

## Bure fokuserar mot investeringar inom IT, infomedia och den nya ekonomin med betoning på onoterade bolag.

- Styrelsen föreslår utdelning och börsnotering av Bure Hälsa och Sjukvård.
- Styrelsen föreslår en kontantutdelning om 3,00 SEK per aktie.
- Bure IT och Bure InfoMedias omsättning ökade med 37% och rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 359 MSEK (209).
- Bure Hälsa och Sjukvård ökade rörelseresultatet före goodwillavskrivningar till 123 MSEK (31).

Året i sammandrag	1999	1998
<b>Koncernen</b>		
Nettoomsättning, MSEK	15 444	13 886
Resultat efter finansnetto, MSEK	447	832
Realisationsvinster <sup>2</sup> , MSEK	495	557
Vinst per aktie <sup>1</sup> , SEK	2,05	4,60
<b>Moderbolaget</b>		
Föreslagen kontantutdelning, SEK per aktie <sup>1</sup>	3,00	2,88
Substansvärde per aktie <sup>1</sup> , SEK	65,00	43,50
Direktavkastning, %	5	5

<sup>1</sup> Proforma efter fondemission 1:1

<sup>2</sup> 1998 är inklusive jämförelsestörande poster om netto 155 MSEK

## Inledningen av 2000

- Bures IT och infomedia investeringar har hittills i år givit realisationsvinster om ca 1 100 MSEK.
- Marknadsvärdet på Bures innehav av Sifoaktier har sedan början av december ökat med netto 1 400 MSEK.
- Substansvärdet uppgick den 25 februari till 78 SEK per aktie. Extern värdering av fem onoterade dotterbolag – representerande ca 1/5-del av Bures onoterade aktieinnehav - ger ytterligare övervärden på 1 315 MSEK motsvarande 12 SEK per aktie.

### Koncernen

Bure präglades under 1999 av en hög tillväxt inom de fokuserade affärsområdena med ett stort antal större förvärv och en ökande organisk tillväxt. Koncernens nettoomsättning ökade till 15 444 MSEK (13 886).

Tillväxten har varit hög inom Bure Hälsa och Sjukvård som genomfört flera större förvärv och

haft en god organisk tillväxt. Inom Bure IT har flera bolag haft en stark utveckling samt genomfört flera kompletteringsförvärv. Bure Utbildning som startades i november 1998 har också utvecklats snabbt och hade i januari 2000 nått en omsättning på cirka 1 200 MSEK i årstakt.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 447 MSEK (832). Under 1999 genomfördes få större avyttringar vilket medfört att realisationsvinsterna jämfört med 1998 minskat med netto 62 MSEK. Därutöver har årets resultat

belastats med 198 MSEK för förluster och avskrivningar/nedskrivningar i Chematur Engineering. Lönsamheten i de fokuserade affärsområdena har i huvudsak utvecklats väl.

Under 1999 fortsatte den renodling som inleddes 1998 i syfte att koncentrera Bure helt till den kvalificerade tjänstesektorn och minska andelen övriga investeringar. Inom ramen för Bure Investeringar avyttrades de kvarvarande innehaven i Svolder och Troponor. I oktober såldes dessutom Åre Vemdalen till Sälenstjärnan som därmed bildade en av Europas största koncerner för vinterturism. Realisationsvinsterna uppgick sammanlagt till 86 MSEK.

Betydande realisationsvinster gjordes också inom ramen för Bure InfoMedia där delar av innehavet i MediaMetrix avyttrades efter att företaget noterats på NASDAQ samt genom försäljning av dokumenthanteringsföretaget Pennon. Totalt innebar dessa försäljningar realisationsvinster uppgående till 97 MSEK. Bure InfoMedia redovisade totalt realisationsvinster om 132 MSEK.

I augusti överfördes Simonsen till Bure Investeringar från Bure Hälsa och Sjukvård för att koncentrera verksamheten på One-Stop och e-handel. Simonsen är en av Sveriges ledande leverantörsneutrala distributionsföretag av förbrukningsmaterial till sjukvården.

Kapitalförvaltningen uppvisade under perioden en avkastning på 63 procent. Realisationsvinsterna inom kapitalförvaltningen uppgick till netto 209 MSEK (126).

Bures redovisade substansvärde (exklusive utdelning) ökade med 49 procent till 65 SEK per aktie. I redovisningen av substansvärdet är alla onoterade innehav, vilka uppgår till ca 50 procent av Bures investerade kapital, upptagna till anskaffningsvärden.

Extern värdering har genomförts av fem onoterade dotterbolag under februari. Värderingen visar ett

överbärde i dessa innehav på sammanlagt 12 SEK per aktie.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 3 760 MSEK (1 901). Soliditeten uppgick den 31 december till 36 procent (39).

Försäkringsbolaget SPP har beslutat om återbäring till sina kundföretag. Burekoncernens andel härav, enligt besked från SPP, uppgår till 310 MSEK varav 197 MSEK hänförs till Bure Hälsa och Sjukvård. Dessa har ej tagits upp som tillgång i balansräkningen.

Medelantalet anställda i Burekoncernen uppgick under 1999 till 6 813 anställda (6 320). Ledningarna för de olika affärsområdena, förutom för Bure Hälsa och Sjukvård, är anställda i moderbolaget som vid årets slut hade 34 personer anställda.

#### Utdelning av Bure Hälsa och Sjukvård

Vid bolagsstämman den 4 april 2000 kommer styrelsen att föreslå utdelning av samtliga aktier i Bure Hälsa och Sjukvård AB till aktieägarna. Tidpunkten för själva utdelningen planeras till september 2000. Därefter avses Bure Hälsa och Sjukvård AB noteras på OM Stockholms Fondbörs O-lista. Investment AB Bures bokförda värde på aktierna i Bure Hälsa och Sjukvård AB kommer, vid utdelningstillfället, att avräknas mot moderbolagets fria egna kapital.

Ett särskilt s.k. delningsdokument upprättas inför utdelningen av Bure Hälsa och Sjukvård AB. Där beskrivs effekterna av utdelningen för såväl Investment AB Bure som Bure Hälsa och Sjukvård AB. Delningsdokumentet sänds ut till aktieägarna omkring den 24 mars.

#### Återköp av egna aktier

Bures styrelse är positiv till återköp av egna aktier och kommer löpande att överväga denna möjlighet. I samband med utdelning av Bure Hälsa och Sjukvård och kontantutdelning kommer dock 1 787 MSEK av koncernens fria medel av totalt 1 931 MSEK att utnyttjas.

Bures fyra affärsområden, MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat före goodwillavskrivningar		
	1999	1998	+/-	1999	1998	+/-
Bure Hälsa och Sjukvård <sup>1</sup>	2 267	1 662	36%	123	31	297%
Bure IT	1 607	1 068	50%	92	103	-11%
Bure InfoMedia	1 307	1 053	24%	267	106	152%
Bure Utbildning	727	-	-	46	-	-
<sup>1</sup> exklusive Simonsen						

## Bures framtida inriktning

Bures strategi har från starten varit att identifiera och investera i branscher som präglas av stark tillväxt och en fragmenterad struktur som gör det möjligt att snabbt nå ledande positioner.

Fram till 1999 har Bure skapat ledande positioner inom samtliga sina verksamhetsområden; Hälsa- och Sjukvård, IT, InfoMedia och Utbildning. Bures fokus kommer i framtiden att ligga på investeringar i onoterade företag inom IT, infomedia och den nya ekonomin. Koncentrationen innebär att verksamheten blir mer

transaktionsorienterad än tidigare och leder till en delvis ny organisation. Den nya inriktningen skapar tydligare ledningsfokus och bör leda till en enklare och mer relevant värdering av Bureaktien.

IT och InfoMedia har successivt vuxit till vår dominerande verksamhet och här finns redan lång branscherfarenhet. Bures framtida vision är att uppfattas som en av de ledande och mest lönsamma investerarna inom IT och infomedia. Bure skall vara efterfrågad ägare och prioriterad partner för tillväxtföretag och samtidigt uppfattas som en attraktiv arbetsgivare. Målet är att generera mer än 20 procent årlig avkastning på investerat kapital.

## Investeringar inom IT och infomedia

MSEK	Bure IT		Bure InfoMedia	
	1999	1998 <sup>1</sup>	1999	1998 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	1 607	1 068	1 307	1 053
Rörelsens kostnader	-1 547	-1 004	-1 168	-943
Affärsområdesledning och nya projekt	-10	-11	-4	-4
Exitresultat	47	39	132	-
Resultatandelar i intressebolag	-5	11	-	-
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>92</b>	<b>103</b>	<b>267</b>	<b>106</b>
Moderbolagets investerade kapital	839	589	621	584
Andel av Bures substansvärde	24%	18%	29%	15%

<sup>1</sup> Proforma

Inriktningen för samtliga Bures IT- och infomediaföretag är att fungera som självständiga bolag. Ett bibehållet ägande hos entreprenörer och ledning samt skapande av nätverk företagen emellan har varit framgångsrikt. Detta har skapat tydliga mervärden i bolagen. Flera bolag avses att under innevarande eller kommande år att börsnoteras.

Under 1999 bildades **Cygate** genom fusion av nätverksintegrationsföretagen Salcom och Santa Monica Software samt förvärv av det danska företaget Westerberg. Koncernen blev genom fusionen ledande i Norden inom nätverksintegration med betydande verksamhet även i Baltikum.

**Dimension** är Sveriges ledande företag inom infrastrukturlösningar för affärskritiska system, dvs system med höga krav på tillgänglighet, skalbarhet och säkerhet. Under 1999 utvecklades marknaden som Dimension verkar på mycket positivt främst pga den snabba utvecklingen inom Internet, intranät, e-handel och mobila nät. Dimensions nettoomsättning ökade med 67 procent till 770 MSEK (461) med stark lönsamhetsutveckling. Tillväxten är organisk utan något genomfört förvärv. En börsnotering planeras 2000 eller 2001.

I konsultföretaget **System**, med en snabbväxande och lönsam verksamhet inom affärssystem, förvärvades i juli 30 procent av aktierna samt en option om ytterligare aktieförvärv.

**Udac** utvecklar det sjukvårdsadministrativa system Alfa som bl a sålts till Bure Hälsa och Sjukvård. Bolaget har vuxit inom konsulttjänster med god lönsamhet och har framförallt en stark tillväxt inom outsourcing av drift av större system. Resultatet dras ner av de stora kostnaderna för utvecklingen av Alfa, vars första installation i moderniserat skick, sker under 2000.

**CR&T** är ett av Sveriges ledande företag inom datalogi och datorteknik. Företaget, som har en mycket hög kompetensnivå, arbetar kontinuerligt med att identifiera och exploatera idéer för att därefter kommersialisera dem. Innehaven i Spotfire, Appgate och Gatespace har utvecklats mycket väl.

**Citat** har under året ytterligare stärkt sin ställning och tagit marknadsandelar inom flera segment. Under hösten förvärvades Internetkonsultföretaget Da Capo med över 80 anställda och en omsättning på cirka 55 MSEK. Planen är att Citat skall börsnoteras 2000.

I december förvärvade **Sifo Group** brittiska Romeike Group som omsätter cirka 350 MSEK och har närmare 500 anställda. Genom förvärvet blir Sifo Groups division Observer Media Intelligence världens största företag inom medie- och omvärldsbevakning.

Bure gjorde under början av 1999 en e-handels investering i **Buyonet** som säljer nedladdningsbara programvara direkt över Internet. Bures direkta ägarandel uppgick vid årsskiftet till 19 procent.

Konsultföretaget **Erda** såldes i juli till Guide Konsult. Försäljningen innebar en realisationsvinst på 14 MSEK.

Under 1999 såldes drygt halva innehavet i det amerikanska NASDAQ-noterade bolaget **Media Metrix** med en realisationsvinst på 80 MSEK. Bures kvarvarande innehav hade vid årets utgång ett marknadsvärde på 61 MSEK.

Dokumenthanteringsföretaget **Pennon** såldes med en realisationsvinst på 17 MSEK.

Under 1999 och inledningen av 2000 avyttrades Bures innehav i **Guide** i sin helhet med en realisationsvinst på 1 036 MSEK varav 33 MSEK under 1999.

Bure IT Bure InfoMedia, MSEK	Nettoomsättning		Resultat före goodwillavskrivningar		Investerat kapital <sup>1</sup>	Ägarandel <sup>1</sup> %
	1999	1998	1999	1998		
<i>Ingående bolag</i>						
Axnet	153	198	1	12	38	98
Citat	206	170	7	13	32	76
CR&T	30	28	6	8	8	49
Cygate <sup>2</sup>	571	-	-18	-	292	61
Dimension	770	461	75	41	158	69
Sifo Group	1 096	894	134	97	512	50
Systeam <sup>3</sup>	624	464	82	51	214	30
Udac	97	99	-2	3	33	100

<sup>1</sup> Bokfört värde vid utgången av perioden samt ägarandel av kapitalet  
<sup>2</sup> Bildades i maj genom fusion av Salcom och Santa Monica Software  
<sup>3</sup> Förvärvades i april 1999, ingår i resultatet från och med juni 1999

## Bure Utbildning

MSEK	1999	1998 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	727	
Rörelsens kostnader	-671	
Affärsområdesledning och nya projekt	-10	
Exitresultat	-	
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>46</b>	
Operativt kassaflöde	68	
Rörelsemarginal	6%	
Moderbolagets investerade kapital	374	
Andel av Bures substansvärde	5%	

<sup>1</sup> Etablerades i november 1998

Bure Utbildning bildades i slutet av 1998. Redan under det första verksamhetsåret uppgick nettoomsättningen till 727 MSEK. Företagsutbildningar har haft en positiv utveckling under året, genomfört ett antal förvärv och utgör ca 90 procent av Bure Utbildnings omsättning. Årsomsättningstakten för hela affärsområdet uppgick i februari 2000 till ca 1 200 MSEK. Bure Utbildning följer den expansionsplan som skall möjliggöra en börsnotering eller större strukturaffärer inom två år.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar för hela affärsområdet uppgick till 46 MSEK.

Framförallt har Mercuri och Vittra utvecklats mycket positivt. Informator Training Groups resultat har under andra halvåret påverkats av låg efterfrågan på IT-utbildning inför millennieskiftet. Verksamheten utgörs av de två huvudområdena Företagsutbildning och Skolor. Inom Företagsutbildning erbjuds kompetensutveckling inom försäljning och ledarskap samt IT genom företagen Mercuri International och Informator Training Group. Inom Skolor utgör Vittra navet för fortsatt expansion.

Under 1999 har Mercuri International, som från början utgjordes av flera olika nationella bolag,

samlats i en koncern med ny struktur och ledning. Mercuri har nu cirka 30 enheter, huvudsakligen i Europa, med ett gemensamt produktprogram som kan möta stora företags behov av kompetensutveckling inom försäljning- och ledarutveckling.

Under året skapades Informator Training Group genom förvärv och fusioner av ett flertal bolag. Företaget, som nu har gemensam ledning och marknadsföring, är Sveriges ledande IT-utbildningsgrupp. Det breda produktutbudet, ett starkt varumärke och nöjda kunder gör Informator Training Group väl positionerad för fortsatt tillväxt.

Under 2000 kommer Bure Utbildnings resurser i hög grad att fokuseras på att vidareutveckla utbildningsmetoder, koncept och nya distributionsformer. Förutom dessa satsningar skall också ett större fokus läggas på anpassad kompetensutveckling och konsultinsatser snarare än öppna utbildningar. Bures engagemang i skolområdet kommer fortsättningsvis helt att koncentreras till Vittra som kommer att utvecklas mer självständigt än övriga områden inom Bure Utbildning.

## Bure Hälsa och Sjukvård

MSEK	1999	1998
Nettoomsättning	2 267	1 662
Rörelsens kostnader	-2 110	-1 603
Affärsområdesledning och nya projekt	-36	-29
Exitresultat	0	-
Resultatandelar i intressebolag	2	1
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>123</b>	<b>31</b>
Operativt kassaflöde	56	-36
Rörelsemarginal	5%	2%
Moderbolagets investerade kapital	1 378	659
Andel av Bures substansvärde	19%	14%

Under 1999 har Bure Hälsa och Sjukvård tagit ett antal viktiga steg mot den planerade börsnoteringen. Verksamheten har under året fortsatt sin tillväxt och nått en kritisk affärsvolym med stigande rörelsemarginaler. Med förvärvet av akutsjukhuset S:t Görans Sjukhus i Stockholm och psykiatrisjukhusen inom Charter Medical of England, Storbritannien och SA de la Métairie, Schweiz har Bure Hälsa och Sjukvård uppnått en stark position såväl vad gäller volym som bredd i verksamheten. Förvärvet av S:t Görans Sjukhus innebär att Bure Hälsa och Sjukvård fått tillgång till kompetens inom mer avancerad sjukvård än tidigare.

Nettoomsättningen ökade 1999 med 36 procent till 2 267 MSEK (1 662). Den organiska tillväxten var 10 procent. Framförallt har tillväxten varit stark inom Sjukvård där förvärven av de utländska enheterna starkt bidragit till ökningen. S:t Görans Sjukhus konsoliderades först från och med den 1 december. Vid 1999 års utgång uppgick omsättningstakten till 3 200 MSEK på årsbasis. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 123 MSEK (31). Rörelsemarginalen ökade till 5,4 procent (1,9). Samtliga

verksamhetsområden visade för 1999 bättre resultat än föregående år inklusive effekten av genomförda förvärv.

**Sjukvård** har utvecklats väl inom huvuddelen av verksamheterna. Undantaget är den norska verksamheten där resultatutvecklingen har återhämtats men ännu inte är tillbaka på en tillfredsställande nivå. Psykiatriområdet har utvecklats positivt och en första klinik har öppnats i Sverige. Övertagandet av S:t Görans Sjukhus skedde först i december och har därmed påverkat årets resultat i mycket liten omfattning.

**Arbetshälsovården** har förbättrat resultatet genom en ökad försäljning av mer förädlade tjänster vilket lett till större kundtillströmning. Under året lanserades konceptet Kurant Access där kompetens och resurser ur både den öppna specialistsjukvården och arbetshälsovården utnyttjas och samverkar.

**Diagnostiks** nettoomsättning ökade under 1999 med 31 procent till 631 MSEK. Radiologiverksamheten har expanderat-såväl organiskt som genom förvärv.

Inom laboratorietjänster har utvecklingen också varit fortsatt positiv. Under året har en framgångsrik implementering av ett gemensamt IT-system genomförts.

**Äldrevård** hade en nettoomsättning uppgående till 223 MSEK, vilket är en ökning med 56 procent. En ny anläggning i Fiskebäck i Göteborg baserad på det egna konceptet för integrerat vård- och seniorboende s.k. trygghetsboende, med drygt 100 lägenheter, har öppnats.

Bure Hälsa och Sjukvård utvecklas nu alltmer mot en självständig koncern, starkt positionerad för fortsatt tillväxt. Stor del i denna tillväxt kommer att baseras på egenutvecklade koncept där bl a IT-stöd och webb-teknik utgör viktiga inslag. Den förvärvsbaserade tillväxten planeras bli något lägre 2000, jämfört med 1999. Detta kommer att kompenseras av en fortsatt ökad organisk tillväxt från 1999 års nivå på 10 procent. De internationella ambitionerna ökar också.

Bure Hälsa och Sjukvård, MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat före goodwillavskrivningar				
	Kv4-99	Kv3-99	Kv2-99	Kv1-99	Kv4-98	Kv4-99	Kv3-99	Kv2-99	Kv1-99	Kv4-98
<b>Verksamhetsområden<sup>1</sup></b>										
Sjukvård	299	190	218	152	148	11	7	17	8	8
Arbetshälsovård	163	116	147	126	131	17	5	8	-5	-13
Diagnostik	181	142	156	152	148	25	10	23	14	17
Äldrevård	60	58	55	50	49	4	7	6	3	2
Affärsområdesledning och nya projekt	-1	4	-1	-	-	-13	-9	-7	-7	-9
<b>Totalt</b>	<b>702</b>	<b>510</b>	<b>575</b>	<b>480</b>	<b>476</b>	<b>43</b>	<b>20</b>	<b>47</b>	<b>13</b>	<b>5</b>
Rörelsemarginal, %						6,1	4,0	8,1	2,7	1,1

## Övriga investeringar

MSEK	1999	1998
Nettoomsättning	9 553	10 126
Rörelsens kostnader	-9 625	-9 779
Affärsområdesledning och nya projekt	-18	-17
Exitresultat	95	233
Resultatandelar i intressebolag	80	75
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar<sup>1</sup></b>	<b>85</b>	<b>638</b>
Moderbolagets investerade kapital	2 145	2 013
Andel av Bures substansvärde	32%	45%

<sup>1</sup>1998 är inklusive jämförelsestörande poster om netto 168 MSEK

**Nobel Biocare** är efter förvärvet och samgåendet med amerikanska Steri-Oss världens ledande företag inom tandimplantat. Företaget är också marknadsledande inom industriell framtagning av keramiska tandhåttor med varumärket Procera som uppvisar snabb tillväxt. Under 1999 ökade Nobel Biocares rörelseresultat med 91 procent till 233 MSEK.

Under året har åtgärder vidtagits i **Chematur Engineering** för att dimensionera bolaget till aktuell efterfrågan samtidigt som mycket stora nedskrivningar gjorts på befintliga projekt. Detta, i kombination med lågt kapacitetsutnyttjande innebar att rörelseresultatet, inklusive nedskrivningar om 85 MSEK, försämrades kraftigt och uppgick till -166 MSEK (7). Under året tillsattes en ny ledning och

ett omfattande åtgärdsprogram inleddes som siktar mot en avveckling av Bures engagemang.

**Gunnebo** består av Gunnebo Engineering och Gunnebo Security. Gunnebo Security är ledande tillverkare av produkter inom inträngs- och värdeskydd. Bolaget förvärvade under året det franska säkerhetsföretaget Fichet Bauche vars låsverksamhet avyttrats. Gunnebo Security är nu väl positionerad som Europas ledande företag inom sina segment med en marknadsandel om ca 35 procent. Gunnebo Engineering träffade avtal om försäljning av Gnosjögruppen. Nettoomsättningen ökade med 39 procent och uppgick till 5 264 MSEK. Rörelseresultatet ökade med 39 procent till 324 MSEK.

**Simonsen** är ett ledande leverantörsneutralt distributionsföretag av förbrukningsmaterial till sjukvården. Under 1999 uppgick nettoomsättningen till 642 MSEK (564). Bolaget har vuxit snabbt genom förvärv. Under året har kostnader tagits för att strukturera verksamheten till tre divisioner, samtidigt som satsningar gjorts inom IT, e-handelsområdet och One-Stop-konceptet. Resultatet efter finansnetto försämrades till -13 MSEK (15).

**Scribona** är Nordens ledande distributör av dataproduktur och högteknologisk kontorsutrustning. Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick till 100 MSEK (147). Under året etablerades en ny koncernstruktur samtidigt som satsningen på e-handel, bl a via det danska Internetbolaget Proventum, ökade. I december dekonsoliderades Scribona genom

omstämpling av Bures A-aktier till B-aktier. Bures kapitalandel om 51,1 procent kvarstår.

Via **Nordic Capital** investerade Bure under året 63 MSEK i det norska läkemedelsföretaget Nycomed Pharma samt 78 MSEK i Trenor Holding (Ahlseil). Bures investering i Nordic Capital uppgick vid årsskiftet till 337 MSEK. Inga avyttringar har genomförts under året.

**Innovationskapital** består av två riskkapitalfonder. Fondernas investeringskapital uppgår till sammanlagt 525 MSEK. Bures investeringsåtagande är 120 MSEK varav 30 MSEK är investerat. Fonderna går dels in i uppstartsfasen av företag samt i expansion av tillväxtföretag.

Bure Investeringar, MSEK	Nettoomsättning		Resultat efter finansnetto		Investerat kapital <sup>1</sup>	Ägarandel <sup>1</sup> %
	1999	1998	1999	1998		
<i>Ingående bolag</i>						
Chematur Engineering	421	487	-184	5	198	100
Gunnebo	5 264	3 791	266	206	200	30
Nobel Biocare	1 738	1 310	198	65	399	16
Scribona	8 278	8 880	76	325	713	51
Simonsen	642	564	-13	9	28	80

<sup>1</sup> Bokfört värde vid utgången av perioden samt ägarandel av kapitalet

### Moderbolaget

Moderbolagets resultat uppgick 1999 till 512 MSEK (585). I resultatet ingår realisationsvinster netto på 529 MSEK (464) varav 209 MSEK är hänförligt till kapitalförvaltningen. Moderbolagets investeringar uppgick till 1 136 MSEK i huvudsak hänförligt till investeringar i aktier.

Balansomslutningen uppgick den 31 december till 6 361 MSEK (5 265) med ett eget kapital på 4 404 MSEK (4 206). Soliditeten uppgick därmed till 69 procent (80). Moderbolagets banklån uppgick till 1 555 MSEK (864). Moderbolaget har utställda kreditlöften på totalt 2 550 MSEK med löptider mellan ett och fyra år. Moderbolagets likviditet inklusive ej utnyttjade kreditlöften uppgick till 1 198 MSEK.

### Substansvärdet

Moderbolagets redovisade substansvärde, där onoterade tillgångar tagits upp till bokfört värde och noterade tillgångar till marknadsvärde, uppgick den 31 december till 65 SEK per aktie eller 7 130 MSEK.

Inför Bures bolagsstämma har externa värderingar genomförts av dotterbolagen Citat, Dimension, Cygate, Informator Training Group och Mercuri International. Bolagen representerar 1/5-del av det bokförda värdet av Bures onoterade aktieinnehav. Värderingarna uppgår till ca 2 100 MSEK. Bures bokförda värde är 779 MSEK varför övervärdet i de fem innehaven uppgår till totalt 1 315 MSEK vilket motsvarar 12 SEK per aktie.

I maj lämnades 314 MSEK i utdelning till aktieägarna vilket motsvarade 2,88 SEK per aktie efter genomförd fondemission.

Kapitalförvaltningens resultat uppgick till 225 MSEK (151) varav 209 MSEK (126) utgjordes av realisationsvinster. Aktieportföljens avkastning inklusive mottagna utdelningar uppgick till 63 procent vilket är att jämföra med Findatas avkastningsindex som ökade med 70 procent under 1999.

<b>Kapitalförvaltningen, MSEK</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Aktier	834	851
Räntebärande placeringar	0	0
<b>Totalt</b>	<b>834</b>	<b>851</b>
Realisationsvinster, netto	209	126
Aktieportföljens avkastning, %	63,4	15,2
Findatas avkastningsindex, %	69,8	13,0

### Bureaktien

Bures börsvärde uppgick vid utgången av 1999 till cirka 6 300 MSEK, motsvarande en aktiekurs på 58 SEK. Aktiens totalavkastning under året, inklusive till aktieägarna lämnad utdelning på 2,88 per aktie, uppgick till 5 procent. Findatas avkastningsindex ökade under samma period med 70 procent. Aktiekursen var under mitten av året svag för att under november och december vända uppåt. Handeln och likviditeten i Bureaktien ökade avsevärt mot slutet av året.

Under 1999 ökade antalet aktieägare kraftigt, från 13 200 till över 21 300, en ökning med 61 procent.

### Utdelning

För verksamhetsåret 1999 föreslår styrelsen kontantutdelning om 3,00 SEK per aktie samt utdelning av samtliga aktier i Bure Hälsa och Sjukvård uppgående till 13,40 SEK per aktie (motsvarande Bures bokförda värde). Den sammanlagda utdelningen uppgår till 16,40 SEK per aktie motsvarande 25 procent av moderbolagets redovisade substansvärde.

Bures utdelningspolitik för verksamhetsåret 1999 innebär att minst 5 procent av redovisat substansvärde, dock lägst 2,50 SEK per aktie, skall lämnas i utdelning.

<b>Aktiedata, SEK per aktie</b>	<b>1999</b>	<b>1998<sup>1</sup></b>	<b>1997<sup>1</sup></b>
Nettoresultat, koncernen	2,05	4,60	5,50
Eget kapital, koncernen	37,15	38,05	36,10
Substansvärde, moderbolaget	65,00	43,50	44,00
Aktiekurs	58,00	57,50	52,25
Lämnad utdelning	2,88	2,75	2,50
Totalavkastning, %	6	15	35
Antal aktier, tusen	109 100	109 100	109 100
Antal ägare	21 300	13 200	7 700

<sup>1</sup> Proforma efter fondemission 1:1

### Balans- och resultaträkning

<b>Koncernen</b>			<b>Koncernen</b>		
<b>Resultaträkning, MSEK</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>Balansräkning, MSEK</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Nettoomsättning	15 444	13 886	<b>Tillgångar</b>		
Rörelsens kostnader	-15 262	-13 429	Anläggningstillgångar	8 448	5 713
Exitresultat	276	274	Omsättningstillgångar	2 913	4 824
Resultatandelar i intressebolag	77	88	<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 361</b>	<b>10 537</b>
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar<sup>1</sup></b>	<b>535</b>	<b>819</b>	<b>Eget kapital och skulder</b>		
Goodwillavskrivningar	-235	-135	Eget kapital	4 054	4 153
<b>Rörelseresultat</b>	<b>300</b>	<b>684</b>	Minoritetsintressen	265	643
Utdelningar	33	28	Avsättningar	331	256
Realisationsresultat, kapitalförvaltning	209	126	Långfristiga skulder	2 170	888
Ränteintäkter	59	39	Kortfristiga skulder	4 541	4 597
Räntekostnader	-162	-64	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11 361</b>	<b>10 537</b>
Övriga finansiella poster	8	19			
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>447</b>	<b>832</b>			
Minoritetsintressen	-64	-187			
Skatter	-159	-144			
<b>Årets resultat</b>	<b>224</b>	<b>501</b>			

<sup>1</sup> 1998 är inklusive jämförelsestörande poster om netto 155 MSEK



Kassaflödesanalys, MSEK	1999	1998
Kassaflöde från rörelsen	606	808
Förändring av rörelsekapitalet	-220	-408
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>386</b>	<b>400</b>
Förvärv av dotter- och intresseföretag	-2 844	-1 004
Försäljning av dotter- och intresseföretag	334	498
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-402	-495
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 912</b>	<b>-1 001</b>
<b>Finansiella betalningar, netto</b>	<b>2 730</b>	<b>380</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>204</b>	<b>-221</b>

Resultaträkning koncernen, MSEK	Kv4-99	Kv3-99	Kv2-99	Kv1-99	Kv4-98
Nettoomsättning	4 629	3174	3819	3822	4402
Rörelsens kostnader	-4 634	-3198	-3750	-3680	-4257
Exitresultat	231	5	33	7	-5
Resultatandelar i intressebolag	34	16	25	2	24
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>260</b>	<b>-3</b>	<b>127</b>	<b>151</b>	<b>164</b>
Goodwillavskrivningar	-85	-56	-53	-41	-36
<b>Rörelseresultat</b>	<b>175</b>	<b>-59</b>	<b>74</b>	<b>110</b>	<b>128</b>
Utdelning	2	2	29	0	4
Realisationsresultat, kapitalförvaltning	54	50	71	34	-13
Ränteintäkter	23	5	13	18	16
Räntekostnader	-47	-47	-36	-32	-22
Övriga finansiella poster	-4	7	4	1	-10
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>203</b>	<b>-42</b>	<b>155</b>	<b>131</b>	<b>103</b>
Minoritetsintressen	-33	4	-12	-23	-46
Skatter	-64	-13	-48	-34	-74
<b>Nettoresultat</b>	<b>106</b>	<b>-51</b>	<b>95</b>	<b>74</b>	<b>-17</b>

Substansvärde moderbolaget	1999		1998	
	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK
Bure Hälsa och Sjukvård Onoterade bolag <sup>1</sup>	12,60	1 378	6,00	659
Bure IT Noterade bolag	9,10	995	3,20	351
Onoterade bolag	6,80	743	4,60	501
Bure InfoMedia Noterade bolag	18,00	1 967	6,00	660
Onoterade bolag	0,80	89	0,60	72
Bure Utbildning Onoterade bolag	3,40	374	2,00	221
Bure Investeringar Noterade bolag	15,30	1 684	13,60	1 483
Onoterade bolag	5,70	625	6,20	670
Kapitalförvaltning	7,60	834	7,80	851
Övrigt	1,30	143	2,80	307
Summa Tillgångar	80,60	8 832	52,80	5 775
Totala Skulder	-15,60	-1 702	-9,30	-1 016
<b>Substansvärde</b>	<b>65,00</b>	<b>7 130</b>	<b>43,50</b>	<b>4 759</b>

<sup>1</sup> Proforma efter överföring av Simonsen under 1999 från Bure Hälsa och Sjukvård till Bure Investeringar

#### Beräkning av Bures substansvärde

Substansvärdet definieras som skillnaden mellan moderbolagets tillgångar och skulder, där de marknadsnoterade tillgångarna värderas till marknadsvärde. Beräkningen av Bures substansvärde sker med utgångspunkt från moderbolagets balansräkning och utgörs av synligt eget kapital, inklusive resultat under perioden och övertvärden i marknadsnoterade tillgångar.

Börsnoterade värdepapper värderas till aktuell börskurs utan hänsyn till eventuellt mervärde i kontrollposter. Bures innehav av penningmarknadsinstrument värderas till kurs beräknad efter gällande marknadsränta. Bures innehav av aktier i onoterade bolag tas upp till bokförda värden.

### **Efter rapportperiodens utgång**

I december 1999 lade Internetkonsultföretaget Framfab ett offentligt bud på **Guide Konsult**. Aktieägarna i Guide Konsult erbjöds 3 aktier i Framfab mot 10 aktier i Guide. Affären slutfördes i februari 2000 och Bures innehav i Guide är därmed avyttrat i sin helhet. Under 1999 avyttrade Bure Guideaktier med en realisationsvinst på 33 MSEK. Under inledningen av 2000 avyttrades ytterligare aktier dels på börsen, dels genom byte till och senare försäljning av Framfabaktier. Dessa realisationsvinster har uppgått till 1 110 MSEK. Marknadsvärdet av Bures innehav i Framfabaktier uppgick den 28 februari till 250 MSEK.

I januari 2000 erbjöd 6:e AP-fonden alla anställda i moderbolaget samt affärsområdesledningarna att förvärva optioner i Bure. Totalt tecknades 547 000 optioner. Varje option berättigar innehavaren att förvärva en aktie i Bure för 63,80 SEK senast i maj 2002. Värdering av optionerna har skett på

marknadsmässiga grunder av utomstående värderingsinstitut.

Marknadsvärdet på Bures innehav i Sifo har sedan början av december 1999, då Sifos förvärv av Romeike Group offentliggjordes, ökat till ca 2 900 MSEK. Marknadsvärdet överstiger Bures bokförda värde med 1 900 MSEK den 28 februari.

Marknadsvärdet på Bures innehav i Nobel Biocare har ökat med ca 350 MSEK till 830 MSEK sedan årsskiftet. Gunneboaktien har utvecklats väl efter rapportperiodens utgång och ökat värdet på Bures innehav till ca 550 MSEK.

### **Bolagsstämma 2000**

Bolagsstämma skall hållas den 4 april 2000 kl 15.00 i kongresshallen Svenska Mässan, Mässans Gata 8 Göteborg.

Göteborg den 29 februari 2000  
Investment AB Bure (publ)  
Styrelsen

### **För ytterligare information kontakta:**

Roger Holtback, VD, 031-335 76 35  
Hans Ljungkvist, Finansdirektör, 031-335 76 35  
Ulrika Stenson, IR-ansvarig, 031-335 76 51

Information finns också på <http://www.bure.se>

### **Kommande rapporter:**

10 maj           Kvartalsrapport  
17 augusti       Halvårsrapport  
30 oktober       Niomånadersrapport

#### **Telefonkonferens på svenska**

Den 1 mars 2000 kl 09.00 genomförs en telefonkonferens på svenska med presentation av bokslutskommunikén av VD Roger Holtback och vice VD Ulf Ivarsson. Berättigade att delta är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden. Anmälan sker senast kl 08:50 på tel +44 (0) 181 781 0597

#### **Telefonkonferens på engelska**

Den 1 mars 2000 kl 09:30UK, 10:30CET genomförs en telefonkonferens på engelska med presentation av bokslutskommunikén av VD Roger Holtback och vice VD Ulf Ivarsson. Berättigade att delta är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden. Anmälan sker senast kl 09:20UK, 10:20CET på tel +44 (0) 181 781 0576