

ÅRSREDOVISNING  
2002



**Bure**  **Equity**

**Kommande rapporter**

Tremånadersrapport januari–mars 2003	21 maj 2003
Halvårsrapport januari–juni 2003	26 augusti 2003
Niomånadersrapport januari–september 2003	24 oktober 2003

Året i korthet	4
Styrelseordförande och VD har ordet	5
Marknad och position	6
Inriktning	7
Investeringsportföljen	8
Bures substansvärde	10
Bureaktien	12
Navbolagen	13
Carl Bro	14
System	15
PAHR-koncernen	16
Cygate	17
Vittra Utbildning	18
Business Communication Group	19
Mercuri International	20
Xdin	21
Citat	22
Informator	23
Övriga direkta investeringar	24
Noterade bolag	25
Indirekta investeringar	26
Venture Capital & Incubators	27
Förvaltningsberättelse	28
Förslag till vinstdisposition	31
Femårsöversikt	31
Resultaträkningar	32
Balansräkningar	34
Kassaflödesanalyser	36
Redovisningsprinciper	37
Noter	38
Revisionsberättelse	47
Styrelse	48
Koncernledning	49
Adresser	50
Ordlista och definitioner	51

## BOLAGSSTÄMMA I BURE

Ordinarie bolagsstämma hålles onsdagen den 21 maj 2003 kl 15.00 i Kongresshallen, Svenska Mässan i Göteborg.

### Deltagande

Berättigad att delta på bolagsstämman är varje aktieägare som fredagen den 9 maj 2003 är införd i den av VPC förda aktieboken. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före fredagen den 9 maj 2003 ha omregistrerat aktierna i eget namn.

Anmälan om deltagande ska ha inkommit till Bure senast torsdagen den 15 maj 2003 kl 12.00 per post, Box 5419, 402 29 Göteborg, info@bure.se, fax 031-778 58 38 eller tel 031-708 64 39/708 64 49.

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person/organisationsnummer, adress och telefonnummer. Bekräftelse utsänds per post efter torsdagen den 15 maj 2003.

Bures bokslutskommuniké offentliggjordes den 28 februari 2003. Efter bokslutskommunikén beslutade styrelsen om ytterligare nedskrivningar med 822 MSEK vilket offentliggjordes i pressrelease den 7 april 2003. Årsredovisningen återger det slutliga årsbokslutet.

## BURE 2002

- Substansvärdet var 995 MSEK eller 9,55 SEK per aktie vid årets utgång.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -2 279 MSEK (74).
- Försäljningen av Nycomed under fjärde kvartalet frigjorde 414 MSEK och gav ett exitresultat på 313 MSEK.
- Nedskrivningar gjordes med totalt 2 417 MSEK.
- Bures skatteärenden angående status som investmentföretag slutligt avgjorda. Skattekrav undanröjda.
- Ingen utdelning föreslås för verksamhetsåret 2002.

### Efter räkenskapsårets utgång

- Förslag om finansiell förstärkning. Bure avser att genomföra emissioner om totalt 750 MSEK varav 600 MSEK är garanterat. Nytt kreditavtal har slutits med bankerna.
- Håkan Larsson ny styrelseordförande från och med 6 mars 2003.
- Lennart Svantesson ny VD från och med 12 mars 2003.
- Bure sålde i mars 2003 50 procent av innehavet i Innovationskapitals fond III. Genom försäljningen reduceras framtida investeringsåtaganden med 102 MSEK.
- Emissionsprospekt beräknas komma att distribueras omkring den 30 maj 2003.

NYCKELTAL, MODERBOLAGET	2002	2001	2000
Substansvärde per aktie, SEK	9,55 <sup>1</sup>	38,00	69,00
Investeringar, MSEK	273	1 276	893
Exitresultat, MSEK	345	590	2 743
Resultat efter skatt, MSEK	-2 279	74	1 767
Balansomslutning, MSEK	2 602	4 649	4 690
Eget kapital, MSEK	995	3 342	4 310
Soliditet, %	38	72	92
Börskurs, SEK	10,40	29,70	51,50
Utdelning per aktie, SEK	0,00 <sup>2</sup>	1,75	19,50 <sup>3</sup>
Direktavkastning, %	–	5,9	37,9
Totalavkastning, %	-62,8	-7,2	36,2

För definitioner, se sid 51.

<sup>1</sup>Substansvärdet för 2002 motsvarar eget kapital per aktie.

<sup>2</sup>Föreslagen utdelning.

<sup>3</sup>Inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio och Observer.

## FINANSIELL STABILITET ÅTERSKAPAD EFTER SVÅRT ÅR

2002 blev det tredje året i rad med börsnedgång. Fallet på Stockholmsbörsen var det största sedan 1931 och på tre år har börsvärdet halverats. Många aktieägare, inklusive Bures, har fått se sina aktier sjunka i värde. Vi kan emellertid försäkra att det i Bure och i våra portföljbolag under det gångna året utträttats mycket hårt arbete i form av kostnadsanpassningar och rationaliseringar i syfte att försvara och skapa värde för våra aktieägare.

### Förstärkning av innehaven

Den fortsatt vikande marknaden för flera av våra bolag gjorde att Bure koncentrerade insatserna på kostnadsanpassningar, rationaliseringar och intensifierat försäljningsarbete. Betydande kostnadsreduceringar genomfördes och i flertalet företag genomfördes också ledningsförändringar. Den uttalade ambitionen var att företagen skulle anpassas till det rådande marknadsläget samt stå starka inför en kommande konjunkturuppgång. Under året har Bure deltagit i ett antal bolagsrekonstruktioner samt stöttat vissa innehav via kapitaltillskott.

Ett antal investeringar gjordes också för att förbättra bolagens position. Cygate förstärktes genom förvärvet av Måldata. Business Communication Group tillfördes SandbergTrygg och vi investerade vidare i Vittras etablering av nya skolor. Därtill gjorde vi flera tilläggsinvesteringar via Nordic Capital, bland annat i Mölnlycke Health Care.

### Svår exitmarknad

Bures verksamhet bygger på att våra investeringar och andra utflöden av kapital balanseras av ett inflöde av kapital – främst från exits i form av börsnoteringar och industriella avyttringar.

Det under året fortsatta börsfallet skapade en svag och instabil kapitalmarknad, med mycket begränsade exitmöjligheter. Detta gjorde att de långt framskridna planerna på en börsnotering av till exempel

Mölnlycke Health Care sköts på framtiden. Även industriella avyttringar blev svåra att genomföra till följd av det successivt alltmer besvärliga marknadsläget.

Bure har under året, trots denna mycket svåra marknad, lyckats genomföra några exits. Dels avyttrades läkemedelsbolaget Nycomed planenligt via Nordic Capital, vilket förstärkte Bures likviditet med drygt 400 MSEK. Dels reducerades investeringarna inom Venture Capital-sektorn, vilket frigjorde värden om cirka 120 MSEK.

### Nedskrivningar

Den ökade osäkerheten i omvärlden har påverkat konjunkturutvecklingen negativt. Detta speglas i sin tur av osäkerhet på världens börser samt ökad osäkerhet kring bedömningen av tillväxt och lönsamhet i portföljbolagen. Därutöver har den utdragna processen kring Bures långfristiga finansiering haft negativ inverkan på värdena på innehaven. Det har även i vissa av innehaven inträffat bolagsspecifika avvikelser från lagda prognoser, vilket påverkat värderingen. Mot denna bakgrund har nedskrivningar och reserveringar gjorts med totalt 2 417 MSEK.

### Emissioner och handlingsplan

Till följd av uteblivna exits, försämrade resultat och ökade räntekostnader försämrades Bures likviditet snabbt under senhösten. Likviditeten påverkades även av amorteringskrav från bolagets kreditgivare och ett antal andra finansiella åtaganden. Styrelsen beslöt därför att arbetet med en finansiell rekonstruktion skulle inledas samt att omprövning av Bures inriktning skulle ske. Beslut fattades också om en översyn av bolagets ledningsfunktion, organisation och bemanning.

Under de senaste månaderna har vi fört intensiva diskussioner och förhandlingar med bolagets finansiärer och huvudägare i syfte att säkerställa en långsiktig finansiering och därmed uppnå finansiell balans



Håkan Larsson



Lennart Svantesson

och ökad handlingsfrihet. Förhandlingarna har förts av styrelsen, primärt företrädd av undertecknade som båda tillträtt våra befattningar tidigare än planerat för att bidra till att säkerställa Bures framtid.

Den uppgörelse som Bure kunde offentliggöra i början av april innehöll dels förslag om nyemissioner om 750 MSEK, som till 600 MSEK garanterats av Bures huvudägare och banker, dels en långfristig kreditram från bolagets kreditgivare.

Vi kan konstatera att finansiell balans därmed kommer att kunna återskapas.

Bure kommer nu att säkerställa och synliggöra värden i portföljen genom utförsäljningar utan tidspress samt fokusera på lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen. Dessutom kommer moderbolagets förvaltningskostnader och skuldsättning att reduceras. Härigenom skapas förutsättningar för att Bure ska kunna förädla och realisera tillgångar så att aktieägarvärde skapas. Det medför också fortsatt utveckling och trygghet för våra bolag och alla dess medarbetare.

Göteborg i april 2003

Håkan Larsson, Styrelseordförande

Lennart Svantesson, VD

## FORTSATT KONSOLIDERING

Private equity är ett samlingsbegrepp för riskkapitalinvesteringar i onoterade bolag. Begreppet innefattar både investeringar i tidiga faser, så som venture capital, och investeringar i senare faser, så som expansion capital och buy-out capital.

Buy-out-segmentet står för huvuddelen av det totala investerade kapitalet i branschen. Antalet aktörer är dock flest inom de segment som inriktar sig på investeringar i tidiga faser.

Private equity-marknaden växte mycket snabbt under senare delen av 1990-talet, både globalt och i Sverige. Globalt beräknas investeringarna 1995 – 2000 ha ökat med 37 procent per år. 2000 nåddes den hittills högsta nivån med årliga investeringar i storleksordningen 1 700 – 1 800 miljarder SEK. Under 2001 och 2002 skedde en kraftig minskning till följd av fallande börskurser och begränsade exitmöjligheter.

Private equity-investeringarna i Sverige motsvarar cirka en procent av de globala investeringarna. Också i Sverige skedde en mycket snabb tillväxt 1994 – 2000. Den genomsnittliga årliga ökningstakten uppgick till 188 procent. Mellan 1999 och 2000 ökade det investerade kapitalet från 11 till 19 miljarder SEK och låg kvar på den högre nivån också under det följande året. Under 2002 beräknas private equity-investeringarna i Sverige ha minskat betydligt.

Under 2001 inleddes en konsolidering på den svenska riskkapitalmarknaden. Utvecklingen accelererade under 2002. Antalet aktörer har minskat genom utslagning, samgåenden och uppköp, i det senare fallet bland annat genom att utländska riskkapitalbolag etablerat sig i Sverige.

Riskkapitalmarknaden är viktig för dynamik och tillväxt i näringslivet. Private equity-företagen säkerställer att nya forsknings- och utvecklingsresultat når marknaden. De bidrar med finansiella och andra resurser som gör det möjligt för entreprenörsföretag att växa. Genom omstruktureringar av existerande företag och mogna branscher skapar private equity-företagen nya och mer livskraftiga företag och branschstrukturer.

Riskkapitalbolagen bidrar vidare till att helt nya branscher kan utvecklas, som till exempel Bure gjort i fråga om den privata sjukvården (Capio) och friskolorna (Vittra).

### Marknad i obalans

Private equity-företagens verksamhet bygger på att deras investeringar och andra utflöden av kapital motsvaras av ett inflöde av kapital från börsintroduktioner, industriella avyttringar och utdelningar från portföljbolag. Under 2002 har riskkapitalmarknaden präglats av obalans till följd av bristande inflöde av kapital. Läget på aktie-marknaden har kraftigt begränsat möjligheterna till exits genom börsintroduktioner. Industriella köpare har hämmats av den svaga konjunkturen och i vissa fall också av att deras aktier varit lågt värderade.

Samtidigt har den svaga konjunkturen i många branscher gjort att det krävts uthålliga finansiella och andra insatser i portföljbolagen från riskkapitalbolagens sida.

Riskkapitalmarknaden kommer inte att vara i god balans förrän läget på aktie-marknaden har stabiliserats och intresset för nyintroduktioner har återvänt.

### Bures positionering

På den svenska private equity-marknaden kan urskiljas en rollfördelning mellan olika grupper av aktörer. Deras investeringar skiljer sig i storlek och i vilka stadier i företagets utveckling som de äger rum.

Det stora flertalet aktörer inriktar sig på investeringar i nystartade företag och tidiga stadier i företagets utveckling. Den genomsnittliga investeringen uppgår till mindre än 10 MSEK.

En annan grupp riskkapitalbolag är inriktade på större affärer, buy-out eller internationella strukturaffärer. Investeringarnas storlek rör sig här i regel om 500 MSEK eller mer. På denna marknad agerar både nationella och internationella aktörer.

Bure har i endast mindre utsträckning och genom indirekta investeringar engagerat sig i dessa båda segment – de minsta respektive de största investering-

arna på den svenska private equity-marknaden. Bures engagemang i nystartade företag har skett genom indirekt ägande via fonder och inkubatorföretag. Det är först när ett företag nått en viss storlek och kommit in i en expansionsfas som Bure gått in som direkt ägare. I större företag har Bure gått in som delägare via Nordic Capital.

Huvuddelen av Bures direkta investeringar har de senaste åren skett i ett "medelstort" segment av riskkapitalmarknaden, där endast ett fåtal nationella aktörer agerar. En genomsnittlig investering i detta segment ligger i storleksordningen 100 – 300 MSEK.



## KUNSKAPSINTENSIVA TJÄNSTEFÖRETAG

Sedan starten 1992 har Bure utvecklats från ett förvaltningsbolag med brett investeringsfokus till ett private equity-företag med inriktning på aktivt värdebyggande i utvalda branscher.

Branschfokus har växlat men strategin har hela tiden varit densamma: att bygga värden genom att identifiera och utveckla kunskapsintensiva tjänsteföretag med god utvecklings- och tillväxtpotential. Det sker företrädesvis inom fragmenterade branscher med hög tillväxt, där det genom ett aktivt ägande finns potential att utveckla konkurrenskraftiga företag och skapa nya strukturer.

1999 – 2000 inleddes en strategisk omorientering mot investeringar i noterade innehav. Som markering ändrades företagsnamnet från Investment AB Bure till Bure Equity AB. Samtidigt inleddes en period med omfattande exits. Hösten 2000 delades värdforetaget Capiro ut till aktieägarna. Under början av 2001 börsnoterades IT-integratören Dimension. Där till delades innehavet i Observer, världsledande inom medie- och omvärldsbevakning, ut till aktieägarna. Avyttringarna genomfördes under en stark konjunktur och med ett stort intresse från aktiemarknaden. Aktiemarknadens position var därtill generellt god.

Efter avyttringarna stod Bure inför en fas då investeringsportföljen skulle förnyas. Under 2001 genomfördes investeringar i 14 bolag. Fyra av de 14 förvärven utgjorde navbolag, det vill säga bolag som ska utgöra bas för Bures fortsatta satsningar inom en bransch eller ett branschsegment. Dessa bolag ska genom affärsutveckling och kompletterande förvärv utvecklas till marknadsledande positioner. Genom förvärven 2001 ökade antalet navbolag från sex till tio.

### 2002: Värdebyggande i portföljbolagen

Efter den intensiva investeringsperioden gick Bure under 2002 in i en fas inriktad på uppbyggnad och utveckling av nyförvärvade och tidigare innehav.

Den svaga konjunkturutvecklingen kombinerat med en obalans på private equity-marknaden, medförde dock att arbetet delvis fick riktas om mot att kraftsamla resurser kring befintliga innehav och försöka säkerställa finansiell stabilitet.

Under 2002 har inga ytterligare navbolag förvärvats. Prioriteringen har varit att utveckla operationell effektivitet och lönsamhet i de företag där Bure är aktiv ägare. Arbetet har koncentrerats till att tillvarata synergier, anpassa kostnader och

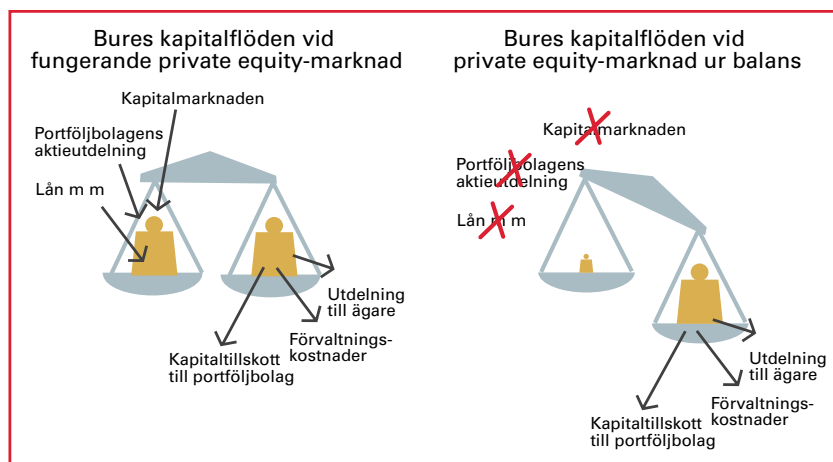
förstärka bolagens ledningar. De investeringar som genomförts har syftat till att stärka och utveckla befintliga navbolag.

### Omprövning av Bures inriktning

Under 2002 förändrades successivt förutsättningarna för Bures verksamhet då Bures kapitalflöden kom ur balans. Detta medförde att styrelsen beslöt att ompröva bolagets övergripande inriktning.

Ambitionen är att skapa en struktur som möjliggör att balans skapas i Bures kapitalflöden, även i en situation präglad av svag konjunktur samt instabil kapitalmarknad.

I det korta perspektivet ligger fokus på lönsamhet i portföljbolagen för att därigenom kunna synliggöra och realisera värden.



Under 2002 stoppades inflödet av kapital till följd av en svag konjunktur och ett lågt intresse för nya aktier på en kraftigt fallande aktiemarknad.

## PORTFÖLJANALYS

Bures investeringsportfölj innehöll vid utgången av 2002 totalt 45 företag, varav tio navbolag. Den sammanlagda investeringsportföljen hade ett bokfört värde på 1 901 MSEK (3 345) och ett redovisat substansvärde på 995 MSEK (4 025) efter avdrag för skulder.

Bure investerar såväl direkt som indirekt. Utöver navbolagen Carl Bro, System, PAHR Svenska, Cygate, Vittra, Business Communication Group, Mercuri International Group, Xdin, Citat och Informator har Bure investerat direkt i de onoterade företagen Celemi, Retea och Simonsen samt i börsbolagen Scribona, Dimension och Teleca. Bures indirekta investeringar utgörs av fonderna Nordic Capital och Innovationskapital samt av området Venture Capital & Incubators.

Tabellen på följande sida ger en översikt över Bures portföljinnehav per den 31 december 2002.

### Direktägt och onoterat

Huvuddelen av investeringsportföljen utgörs av direktägda företag, d v s cirka 62 procent av portföljens totala bokförda värde. Onoterade företag står för cirka 87 procent av portföljens bokförda värde.

### Spridning över flera branscher

Investeringarna är spridda över ett flertal branscher med tyngdpunkt på IT, Life Science, Teknikkonsulter och Tillverkningsindustri. IT-området består av delbranscherna IT-konsulting, IT Distribution och Integration samt Programvara och IT-utrustning. Life Science svarar för 19 procent av portföljens totala substansvärde, främst genom Bures innehav via Nordic Capital.

### Portföljförändring 2002

Sammanlagt genomförde Bure under 2002 investeringar om 273 MSEK, varav 127 MSEK avsåg tilläggsinvesteringar främst i navbolagen System, Business Communication Group och Xdin.

Utöver investeringar på 273 MSEK har även investeringar gjorts i befintliga portföljbolag med 652 MSEK genom kapitaltillskott, varav 261 MSEK skett genom kontanttillskott och 391 MSEK skett genom omvandling av befintliga fordringar till eget kapital.

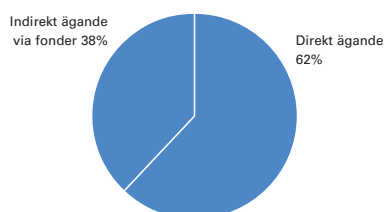
Kapitaltillskotten på totalt 652 MSEK hänförs främst till täckande av förlust i Bures börsportfölj i dotterbolaget Bure Kapital (315) samt Informator (115) och Simonsen (113).

Totalt genomfördes avyttringar om 577 MSEK med ett sammanlagt exitresultat om 345 MSEK (590). Genom försäljningen av Nycomed, via Nordic Capital, i slutet av året frigjorde Bure 414 MSEK. I juni frigjordes 122 MSEK som ett led i att minska exponeringen inom Venture Capital.

### Värderingsprinciper för substansvärdet

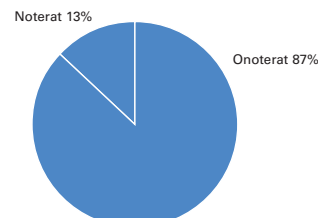
Substansvärdet beräknas som moderbolagets synliga egna kapital samt över- och undervärden i noterade tillgångar. De onoterade tillgångarna upptas till bokfört värde.

Direkt/indirekt ägande av bokfört värde



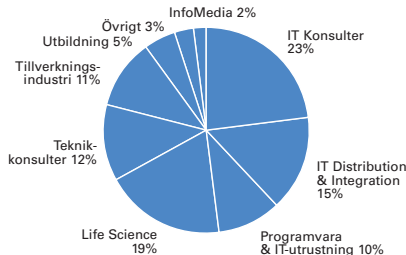
Bures investeringsportfölj domineras av direktägda företag.

Onoterade/noterade tillgångar, bokfört värde



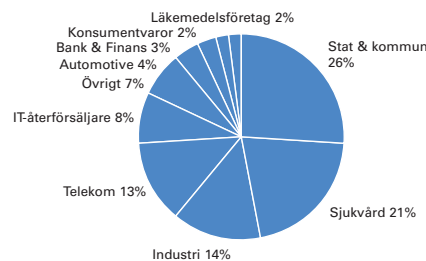
De onoterade innehaven står för cirka 87 procent av portföljens totala bokförda värde.

Branschfördelning av bokfört värde



Innehaven representerar ett flertal branscher.

Fördelning av kundbranscher, omsättning viktad med bokförda värden



Portföljbolagen riktar sig till många olika kundbranscher.



## Moderbolagets innehav per 2002-12-31

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Substansvärde MSEK	Bokfört värde/ Substansvärde SEK/aktie
<b>Navbolag*</b>					
Carl Bro	50,45	50,45	250	250	2,40
Systeam	48,00	48,00	213	213	2,00
PAHR Svenska	100,00	100,00	206	206	2,00
Cygate	72,71	72,71	73	73	0,70
Vittra	85,00	85,00	58	58	0,55
Business Communication Group	87,79	87,79	34	34	0,35
Mercuri International Group	98,20	98,20	22	22	0,20
Xdin	57,46	59,16	18	18	0,20
Citat	74,90	74,90	11	11	0,10
Informator Training Group	100,00	100,00	0	0	0,00
<b>Totalt</b>			<b>885</b>	<b>885</b>	<b>8,50</b>
<b>Övriga direkta investeringar</b>					
Retea	100,00	100,00	29	29	0,30
Celemiab Group	32,14	32,14	19	19	0,20
Simonsen Sverige	95,28	95,28	0	0	0,00
Bure Kapital	100,00	100,00	4	4	0,05
Andra direkta innehav			2	2	0,00
Övriga vilande bolag			2	2	0,00
<b>Totalt</b>			<b>56</b>	<b>56</b>	<b>0,55</b>
<b>Noterade bolag</b>					
Scribona	34,97	28,79	203	203	1,95
Dimension	32,67	32,67	35	35	0,35
Teleca***	16,07	16,89	1	1	0,00
Övriga noterade bolag			2	2	0,00
<b>Totalt</b>			<b>241</b>	<b>241</b>	<b>2,30</b>
<b>Innehav via Nordic Capital</b>					
Mölnlycke Health Care****	16,64	16,64	367	367	3,50
Trenor Holding	4,70	4,75	78	78	0,75
Sound Holding	4,37	4,40	47	47	0,45
Wilson Logistics	8,65	9,13	39	39	0,35
Dynal Biotech	3,22	3,22	37	37	0,35
Övriga innehav			151	151	1,50
<b>Totalt</b>			<b>719</b>	<b>719</b>	<b>6,90</b>
<b>Venture Capital &amp; Incubators</b>					
Newmad Technologies	26,62	26,62	0	0	0,00
Kreatel Com – parallellinv	7,36	5,65	0	0	0,00
Spotfire – parallellinv	0,87	0,97	0	0	0,00
CR&T	64,93	48,57	0	0	0,00
Övriga direkta innehav			0	0	0,00
<i>Indirekta innehav</i>					
CR&T Ventures			0	0	0,00
<b>Totalt</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Bure Finans**</b>					
Räntebärande fordringar dotterbolag			283	283	2,70
Övriga räntebärande fordringar			115	115	1,10
Likvida medel och placeringar			274	274	2,60
Övriga tillgångar			29	29	0,30
Räntebärande skulder			-1 346	-1 346	-13,00
Övriga skulder			-261	-261	-2,40
<b>Totalt</b>			<b>-906</b>	<b>-906</b>	<b>-8,70</b>
<b>MODERBOLAGETS EGET KAPITAL</b>			<b>995</b>	<b>995</b>	<b>9,55</b>

Värderingarna i föreliggande bokslut baserar sig på antagandet om going-concern. Från och med 31 december 2002 upptas onoterade innehav till bokförda värden.

\* Navbolag = ett företag som ska utgöra basen, "navet", för Bures fortsatta satsningar inom en bransch eller ett segment.

\*\* I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder.

\*\*\* Bures investering i Teleca har skett delvis genom ett dotterbolag. Det bokförda värdet på detta bolag är 1 MSEK efter det att nedskrivning skett med 107 MSEK. Investeringen har lånefinansierats i dotterbolaget. Den totala köpeskillingen kan som lägst uppgå till 375 MSEK och som högst till 545 MSEK. Om Telecas börskurs överstiger 33,40 SEK per aktie under en period före tidpunkten för respektive betalning kan köpeskillingen överstiga 375 MSEK. Vid årsskiftet hade totalt 150 MSEK utbetalats av köpeskillingen. Resterande betalas till del under 2003 och till del i januari 2004.

\*\*\*\* Uppskrivning skedde per 31 december med 140 MSEK. Ägarandel efter utspädning beräknas till cirka 14 procent.

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING OCH UPPBYGGNAD

Bures redovisade substansvärde var 995 MSEK, eller 9,55 SEK per aktie, vid utgången av 2002, jämfört med 4 025 MSEK, eller 38 SEK per aktie, år 2001. Nedgången, exklusive kontantutdelningen, var 75 procent, och fördelar sig enligt följande uppställning:

<b>Redovisat substansvärde (SEK/aktie) vid ingången av 2002</b>	<b>38,00</b>
kontantutdelning	-1,75
värdeförändring noterade aktier	-5,45
omvärdering onoterade innehav	-20,15
uplifts	1,00
effekt av återköp, förvaltningskostnader och räntor	-2,10
<b>Redovisat eget kapital (substansvärde) (SEK/aktie) vid utgången av 2002</b>	<b>9,55</b>

Under fjärde kvartalet avyttrades aktieportföljen såsom ett led i att nedbringa skuldsättningen men också som ett led i Bures förändrade inriktning.

Vid utgången av året gjordes en individuell genomgång av värdena på de onoterade tillgångarna med sk impairment test. Respektive bolags nuläge, budget och ägaragendor användes som grund för antaganden om framtida kassaflöden.

Efter det att Bures bokslutskommuniké presenterades den 28 februari 2003 har beslut fattats om ytterligare nedskrivningar och reserveringar.

Den ökade osäkerheten i omvärlden har påverkat konjunkturutvecklingen negativt. Detta speglas i sin tur av osäkerhet på världens börser samt ökad osäkerhet kring bedömningen av tillväxt och lönsamhet i portföljbolagen. Därutöver bedöms den utdragna processen kring Bures långfristiga finansiering ha haft negativ inverkan på värdena på bolagets innehav. Det har även i vissa av bolagets innehav inträffat bolagsspecifika avvikel-

ser från lagda prognoser vilket påverkat värderingen av innehaven.

Avkastningskravet har höjts till att lägst uppgå till 14 procent. Mot bakgrund av detta har styrelsen funnit det rimligt att göra vissa omvärderingar av Bures tillgångar jämfört med den bokslutskommuniké som presenterades den 28 februari 2003.

De onoterade tillgångarna upptas nu till det bokförda värdet.

### Bures substansvärde ur ett riskperspektiv

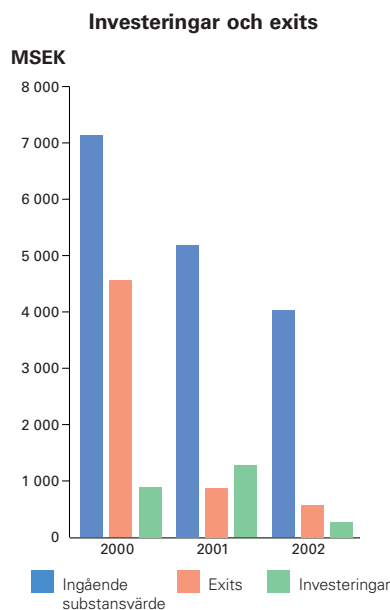
På nästa sida illustreras uppbyggnaden av Bures balansräkning och sammansättningen av Bures substansvärde.

Bures substansvärde utgör nettot av värdet på investeringarna (tillgångarna) i

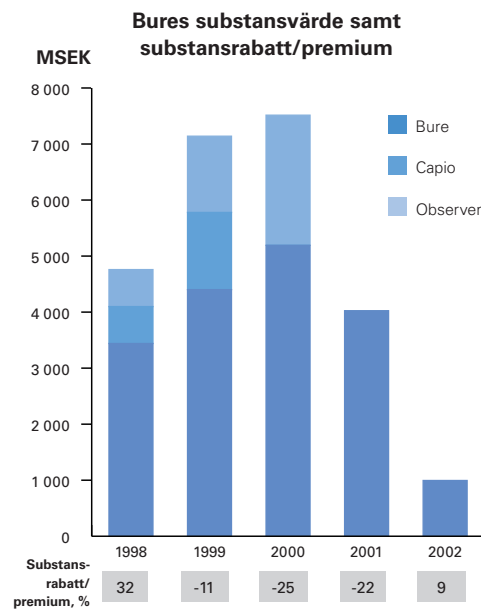
Bures balansräkning med avdrag för Bures skulder.

Bure har en soliditet på 38 procent vilket innebär att 38 procent av tillgångarna finansierats med eget kapital och 62 procent med främmande kapital. På motsvarande sätt kan man uttrycka att bruttotillgångarna i substansvärdet är finansierade till 38 procent med eget kapital och 62 procent med främmande kapital.

Genom att tillgångarna belånas exponeras aktieägarnas värden i högre grad än om tillgångarna varit obelånade. En variation i tillgångarnas värde, oavsett om det består i en felbedömning av tillgångens värde eller en faktisk värdeförändring, påverkar aktieägarens värde med faktor 2,6 i såväl positiv som negativ riktning utifrån det läge som gäller per årsskiftet.



Diagrammet visar utvecklingen av andelen investeringar och exits de senaste åren. 2002 uppgick investeringarna till 273 MSEK.



Bilden visar hur Bures substansvärde utvecklats under 1998–2002. Bures premium var vid utgången av 2002, 9 procent. För 1998–2000 visas även substansvärdet i Capiro och Observer som delades ut till aktieägarna år 2000 respektive 2001.

Det vill säga, om tillgångarnas värde förändras med 10 procent, påverkas eget kapital och substansvärdet med 26 procent. Vid ingången av året var Bures soliditet 72 procent och motsvarande känslighetsfaktor låg då på 1,4.

### Affärsmässig risk

Bures affärsmässiga risk utgörs av de investeringar som finns i företagsportfölj. Investmentbolag som Bure erbjuder sina aktieägare en naturlig riskspridning genom att investera i ett flertal bolag med skiftande affärsverksamheter. Även om Bure har valt att koncentrera verksamheten till främst onoterade företag inom branscher som kännetecknas av hög tillväxtpotential och ett högt kunskapsinnehåll, kan vid en genomgång av bolagen noteras att känsligheten för nuvarande konjunktur är olika för olika portföljbolag.

### Finansiell risk

De kraftigt försämrade exitmöjligheterna tillsammans med värdefallen på Bures innehav har påverkat den finansiella ställ-

ningen negativt. Mot den bakgrunden initierades under hösten ett program för att väsentligen reducera skuldsättningsgraden. Programmet innehåller framför allt aktiviteter för kapitalfrigörelse men också aktiviteter för att begränsa utflödet av kapital samt kostnadsreduceringar. I enlighet med programmet utvecklades börsportföljen under fjärde kvartalet. Moderbolagets förvaltningskostnader har reducerats och organisationen anpassats. Dessutom avyttrades innehavet i Nycomed via Nordic Capital. Sammantaget medförde detta ett kapitalinflöde på cirka 650 MSEK, varvid 300 MSEK användes för reducering av bankkrediter som vid årsskiftet uppgick till 1 200 MSEK.

Bures likviditetssituation försämrades successivt och blev akut under början av 2003. Likviditetssituationen påverkades av amorteringskrav från bolagets kreditgivare och ett antal andra finansiella åtaganden.

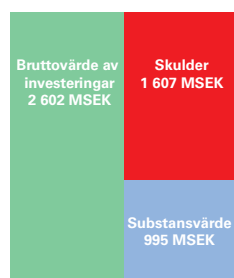
Styrelsen har efter årsskiftet 2002/2003, förhandlat om en finansiell förstärkning omfattande två emissioner, dels aktiekapital dels förlagslån med avskiljbara

teckningsoptioner, som sammanlagt tillför bolaget 750 MSEK före emissionskostnader samt förlängda krediter till den 31 december 2006.

Avtal med samtliga parter träffades den 6 april 2003. Emissionerna är till 600 MSEK garanterade av Sjätte AP-fonden och ett bankkonsortium. Emissionerna föreslås bolagsstämman för godkännande den 21 maj 2003.

Det är styrelsens uppfattning att emissionerna och kreditvillkoren ger Bure finansiellt utrymme för att under ordnade former genomföra en ny fokuserad affärsinriktning. Bure kommer att säkerställa och synliggöra värden i portföljen genom försäljningar samt fokusera på lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen. Dessutom kommer moderbolagets förvaltningskostnader att reduceras. Försäljning av icke strategiska tillgångar kan nu ske utan tidspress. Därigenom skapas förutsättningar för att Bure ska kunna förädla och realisera tillgångar så att aktieägarvärde skapas.

### Substansvärde



Bures substansvärde uppgår till 995 MSEK. Det utgörs av nettot av värdet på investeringarna med avdrag för Bures skulder.

### Soliditet



Bure har en soliditet på 38 procent. Skuldsättningsgraden uppgår till 1,2. T=Tillgångar S=Skulder E=Eget kapital

## AKTIEN 2002

Bureaktien noterades på Stockholms Fondbörs den 1 oktober 1993. Sedan 1995 handlas aktien på börsens A-lista.

Antalet aktieägare ökade under 2002 från 25 060 till 25 936. Andelen utländska investerare var vid utgången av året 14,3 procent.

Bures största ägare, Sjätte AP-fonden, hade vid utgången av året ett aktieinnehav uppgående till 17,0 procent av röster och kapital. Stena Metall Finans, som var Bures näst största ägare, ökade under året sitt innehav i Bure från 11,9 till 14,2 procent. I april 2003 sålde Stena sitt innehav i Bure.

### Kursutveckling och total-avkastning

Vid årets ingång var Bures aktiekurs 29,70 SEK. Vid utgången av året var börskursen 10,40 SEK. Aktieägarnas total-avkastning blev -62,8 procent 2002. Det kan jämföras med SAX-index som minskade under året med 37,4 procent och Affärsvärldens Investment & Förvaltningsbolagsindex som minskade med 35,9 procent.

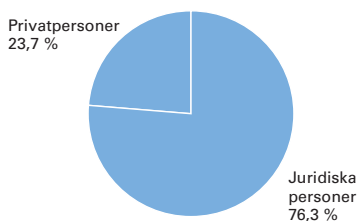
### Omsättning

Omsättningen i Bureaktien uppgick till 731 MSEK eller 36 miljoner aktier (98), vilket innebär att 33 procent (92) av Bures aktier omsattes under förra året.

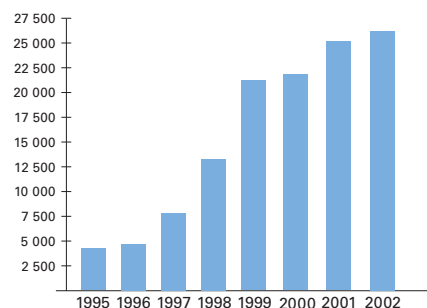
### De tio största ägarna 2002-12-31, %

Sjätte AP-fonden	17,0
Stena Metall Finans	14,2
Orkla ASA	7,6
Skandia Liv	6,2
SEB	4,7
Alecta	3,0
Carlson fonder	1,6
Robur fonder	1,5
Svolder	1,3
SHB fonder	1,0

### Aktieägarstruktur 2002-12-31



### Antal aktieägare 2002-12-31



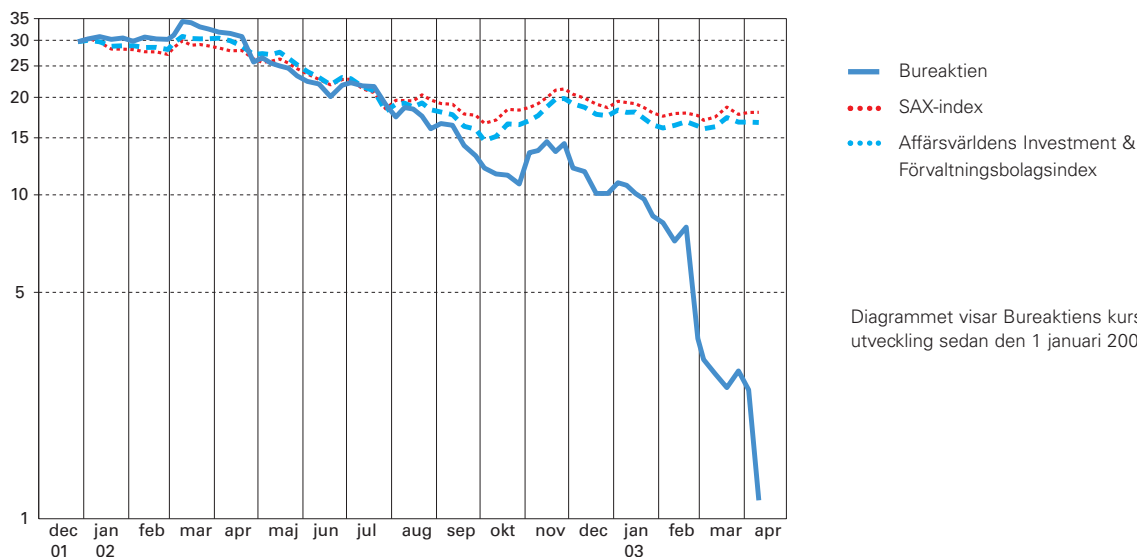
Bure hade vid utgången av året knappt 26 000 aktieägare. Antalet aktieägare har ökat stadigt de senaste åren.

### Nyckeltal per aktie 2002-12-31

Substansvärde, SEK	9,55
Aktiekurs, SEK	10,40
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	109
Antal aktier, tusental	104 155
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	-21,68
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	9,55

För information om analytiker som följer Bure, se [bure.se](http://bure.se)

### Bureaktiens utveckling, SEK/aktie



## BURE – EN AKTIV ÄGARE

En strategisk roll i Bures verksamhet spelas av navbolagen: företag i vilka Bure engagerat sig som aktiv ägare i syfte att genom kompletterande förvärv och förändringsarbete utveckla bolagen för att nå en marknadsledande position.

Vid utgången av 2002 hade Bure tio navbolag. På de följande sidorna presenteras dessa bolag samt deras verksamhet och resultat för 2002. I anslutning till respektive bolag redogörs vidare för Bures ägarengagemang i bolaget. Bolagen redovisas i storleksordning efter bokfört värde.



**Börje Bengtsson** Senior Investment Manager för Carl Bro, System, PAHR, Cygate och Xdin.  
**Per Grunewald** Senior Investment Manager för Mercuri International och Informator.  
**Örjan Serner** Senior Investment Manager för Vittra, Business Communication Group och Citat.

- Carl Bro** \_\_\_\_\_

Carl Bro är ett internationellt teknikkonsultföretag verksamt inom bland annat byggnation, transport, infrastruktur, energi, miljö, industri och internationella bistånds- och utvecklingsprojekt.

14
- System** \_\_\_\_\_

System fungerar som en värdeskapande IT-partner åt kunderna genom att stödja deras affärsutveckling med effektiva informationssystem.

15
- PAHR-koncernen** \_\_\_\_\_

PAHR-koncernen utvecklar samt tillhandahåller programvara och tjänster för att hjälpa verksamheter att förädla och effektivt administrera sitt human- och strukturkapital.

16
- Cygate** \_\_\_\_\_

Cygate erbjuder säkra infrastrukturlösningar inom röst-, data- och videokommunikation samt säkerhet.

17
- Vittra Utbildning** \_\_\_\_\_

Vittra Utbildning (Vittra) är med 5 000 elever ett av Sveriges största friskoleföretag. Bolaget har skolor inom såväl förskola, grundskola som gymnasieskola.

18
- Business Communication Group** \_\_\_\_\_

Business Communication Group hjälper sina uppdragsgivare att nå sina mål genom intressentanpassad kommunikation oberoende av media.

19
- Mercuri International** \_\_\_\_\_

Mercuri International är marknadsledande i Europa inom utbildning och konsultation för försäljning och ledarskap.

20
- Xdin** \_\_\_\_\_

Xdin stärker nytänkande företag i att utveckla konkurrenskraftiga produkter och processer genom att tillhandahålla tjänster, utbildning och skapande verktyg.

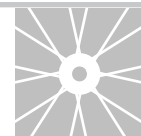
21
- Citat** \_\_\_\_\_

Citat förser marknads- och informationsavdelningar med tjänster och systemlösningar som effektiviserar processen för marknadskommunikation och information.

22
- Informator** \_\_\_\_\_

Informator genomför utbildningar för att stärka företags IT-kompetens på alla nivåer, från den mest avancerade spetskunskapen, till certifieringar och användarutbildning.

23



## BLAND DE STÖRSTA I SKANDINAVIEN



Birgit W. Nørgaard, VD

Danska Carl Bro, som grundades för över 40 år sedan, har efter förvärvet av Sycon i december 2001 ungefär 3 000 medarbetare i Danmark, Sverige, Norge, England

och Irland. Företaget arbetar också med utvecklings- och biståndsprojekt i Asien och Afrika. Bland kunderna finns Danmarks Radio, Danske Bank, World Bank, EU, Seven Trent, Scottish Office, Sydkraft och Stockholms Stad.

### Verksamhet med bredd och djup

Carl Bro är med sin geografiska närvaro och kompetensmässiga räckvidd en helhetsleverantör av teknikkonsultlösningar.

**Miljö, byggnation och anläggning.** Området inkluderar exempelvis konsulttjänster inom byggteknisk rådgivning, miljöutredningar, och projektering för bygg- och infrastrukturprojekt. Kunderna finns inom

byggföretag, privata industri- och handelsföretag samt offentliga institutioner.

**Industri och marin** innefattar produktionsplanering, automation, processutveckling, produkt- och designutveckling, industri- miljö samt fartygsprojektering och fartygsinspektion. Kunderna återfinns inom till exempel läkemedelsindustrin, telekom och sjöfart.

**IT & GIS-området** utvecklar geografiska informationssystem samt IT-tjänster som understöder Carl Bro-gruppens övriga verksamheter.

**Energi.** Carl Bro levererar tjänster till energibranschen, till exempel till Sydkraft. God kompetens finns inom samtliga delar av energikedjan, såsom dimensionering av produktionskapacitet, produktionsutveckling och distribution/överföring.

**Internationella biståndsprojekt.** Carl Bro levererar till ett 50-tal länder, bland annat inom bistånds- och utvecklingsprojekt. Kompetensområdet inkluderar ekonomisk utvecklingsanalys, vatten-, energi- och miljöanalyser samt personalutveckling.

### Året i korthet

- Marknaden för teknikkonsulttjänster i Sverige och Storbritannien var stabil under året medan den danska marknaden mattades betydligt under andra halvåret.
- Carl Bros engelska verksamhet expanderade till att omfatta cirka 600 anställda.
- Lönsamhetsförbättrande åtgärder genomfördes i Danmark och Sverige, vilket har inneburit personalreduceringar. Dessutom har ett antal olönsamma IT-verksamheter liksom Carl Bros tyska verksamhet avvecklats.
- Integration och omstrukturering av Sycon-förvärvet genomfördes.
- Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick i kärnverksamheten till 68 MSEK. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar i icke kärnverksamhet inklusive engångskostnader uppgick till -110 MSEK.
- Birgit W. Nørgaard tillträdde som VD i mars 2003.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002	2001*	2000*
Nettoomsättning	2 694	2 713	2 379
Rörelsens kostnader	-2 726	-2 728	-2 359
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-32	-15	20
%	-1,1	-0,6	0,8
Jämf.störande poster	-10	-63	-
Exitresultat	0	0	-
Res.andelar i intressebolag	0	2	-
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-42	-76	-
%	-1,5	-2,8	-
Goodwillavskrivningar	-16	-50	-
Rörelseresultat	-58	-126	-
Finansiellt netto	-25	-14	-
Resultat före skatt	-83	-140	-
Minoritet och skatter	11	-14	-
Nettoresultat	-72	-154	-

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001*	2000*
Tillväxt, %	-1	14	-
Balansomslutning	1 174	1 523	-
Eget kapital	176	275	-
Soliditet, %	15	18	-
Nettoskuldssättning	-210	-183	-
Totala antalet anställda	2 961	-	-
Medelantal anställda	3 080	3 227	2 943
Förädl.värde per anställd	0,5	0,5	0,5

\*Proforma inklusive Sycon.

Efter att Bures bokslutskommuniké presenterades den 28 februari har bokslutet för Carl Bro ändrats. Det ändrade bokslutet presenteras ovan.

För mer information se [carlbro.com](http://carlbro.com)

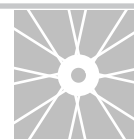
Bures ägarandel i Carl Bro uppgår till drygt 50 procent. Övriga större ägare är Sydkraft, Lønmodtagarnas Dyrtidsfond och Carl Bros företagsledning.

Bure investerade i Carl Bro i slutet av 2001 efter att ha identifierat teknikkonsultbranschen som en marknad i konsolidering. En månad senare förvärvades det svenska teknikkonsultföretaget Sycon, vilket gav danska Carl Bro kompletterande kompetens och en starkare marknadsposition inom energi, miljö, infrastruktur och byggnation.

Under 2002 integrerades Sycon och Carl Bro. Samtidigt genomfördes åtgärder för att renodla verksamheterna och förbättra lönsamheten. Bland annat avvecklades fem olönsamma IT-bolag och företagets tyska verksamhet lades ned. En kraftig expansion i Storbritannien kunde också realiseras.

I oktober 2002 träffades en principöverenskommelse om försäljning av innehavet i Carl Bro mellan Bure och det svenska teknikkonsultföretaget Sweco. Denna affär genomfördes emellertid inte. Bure återgick därmed till sin ursprungliga strategi; att som huvudägare fortsätta utveckla Carl Bro till ett ledande nordeuropeiskt teknikkonsultföretag, samt ta aktiv del i den pågående konsolideringen av den europeiska teknikkonsultmarknaden.

Bures ägarandel i %	50
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	250
Bokfört värde, SEK/aktie	2,40



## VÄRDESKAPANDE IT-PARTNER



Niclas Ekblad, VD

System arbetar dels som bred IT-konsult till medelstora företag och dels som specialist inom ERP (Enterprise Resource Planning), systemutveckling och managementtjänster till större företag. Koncernen har cirka 800 medarbetare och är etablerad på ett 40-tal orter i Sverige, Danmark, Norge och Finland.

Kundkretsen är spridd på cirka 3 000 företag i ett stort antal branscher. Några av de viktigaste är industri & handel, hälso- och sjukvårdsindustrin, där System är en av landets ledande IT-aktörer, samt skogsindustrin, där bolaget är marknadsledande inom IT-lösningar för medelstora sågverk.

### Välriktat kunderbjudande

Systems verksamhet är indelad i områdena IT Partner, Enterprise Solutions, Enterprise Applications, Network Center och Health & Care.

IT Partner arbetar med små- och medelstora handels- och industriföretag och är indelat i en svensk och en internationell organisation. För dessa kunder, som ofta utnyttjar företagets hela bredd, blir System en strategisk partner med helhetssyn och förmåga att delta i kundens egen affärsutveckling.

Stora verksamheter har ofta en intern IT-avdelning. Åt dem erbjuder System strategi- och affärsutveckling, systemutveckling, systemintegration och branschlösningar genom Enterprise Solutions och affärssystem genom Enterprise Applications.

### Året i korthet

- Systems lönsamhet utvecklades bättre än branschen på en vikande marknad. Företaget har dessutom förbättrat sin marknadsposition inom SME-segmentet (små och medelstora företag) samt inom Health & Care.

- I början av året slöts ett omfattande avtal med tre landsting samt med Karolinska Sjukhuset om ett utvecklingsuppdrag avseende en ny läkemedelsmodul.

- System förvärvade under tredje kvartalet Infogator Group, en företagsgrupp med huvudsaklig inriktning på systemutveckling baserat på Oracle- och Microsoft-teknologi.

- Under fjärde kvartalet såldes affärssystemet JD Edwards till Stena Line Scandinavia.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	975	953	753
Rörelsens kostnader	-928	-905	-751
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	47	48	2
%	4,8	5,0	0,3
Jämf.störande poster	-3	-7	1
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	-2	-1	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	42	40	3
%	4,3	4,2	0,5
Goodwillavskrivningar	-16	-8	-15
Rörelseresultat	26	32	-12
Finansiellt netto	0	-2	-1
Resultat före skatt	26	30	-13
Minoritet och skatter	-8	-10	-2
Nettoresultat	18	20	-15

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	2	26	22
Operativt kassaflöde	-	-6	-48
Balansomslutning	448	408	392
Eget kapital	228	129	106
Soliditet, %	51	32	27
Nettoskuldssättning	52	-53	-23
Medelantal anställda	760	771	664
Förädl. värde per anställd	0,7	0,6	0,5

För mer information se [system.se](http://system.se)

## BURES ENGAGEMANG

Bure äger System till 48 procent. Företagets grundare äger 45 procent och personalen äger 7 procent.

Sedan Bures ursprungliga investering i System 1999 har bolaget vuxit kraftigt. Av tillväxten har ungefär lika delar skett organiskt som genom förvärv.

Under 2000 köpte System IT-konsultföretaget Udac från Bure. Förvärvet gjorde System till en av landets ledande aktörer inom IT för hälso- och sjukvård. Förvärvet av Business Medical System (BMS) året därpå innebar en ytterligare förstärkt position för System som IT-leverantör till vården.

Köpet av CA Business Solutions under hösten 2001, kombinerat med en kraftig organisk tillväxt, gjorde System till den ledande leverantören av Scala-system i Norden.

Under 2002 stärktes Systems relativa marknadsposition på en svag IT-konsultmarknad. Jämfört med konkurrerande företag kunde System uppvisa en god lönsamhet och stark finansiell ställning.

Bure utnyttjade i mars 2002 sin option att förvärva ytterligare 18 procent av röster och kapital i System. Samtidigt träffades ett optionsavtal som ger Bure rätt att förvärva ytterligare tre procent av aktierna i System.

Bures avsikt är att System ska bli ett ledande konsultbolag inom administrativa IT-tjänster i Norden. Det långsiktiga, operativa arbetet inriktas på fortsatt tillväxt med bibehållen lönsamhet.

Bures ägarandel i %	48
Förvärvstidpunkt	1999
Bokfört värde, MSEK	213
Bokfört värde, SEK/aktie	2,00



## TOTALLEVERANTÖR INOM HRM



Ulf Ericsson, VD

PAHR-koncernen är en av Sveriges ledande leverantörer inom HRM-system (Human Resource Management). Koncernen består av bolagen Svenska PA System,

Palett HRM, QuickIT och Time Recorder Data. PAHR-koncernen erbjuder totallösningar inom löne- och personaladministration och har drygt 150 medarbetare i Sverige och Norge. Medarbetarna utgörs främst av konsulter, kundstödspersonal och utvecklingspersonal. Kundkretsen består av stora och medelstora företag och organisationer i Sverige, Norge och Danmark. Koncernen är också genom Palett HRM en av de ledande aktörerna på den svenska landings- och kommunmarknaden.

### Fyra bolag i ett

Genom kombinationen av fyra framstående HR-företag med kompletterande verksamhetsområden och marknader kan PAHR-koncernen erbjuda kunderna ett komplett produkt- och tjänstebud. Koncernens framgång bygger på konkurrenskraftiga system i kombination med djup kompetens inom Human Resource och mångåriga kundrelationer.

### Året i korthet

- Under första kvartalet förvärvades QuickIT, ett bolag med webbaserade PA-produkter.
- Ett flertal kundavtal tecknades under andra kvartalet med bland annat Tine- och Elkemkoncernerna i Norge samt Alfred Berg och Access i Sverige.
- Ett samarbetsavtal tecknades med Löneanalyser AB, vilket gav Svenska PA möjlighet att marknadsföra Löneanalyser system i kombination med den egna produkten POL Personalsystem.
- Under fjärde kvartalet tecknades avtal med Umeå kommun.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	212	200	119
Rörelsens kostnader	-172	-154	-87
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	40	46	32
%	18,8	23,0	26,7
Jämf.störande poster	0	-1	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	40	45	32
%	18,8	22,5	26,7
Goodwillavskrivningar	-12	-11	-3
Rörelseresultat	28	34	29
Finansiellt netto	-7	-10	-1
Resultat före skatt	21	24	28
Minoritet och skatter	-9	-7	-9
Nettoreultat	12	17	19

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	6	68	27
Operativt kassaflöde	34	37	-
Balansomslutning	326	305	268
Eget kapital	99	76	53
Soliditet, %	30	25	20
Nettoskultsättning	-124	-149	-143
Totala antalet anställda	151	133	72
Medelantal anställda	149	126	65
Förädl.värde per anställd	1,0	1,1	1,2

Bures ägarandel i PAHR-koncernen uppgår till 100 procent.

Bures investering ägde rum sista kvartalet 2001. Företaget hette då Svenska PA-koncernen. Bakgrunden till Bures investering var koncernens starka ställning och förutsättningar för tillväxt inom Human Resource Management-området. Koncernens kundlista är imponerande både gällande företagen som finns där och genom den mängd olika branscher de representerar.

Första kvartalet 2002 köptes QuickIT, ett företag med färdigutvecklade webbaserade PA-produkter. Detta tilläggsförvärv stärkte koncernens position på HRM-marknaden.

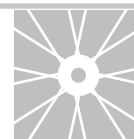
PAHR-koncernens utveckling har med hänsyn till den svaga konjunkturen varit god med en fortsatt tillväxt.

Lönsamheten har kunnat bibehållas på en tillfredsställande nivå. Verksamheten har under 2002 kännetecknats av marknadsbearbetning och investeringar i produkter, tjänster och kompetens för att möjliggöra vidare långsiktig tillväxt.

Bures ägarandel i %	100
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	206
Bokfört värde, SEK/aktie	2,00

För mer information se svenska-pa.se





## SPECIALIST PÅ NÄTVERKSINTEGRATION



Bengt Lundgren, VD

Cygatekoncernen bildades 1999 genom en sammanslagning av Salcom AB och det finländska Santa Monica Software. Bolaget har en stark marknadsposition

och antalet medarbetare uppgår till cirka 300. Verksamheterna i Estland och Litauen avyttrades i början av 2003. Bland kunderna finns Nokia, Posten, Socialstyrelsen, Systembolaget, Song Networks och SchlumbergerSEMA.

### Starkt position i Sverige

Genom förvärvet av Sigma Måldata Network Solutions stärks Cygates marknadsposition i Sverige. Bolaget är verksamt inom områdena komplexa nätverkslösningar, övervakning, trådlösa applikationer, datalagring och säkerhet. Sigma Måldata kommer att integreras med Cygates befintliga verksamheter Cygate Sweden AB och Cygate ITM AB och bilda

ett bolag från 1 januari 2003 under namnet Cygate Måldata AB.

### Tar ett helhetsgrepp

Cygate erbjuder integrerade lösningar som tillfredsställer kundernas behov inom röst-, data- och videokommunikation. Cygate designar, installerar och underhåller säkra nätverkslösningar, baserade på IP-teknologi, som kombinerar Cygates egna lösningar med produkter från partners. Cygate tillhandahåller också lösningar för administration och övervakning av system och nätverk. Företagets utbildningsverksamhet säkerställer att IT-investeringarna får ett optimalt utnyttjande.

### Året i korthet

- Året präglades av en svag och avvaktande IT- och telekommunikationsmarknad med ett ökat fokus på kundnytta och ett mindre intresse för innovativa tekniska lösningar.
- För att möta den minskade efterfrågan genomfördes under 2002 ett effektiviseringsprogram som innebar en reducerad personalstyrka.
- Cygate fick i början av året utnämningar från Cisco, Nokia och Checkpoint för

tillväxt och teknisk kompetens. I juni blev Cygate Sverige guldpartner till Cisco.

- Under andra kvartalet tecknade Cygate ett treårsavtal om Network Management med den finska operatören Kaukoverkko Ysi och ett tvåårsavtal om en managementplattform med Volvo IT.
- Under tredje kvartalet tecknades avtal avseende nätverkslösningar med Song Networks, TietoEnator och Avesta Polarit.
- I oktober förvärvades Sigma Måldata Network Solutions, verksamt inom komplexa nätverkslösningar, övervakning, trådlösa applikationer, datalagring och säkerhet.
- Bengt Lundgren tillträdde som ny VD den 1 januari 2003.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	740	964	730
Rörelsens kostnader	-775	-945	-717
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-35	19	13
%	-4,7	2,0	1,8
Jämf.störande poster	-10	-7	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-45	12	13
%	-6,0	1,2	1,8
Goodwillavskrivningar	-25	-6	-3
Rörelseresultat	-70	6	10
Finansiellt netto	-1	0	0
Resultat före skatt	-71	6	10
Minoritet och skatter	-11	-18	-10
Nettoresultat	-82	-12	0

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	-23	32	28
Operativt kassaflöde	5	25	11
Balansomslutning	391	366	339
Eget kapital	36	123	105
Soliditet, %	9	34	31
Nettoskudsättning	-44	30	37
Totala antalet anställda	342	276	245
Medelantal anställda	291	261	253
Förädl.värde per anställd	0,6	0,8	0,7

För mer information se [cygategroup.com](http://cygategroup.com)

BURES ENGAGEMANG

Bures ägarandel i Cygate uppgår till 73 procent. Resterande del ägs av Conventum och av grundarna till Salcom och Santa Monica Software.

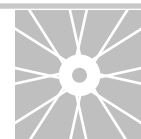
Cygate bildades av Bure 1999 genom en sammanslagning av svenska Salcom och finska Santa Monica, två av Nordens ledande företag inom nätverksintegration.

Under 2000 förvärvades Litauens ledande nätverksintegratör, Taide, och 2001 köptes nätverksdivisionen i danska Benau. Cygate var därmed etablerat i Sverige, Finland, Litauen, Estland och Danmark.

Cygates marknad var mycket svag 2002. Ett effektiviseringsprogram genomfördes därför för att minska kostnaderna. I oktober 2002 förvärvades Sigma Måldata Network Solutions, vars verksamhet kompletterar och stärker Cygate Sverige.

Bure avser fortsätta renodla och separera Cygates verksamheter i Sverige, Finland och Danmark.

Bures ägarandel i %	73
Förvärvstidpunkt	1999
Bokfört värde, MSEK	73
Bokfört värde, SEK/aktie	0,70



## SVERIGES LEDANDE FRISKOLEFÖRETAG



Stig Johansson, VD

Vittras friskoleverksamhet har expanderat snabbt sedan starten 1993. För närvarande driver bolaget 22 skolor i Göteborgs- och Stockholmsområdet samt i Hal-

land, Skåne och Östergötland. Antalet medarbetare uppgår till cirka 450. Utvecklingen baseras på en stark efterfrågan på friskolealternativ från föräldrar och elever. Idag går cirka fem procent av eleverna i Sverige i friskola.

### Framgångsrik utbildningsmodell

Vittra har sedan starten utvecklat en pedagogisk modell, som bygger på en individuell utvecklingsplan för varje enskild elev. Den individuella utvecklingsplanen innehåller tre delar; personlig utveckling, kunskap och att lära sig lära. Delarna är lika viktiga och varandras förutsättningar för ett livslångt lärande.

Utöver kommunernas och Skolverkets kontroller och kvalitetsmätningar genomför Vittra egna kvalitetskontroller bland föräldrar, elever och medarbetare med hjälp av ett fristående undersökningsinstitut. Årets mätning visar att verksamhetens kvalitet upplevs vara mycket god. De formella resultaten, betyg och nationella prov, för skolor som funnits i mer än tre år är också fortsatt höga. När det gäller betygen i årskurs nio har Vittras resultat under åren varierat mellan 240 och 260 meritpoäng, att jämföras med landets genomsnitt på 202 meritpoäng.

### Friskolornas intäktsstruktur

Priset för Vittras tjänster är politiskt fastställt och baseras på kommunernas genomsnittliga kostnader för skolverksamhet. Vittra erhåller motsvarande 90–95 procent av kommunens genomsnittskostnad per elev i form av skolpeng.

### Året i korthet

● Verksamheten utvecklades enligt plan under året med en stark efterfrågan från kommuner, föräldrar och elever.

● Vittra expanderade med sju nya grundskolor i Alingsås, Halmstad, Göteborg, Linköping, Malmö, Norrköping och Solna. Det innebar ett tillskott på totalt 1 500 nya elever och 100 nya medarbetare.

● Samtliga skolor som startade 2001 eller tidigare hade full beläggning vid läsårets början höstterminen 2002.

● Ett intensivt pedagogiskt utvecklingsarbete bedrevs under året. Vittra har flera företagsövergripande projekt som handlar om metodutveckling för lärande, personlig utveckling, kunskap, case och examination.

● Det pedagogiska verktyget med ämnesintegrerade projekt och case introducerades under höstterminen på samtliga Vittras grundskolor och gymnasieskolor.

● Årets kvalitetsmätning, utförd av Temo, visar att Vittras föräldrar, elever och lärare fortsätter att uppleva verksamhetens kvalitet som mycket god.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	282	205	133
Rörelsens kostnader	-283	-211	-131
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-1	-6	2
%	-0,4	-3,2	1,6
Jämf.störande poster	-2	0	1
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-3	-6	3
%	-1,1	-3,2	2,2
Goodwillavskrivningar	-2	-1	0
Rörelseresultat	-5	-7	3
Finansiellt netto	-1	-1	0
Resultat före skatt	-6	-8	3
Minoritet och skatter	1	4	-2
Nettoresultat	-5	-4	1

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	38	53	57
Operativt kassaflöde	-21	-14	-1
Balansomslutning	126	95	67
Eget kapital	32	26	6
Soliditet, %	25	28	8
Nettoskultsättning	-14	0	6
Totala antalet anställda	469	341	250
Medelantal anställda	404	251	190
Förädl.värde per anställd	0,4	0,4	0,4

För mer information se [vittra.se](http://vittra.se)

Bure äger 85 procent av Vittra. Resterande 15 procent ägs av grundaren Stig Johansson.

Bure gick in som ägare i Vittra 1999. Bolaget hade då drivit skolverksamhet i Stockholmsområdet sedan 1993.

Vittra är vad Bure kallar ett plattformsb bygge. Med det menas att det är en verksamhet som huvudsakligen växer organiskt på en marknad som presumtivt är mycket stor. Kännetecknande för detta sätt att utveckla verksamheter är att det kräver en långsiktig och uthållig ägare.

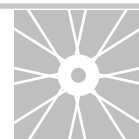
Bure har värdefulla erfarenheter av ett tidigare plattformsb bygge. Genom utvecklingen av vårdföretaget Capiro i slutet av 1990-talet, fick Bure kunskaper kring uppbyggnaden av nya marknadsstrukturer inom tidigare offentligt ägda sektorer.

Som huvudägare medverkade Bure till att lärarutbildningen Vittra Kompetens etablerades 1999. Genom en gemensam utbildning kan en hög kvalitet på Vittras undervisning garanteras.

Vittras expansion och tillväxt har varit 30–40 procent årligen sedan starten och denna utveckling fortsatte under 2001 och 2002. Under andra kvartalet 2002 tillsköt Bure kapital för att trygga nyetableringen av de sju nya Vittraskolor som startades höstterminen 2002. Den fortsatta expansionen kommer att medföra att Vittra även under 2003 kommer att behöva rörelsekapitaltillskott. Med omkring 5 000 elever vid 22 skolor är Vittra idag det ledande friskoleföretaget i Sverige.

Bures plan är att Vittra ska växa organiskt med fortsatt hög expansionsstakt. Efterfrågan på Vittraskolor från föräldrar, elever och kommuner är fortsatt stor och under hösten 2003 planerar Vittra att etablera 7–8 skolor i södra och mellersta Sverige.

Bures ägarandel i %	85
Förvärvstidpunkt	1999
Bokfört värde, MSEK	58
Bokfört värde, SEK/aktie	0,55



## NAVOMRÅDE INOM AFFÄRSKOMMUNIKATION



Erik Strand, VD

hjälpa näringsliv och offentlig sektor att nå sina mål genom intressentanpassad affärskommunikation oberoende av media.

### Spetskompetens i samverkan

Business Communication Group består av kommunikationsbyrån Journalistgruppen, Stark Film & Event, som producerar film och event för intern och extern företagskommunikation, Appelberg Publishing Agency, som är inriktat på företagstidningar med internationell prägel, samt

Business Communication Group är ett navbolag inom Bure som har byggts upp för att möta kundernas ökande behov av kommunikation. Affärsidén är att

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

hjälp

SandbergTrygg som är en av Sveriges främsta reklambyråer inom business-to-business.

De ingående bolagen arbetar var för sig under eget varumärke, men också med gemensamma kunderbidanden under mottot "spetskompetens i samverkan".

### Året i korthet

- Marknaden präglades av lågkonjunktur och ett omfattande arbete lades på att renodla bolagens erbjudanden och att anpassa organisationerna till en förändrad marknadssituation.

- Gruppen ökade sin omsättning under året. Ökningen kan hänföras dels till nya förvärv, och dels till nya uppdrag från stora kunder såsom Telia.

- Lönsamheten påverkades negativt av konjunkturen samt av ökad priskonkurrens.

nommerad reklambyrå med drygt 80 medarbetare. Efter en tilläggsinvestering i Appelberg är samtliga företag helägda av Business Communication Group.

Bure planerar att fortsätta komplettera verksamheten med företag från olika nischer av kommunikationsmarknaden. Målet är att bli en ledande aktör i Norden inom affärskommunikation.

Verksamhetens tyngdpunkt ska vara specialistkommunikation, d v s sådana kommunikationstjänster som faller utanför traditionell reklam och medieförmedling.

Bures ägarandel i %	88
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	34
Bokfört värde, SEK/aktie	0,35

### Journalistgruppen

Etableringsår: 1989  
Nettoomsättning: 93 MSEK  
Antal medarbetare: 106

### Stark Film & Event

Etableringsår: 1991  
Nettoomsättning: 101\* MSEK  
Antal medarbetare: 42

\*Inklusive omsättningen för Convenio jan-okt.

### Appelberg Publishing Agency

Etableringsår: 1990  
Nettoomsättning: 89 MSEK  
Antal medarbetare: 77

### SandbergTrygg

Etableringsår: 2001  
Nettoomsättning: 60 MSEK (9 mån)  
Antal medarbetare: 62

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002	2001*	2000*
Nettoomsättning	341	264	214
Rörelsens kostnader	-370	-260	-204
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-29	4	10
%	-8,6	1,6	4,9
Jämf.störande poster	-20	-1	1
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-49	3	11
%	-14,4	1,3	5,1
Goodwillavskrivningar	-10	-	-
Rörelseresultat	-59	-	-
Finansiellt netto	-1	-	-
Resultat före skatt	-60	-	-
Minoritet och skatter	13	-	-
Nettoresultat	-47	-	-

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001*	2000*
Tillväxt, %	29	24	24
Operativt kassaflöde	-32	-	-
Balansomslutning	181	137	69
Eget kapital	50	66	17
Soliditet, %	28	48	24
Nettoskuldssättning	-58	25	8
Totala antalet anställda	288	218	160
Medelantal anställda	287	251	154
Förädl.värde per anställd	0,5	0,5	0,6

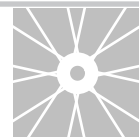
\*Proforma, Journalistgruppen, Stark och Appelberg.

För mer information se  
businesscommunicationgroup.com

Bures ägarandel i Business Communication Group uppgår till 88 procent. Företagets ledning äger resterande 12 procent.

Business Communication Groups första byggsten var kundtidningsföretaget Appelberg, som Bure förvärvade till 34 procent i början av 2001. Filmföretagen Stark och Propello förvärvades senare samma år och fusionerades under namnet Stark Filmproduktion. Bures köp av kommunikationsbyrån Journalistgruppen sommaren 2001 gav företagsgruppen kompetens inom strategisk rådgivning, internkommunikation, PR och trycksaksproduktion.

Bure bildade under 2002 moderbolaget Business Communication Group för att utveckla kunderbidanden. Gruppen har även förstärkts med ytterligare företag. Eventföretaget Convenio adderades i början av 2002 och ingår numera i Stark som idag heter Stark Film & Event. I maj köptes Sandberg Trygg, en välre-



## GLOBAL PARTNER INOM FÖRSÄLJNING OCH LEDARSKAP



Håkan Hederstierna, VD

Mercuri International har under mer än fyrtio år utvecklats från leverantör av säljutbildningar till en koncern som kan möta globala företags hela behov av

kompetensutveckling inom sälj-, chefs-, marknads- och servicefunktioner. Mercuri International är verksam i cirka 40 länder och antalet medarbetare uppgår till cirka 700 personer. Varje år genomför bolaget totalt cirka 5 000 utvecklingsprojekt i nära samarbete med sina kunder.

### Utvecklar kundens affärer

Mercuri Internationals erbjudande syftar till att hjälpa sina kunder att utveckla och uppgradera sin försäljningsfunktion, inklusive chefs- och serviceinsatser. Under devisen "Taking Sales to a Higher Level" tar bolaget ansvar för hela utvecklingsprocessen; från nulägesanalys och val av

utvecklingsinsatser till implementeringsstöd och resultatmätning.

I det svaga marknadsläge som har rått under 2002 har Mercuri International utvecklats väl i förhållande till konkurrenter. Fokus har varit på operationell effektivitet och stimulans av kortsiktig försäljning, med särskilda åtgärder i enheter som inte bidragit positivt till koncernresultatet. Ambitionen är att öka andelen multinationella uppdrag där Mercuri International har konkurrensfördelar, dels genom sitt omfattande geografiska nätverk, dels genom sina arbetsmodeller som är anpassade till stora organisationer.

### Året i korthet

● Under hösten 2002 anställdes Håkan Hederstierna som VD med tillträde i januari 2003. Det förstärkta ledningsarbetet syftar sammantaget till att skapa förbättrad lönsamhet före tillväxt.

● Under året har svagare enheter inom koncernen genomgått omstrukturering. Det förväntas bidra till att öka stabiliteten i bolagets intjäningsförmåga framgent.

● Under året har ett flertal större projekt med till exempel Chubb och Alto kommit till stånd där Mercuri International visat unik förmåga att erbjuda stora internationella klienter enhetlig service och kvalitet. Det finns en stark efterfrågan på dessa internationella projekt som innebar en fördubblad volym under 2002. Inför 2003 görs ytterligare en satsning på internationell försäljning.

● Inom Mercuri International Business School har det webbaserade verktyget Learning Path Selector lanserats för att attrahera individer som önskar skräddarsydd utveckling inom Mercuri Internationals kompetensområden.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	715	773	669
Rörelsens kostnader	-692	-746	-670
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	23	27	-1
%	3,3	3,5	-0,1
Jämf.störande poster	-7	0	2
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	1	1
Rörelseres. f. goodwillavskr.	16	28	2
%	2,2	3,6	0,3
Goodwillavskrivningar	-40	-49	-19
Rörelseresultat	-24	-21	-17
Finansiellt netto	-14	-8	-5
Resultat före skatt	-38	-29	-22
Minoritet och skatter	-22	-25	36
Nettoresultat	-60	-54	14

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	-8	16	54
Operativt kassaflöde	22	20	48
Balansomslutning	764	766	689
Eget kapital	201	244	223
Soliditet, %	26	32	33
Nettoskultsättning	-152	-131	-118
Totala antalet anställda	678	695	666
Medelantal anställda	716	736	652
Förädl.värde per anställd	0,7	0,7	0,7

bolagets interna strukturer och rutiner.

Marknaden för kompetensutveckling genomgår en strukturell förändring där köparna går ifrån lokala utbildningsinsatser till mer centralt upphandlade tjänster inom kompetensutveckling. Bures ambition är att Mercuri ska växa på denna marknad.

Bures ägarandel i %	98
Förvärvstidpunkt	1998
Bokfört värde, MSEK	22
Bokfört värde, SEK/aktie	0,20

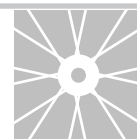
Bure äger 98 procent av aktierna i Mercuri International.

Bures byggande av Mercuri inleddes i slutet av 1998 med förvärvet av holdingbolaget Mercuri International Group och Mercuri International Scan Asia, med verksamhet i Skandinavien och Asien.

Med Bure som aktiv ägare har Mercuriverksamheterna i Västeuropa, Australien, Östeuropa och Centraleuropa övertagits och integrerats sedan dess. Scandinavian Retail Center, ett utbildningsföretag specialiserat på snabbbrörliga konsumentvaror, har också adderats till gruppen.

Under 2002 har Bure tagit fram en ny ägaragenda för Mercuri. Samtidigt har Bure organiserat och förstärkt Mercuris ledning och styrelse. Bure anser att det finns en väsentlig förbättringspotential i

För mer information se [mercuri.net](http://mercuri.net)



## ETT KREATIVT UTVECKLINGSFÖRETAG



Tomas Ängkulle, VD

Xdin tillhandahåller tjänster, utbildning och skapande verktyg för förändrings- och utvecklingsprocesser i företag. Bolaget bildades 1991 med ambitionen att bli sina kunders främsta partner.

Bland Xdins kunder återfinns en stor andel inom automotive, aerospace, energy och offentlig förvaltning, till exempel Volvo Group, Volvo Car Corporation, Saab, Fortum och Göteborgs Kommun. Xdin har cirka 240 medarbetare och har verksamhet i Göteborg, Stockholm och Lidköping samt i Virginia Beach och Greensboro i USA.

### Bredd och helhetssyn

Xdin arbetar över gränserna i en processorienterad organisation. För varje projekt skapas en arbetsgrupp med de resurser,

erfarenheter och kompetens som projektet kräver. Erfarenheten har visat att detta sätt att arbeta förkortar ledtiderna väsentligt. Samtidigt är det ett kostnadseffektivt arbetsätt, som leder till ett bättre slutresultat.

Xdin erbjuder ett brett spektrum av tjänster:

- Konstruktions- och produktutveckling inom främst automotive, aerospace och elektronik.
- Utbildningsverksamhet som även omfattar CAD-applikationer, metodutveckling och support.
- Kartläggning av ett företags olika processer i syfte att förbättra dem med bland annat Xdins egenutvecklade grafiska analysverktyg Business Viewer.
- Utveckling av IT-teknik som stöd för företagets affärsprocesser samt för framtagande av mjukvara till inbyggda system.
- Animering och simulering av beteenden och funktioner hos produkter och logistiksystem, samt av samverkan mellan människa och maskin.

### Året i korthet

- Fordonsindustrin tvingades prioritera bland pågående utvecklingsprojekt, med neddragningar hos tillverkare som följd. Xdin har trots detta ökat sina marknadsandelar inom fordonsindustrin.
- Som ett led i ett åtgärdsprogram för att sänka kostnadsnivån stängdes olönsamma kontor i Alingsås och Detroit under första kvartalet.
- Ett strategiskt avtal tecknades med en europeisk fordonstillverkare avseende förstudier inom motorutveckling.
- Avtal tecknades också med Volvo Powertrain avseende licenser för programvaran PipeChain, för automatisering av varuflödet gentemot ett 40-tal underleverantörer i Skövde och Köping.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	179	173	139
Rörelsens kostnader	-188	-179	-140
Just. rörelseres. f. goodwillavskr.	-9	-6	-1
%	-5,2	-3,4	-0,8
Jämf.störande poster	0	-6	2
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	-1	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-9	-13	1
%	-5,2	-7,2	0,7
Goodwillavskrivningar	-4	-2	-1
Rörelseresultat	-13	-15	0
Finansiellt netto	-2	-4	-2
Resultat före skatt	-15	-19	-2
Minoritet och skatter	0	0	0
Nettoreultat	-15	-19	-2

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	3	24	14
Operativt kassaflöde	-17	-	-
Balansomslutning	117	114	114
Eget kapital	48	41	32
Soliditet, %	41	36	28
Nettoskuldssättning	-22	-24	-38
Totala antalet anställda	232	234	205
Medelantal anställda	234	201	177
Förädl.värde per anställd	0,5	0,6	0,5

För mer information se [xdin.com](http://xdin.com)

Bure är huvudägare i Xdin med 57 procent av kapitalet. Resterande del ägs av Xdins grundare och medarbetare.

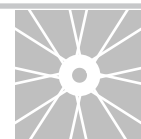
Bures första investering i Xdin skedde i slutet av 2001. Bolaget identifierades då som en attraktiv investering på basis av företagets hittillsvarande innovationsförmåga och starka position inom svensk fordonsindustri.

Bure har under 2002 medverkat till en förstärkt företagsledning samt en sänkt kostnadsnivå i företaget.

I september 2002 genomförde Bure en nyemission i Xdin om 22 MSEK. Det stärkte företagets finansiella situation inför en vidare expansion och medförde att Bure gick upp i ägande från 35 till 57 procent.

Bures bedömning är att marknaden för produktutveckling inom fordonsindustrin är förhållandevis stabil.

Bures ägarandel i %	57
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	18
Bokfört värde, SEK/aktie	0,20



## SÄTTER MARKNADSKOMMUNIKATION I SYSTEM



Magnus Lundblad, VD

Genom en kombination av IT- och produktionsstjänster hjälper Citat sina kunder att effektivisera processen för kommunikation. Det gör att kunderna får kontroll

över varumärke, tid och kostnader. Citat arbetar bland annat med följande verksamhetsområden: Marketing Resource Management, Information Management, Datawarehouse Management och säkerhetskritiska system. Citat har cirka 230 medarbetare och kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö och Västerås. Bland kunderna finns Ericsson, Volvo Lastvagnar, Apollo, H&M, Skandia, Fritidsresor och Canal+.

### Kontroll över varumärke, tid och kostnader

Citat hjälper företag att snabbare och mer kostnadseffektivt hantera sin information och marknadsföring i syfte att få kontroll över varumärke, tid och kostnader. Citat erbjuder konsulttjänster, systemlösningar och produktion inom dessa områden.

### Året i korthet

- Trots den svaga konjunkturen lyckades Citat flytta fram sina positioner. Företaget rankades i början av året som marknadsledare i Europa av Gartner Group, vilket förstärktes av en stigande ordergång i slutet av året.
- För att förbättra lönsamheten genomfördes kostnadseffektiviseringar om totalt 24 MSEK inför 2003.
- Citats närvaro utökades till södra Sverige med ett kontor i Malmö.

- Ett exklusivt partneravtal för Skandinavien tecknades med amerikanska Aprimo, ledande inom Marketing Resource Management.
- Adrian, specialiserat på IT-lösningar för marknadskommunikation, förvärvades och ett nytt bildhanteringsföretag startades.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	222	280	303
Rörelsens kostnader	-228	-272	-313
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-6	8	-10
%	-2,7	2,6	-3,3
Jämf.störande poster	-11	-21	-2
Exitresultat	0	37	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-17	24	-12
%	-7,7	8,4	-4,1
Goodwillavskrivningar	-8	-7	-6
Rörelseresultat	-25	17	-18
Finansiellt netto	-4	-4	-2
Resultat före skatt	-29	13	-20
Minoritet och skatter	6	-8	-4
Nettoresultat	-23	5	-24

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	-21*	-8*	45
Operativt kassaflöde	-17	4	-24
Balansomslutning	187	195	220
Eget kapital	47	68	58
Soliditet, %	25	35	26
Nettoskuld-sättning	-77	-58	-77
Totala antalet anställda	223	241	316
Medelantal anställda	232	262	280
Förädl.värde per anställd	0,6	0,6	0,5

\*Korrigerat för avyttrade enheter minskade omsättningen med 14 procent 2002 och ökade med 16 procent 2001.

och systemlösningar för effektivisering av kommunikationsprocessen.

Två partnerskapsavtal tecknades 2002. Aprimo, ett ledande amerikanskt företag inom marknadskommunikation, respektive Interwoven, som levererar innehållslösningar, knöts till Citat. Partnerskapen innebär samarbete kring försäljning samt inom forskning och utveckling.

Citats marknad har mognat det senaste året och det finns nu ett flertal aktörer på den internationella arenan som liknar Citat.

Bures ägarandel i %	75
Förvärvstidpunkt	1996
Bokfört värde, MSEK	11
Bokfört värde, SEK/aktie	0,10

Bure är huvudägare i Citat med en ägarandel om 75 procent. Övrig andel ägs av grundare och personal.

Bure investerade i Citat 1996. Sedan dess har Citat vuxit såväl organiskt som genom förvärv. Bure har bidragit till bolagets expansion genom att tillföra erfarenhet inom infomediaområdet och finansiella resurser för strukturaffärer.

1999 förvärvades DaCapo, en systemleverantör inom marknadsföring och försäljning, som senare bytte namn till Citat Solutions. Året därpå köptes Reptil, verksam inom digital bildhantering, och Data Unit, ett IT-konsultföretag. Dessa förvärv förstärkte Citats erbjudande av helhetskommunikation.

Eventföretaget Convenio och filmproduktionsföretaget Stark knoppades av från Citat i början av 2001. Det innebar en renodling av Citats verksamhet inom systemlösningar för marknadskommunikation.

I april 2002 förvärvades Adrian, specialiserat på avancerade IT-lösningar för marknadskommunikation. Köpet stärkte Citat som ledande leverantör av tjänster

För mer information se [citat.se](http://citat.se)



Informator genomför utbildningar för att stärka företags IT-kompetens på alla nivåer, från den mest avancerade spetskunskapen, till certifieringar och användarutbildning.



## LEDER KOMPETENSUTVECKLING INOM IT I SVERIGE, TYSKLAND OCH NORGE



Peter Gudmundson, VD

Informator har varit verksamt i drygt tio år och har idag ett mycket inarbetat varumärke på de marknader där gruppen är verksam. Gruppen har cirka 160 medarbetare i Sverige, Tyskland och Norge. Bland kunderna finns Ericsson, Electrolux, Cap Gemini Ernst & Young, Sveriges riksdag, tyska riksdagen, och tyska Renault. I Tyskland arbetar gruppen under namnet Prokoda, och är representerad på tio orter.

### Strategisk kompetensutveckling

Informator har en väl beprövad metod för strategisk kompetensutveckling inom IT och projektledning. Metoden, Informator-modellen, bygger på långsiktighet och syftar till att stödja kunden i dess kontinuerliga kompetensutveckling.

### Ett brett och djupt produktutbud

Informator har ett heltäckande utbildningsutbud inom IT och projektledning, däribland:

- Högkvalitativa spjutspektskurser och grundläggande utbildning inom avancerad IT-utbildning för såväl systemutvecklare, programmerare och nätverkstekniker som för administrativ och ledande personal inom IT-funktioner.
- Användarutbildning som innefattar såväl grundläggande kurser för mindre vana datoranvändare, som mer avancerade kurser för kvalificerade användare. Utbudet består främst av egenutvecklade utbildningar, partnerutbildningar från bland annat Microsoft och Novell samt ett stort utbud av marknadens främsta e-learningprodukter.

### Året i korthet

- Marknaden för IT-utbildningar var mycket svag med ökad priskonkurrens som följd. Många företag inom IT-utbildning har tvingats lämna marknaden.

- Det tyska IT-utbildningsföretaget Prokoda, som förvärvades i slutet av 2001, integrerades under året i Informator Training Group.
- Fokus under 2002 var att anpassa kostnadsmassan till företagets intjäningsförmåga.
- Informator Training Group minskade i december sitt ägande i det norska dotterbolaget till 19,9 procent.

RESULTATRÄKNING, MSEK	2002**	2001*	2000*
Nettoomsättning	186	166	212
Rörelsens kostnader	-224	-185	-190
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-38	-19	22
%	-20,5	-11,4	10,4
Jämf.störande poster	-11	-11	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-49	-30	22
%	-26,2	-18,4	10,4
Goodwillavskrivningar***	-120	-9	-9
Rörelseresultat	-169	-39	13
Finansiellt netto	-6	-11	-4
Resultat före skatt	-175	-50	9
Minoritet och skatter	0	2	-1
Nettoresultat	-175	-48	8

\* Endast Informatorkoncernen  
\*\* Informator/Prokoda proforma  
\*\*\* Varav engångsnedskrivning 108 MSEK

NYCKELTAL, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	12 <sup>1</sup>	-22	13
Operativt kassaflöde	-32	-23	20
Balansomslutning	189	184	264
Eget kapital	40	50	109
Soliditet, %	21	27	42
Nettoskuldssättning	-26	-95	-84
Totala antalet anställda	155	93	88
Medelantal anställda	194	114	142
Förädl.värde per anställd	0,2	0,3	0,6

<sup>1</sup>Inklusive förvärd omsättning Prokoda. Exklusive förvärvet sjönk omsättningen med 50 procent.

För mer information se [informator.se](http://informator.se)

BURES ENGAGEMANG

Bures ägarandel i Informator Training Group uppgår till 100 procent.

Informator har expanderat avsevärt sedan Bure gick in som ägare hösten 1998. Uppbyggnaden har till stor del skett via förvärv av företag med kompletterande inriktningar inom IT-utbildning. Fama Datautbildning, Nordisk Datautbildning och Informator Utbildning Svenska förvärvades 1998. Under 1999 förvärvades Network Management, Net Center Svenska och Scribona Education Center. I slutet av 2001 förvärvades det tyska IT-utbildningsföretaget Prokoda.

Bure har bidragit till att integrera de verksamheter som har förvärvats under åren.

Bures fokus 2002 låg på att anpassa Informators kostnadsmassa för att förbättra verksamhetens lönsamhet samt

på att integrera Prokoda i Informator.

Bure räknar med en fortsatt svag marknad för IT-utbildningar.

Bures ägarandel i %	100
Förvärvstidpunkt	1998
Bokfört värde, MSEK	0
Bokfört värde, SEK/aktie	0,00



Simonsen tillhandahåller material, tvätt och kapitalvaror till framförallt hälso- och sjukvården. Företaget är etablerat på sju orter i Sverige samt i Danmark och är organiserat i divisionerna Material, Tvätt och Produkt.

Materialdivisionen förser vården med frekventa förbrukningsvaror med hjälp av konceptet One Stop. Det innebär ett totalansvar för försörjningsfunktionen inklusive inköp, lagerhållning, elektroniska beställningar, avdelningspackade leveranser, återrapportering samt rådgivning. Tvättdivisionen erbjuder olika tvätt-servicelösningar. Produktdivisionen säljer kapitalvaror med ledande varumärken som till exempel kirurgiska instrument, ultraljud och operationsutrustning.

Simonsen omsätter cirka 1 000 MSEK per år och har en personalstyrka på omkring 720 personer. Ulf Jungberg är VD.

Bures första investering i Simonsen gjordes 1996 och gav en ägarandel på 80 procent. I december 2002 förvärvade Bure ytterligare 15 procent av företaget. Samtidigt inleddes en tvångsinlösen av bolagets utestående aktier.

För att förbättra Simonsens finansiella ställning lämnade Bure den 31 december 2002 aktieägartillskott om 113 MSEK. Simonsen kommer under 2003 att behöva ytterligare kapitaltillskott för investeringar i maskinutrustning.

För mer information, se [simonsen.se](http://simonsen.se)



Celemi skapar bestående förändringar och kompetenslyft i företag och organisationer genom en pedagogisk process stödd av simuleringsmodeller. Kundföretagen är främst stora internationella företag som vill säkra betendeförändringar hos stora grupper av medarbetare. Företaget är verksamt i över 30 länder och har cirka 60 medarbetare. För 2002 uppgick Celemis omsättning till cirka 120 MSEK. Arne Leeb-Lundberg är VD sedan 1 november 2002.

Bure investerade i Celemi sommaren 2001. Ägarandelen uppgår till 32 procent.

För mer information, se [celemi.se](http://celemi.se)



Retea är ett Stockholmsbaserat konsultföretag som erbjuder upphandlingstjänster inom datakommunikation, elteknik, elnät, telefonsystem och teleteknik. Företaget har omkring 50 medarbetare och en omsättning på cirka 45 MSEK. En övervägande del av Reteas kunder tillhör den offentliga sektorn. Ny VD sedan årsskiftet är Michael Vatn.

Bure gick in som huvudägare i Retea hösten 2001. Ägarandelen är 100 procent.

För mer information, se [rete.se](http://rete.se)



## SCRIBONA

Bures ägarandel i Scribona uppgår till 35 procent av kapitalet. Bure gick in som huvudägare i det börsnoterade Scribona 1995.

Företagets affärsområde informationstjänster kom att utgöra en plattform för Bures satsning inom information. 1998 renodlades Scribona då affärsområdet informationstjänster knoppades av och börsnoterades. Scribona inriktades på distribution av IT-produkter och IT-lösningar samt högteknologisk kontorsutrustning med kompletterande tjänster.

Våren 2001 förvärvades den norska IT-distributören PC LAN.

Scribona är idag Nordens ledande leverantör av IT-produkter och IT-lösningar. Antalet medarbetare är cirka 1 500. Scribonas kunder erbjuds spetskunskap om produkterna, branschens ledande e-handelssystem, optimerad produkttillgänglighet samt ett brett program av kompletterande tjänster.

Verksamheten är organiserad i tre affärsområden: Scribona Solutions arbetar med värdeadderande distribution av produkter och tjänster inom IT-infrastruktur. Scribona Distribution erbjuder effektiv volymdistribution av IT-produkter. Scribona Brand Alliance verkar som exklusiv agent för ett antal ledande varumärken på den nordiska IT-marknaden.

Scribonaaktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista och sekundärnoterad på Oslo Börs.

För 2002 redovisade Scribona en nettoomsättning på 2002 till 12 808 MSEK (11 872). Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 28 MSEK (9).

Tom Ekevall Larsen tillträdde som ny VD i mars 2003.

För mer information, se scribona.se

## DMSN

Bures ägarandel i Dimension uppgår till 33 procent. Bures ursprungliga investering i företaget skedde 1998.

Dimension är integratör av affärskritisk IT-infrastruktur. Bolaget erbjuder produkter och tjänster kring avancerade datalagrings-, säkerhets- och serverlösningar. Dimension erbjuder även spetskompetens för integration av programvara i telekomindustrin och katalogtjänster för rationell och säker IT-drift. Företaget besitter en marknadsledande teknisk kompetens inom IT-infrastruktur och skapar intäkter ur tre olika affärstyper; Konsultverksamhet, Support & drift samt System vilket innebär leverans av produktbaserade lösningar. Företaget har cirka 300 medarbetare.

Efter en kraftig försäljnings- och resultatutveckling i Sverige expanderade Dimension i Norden och Baltikum 2000 och 2001. Koncernen är idag verksam i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Lettland och Litauen.

2002 kännetecknades av mycket svag investeringsvilja hos kunderna. Support- och konsultdelarna utvecklades väsentligt bättre.

I början av 2003 avyttrades huvuddelen av distributörsverksamheten i Next Nordic. Försäljningen beräknas medföra en likviditetsförstärkning om cirka 50 MSEK.

Dimensionaktien är sedan februari 2001 noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Dimensions nettoomsättning 2002 uppgick till 1 118 MSEK (1 173). Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till -187 MSEK (-20). I detta ingår omstruktureringskostnader med -42 MSEK (-11).

Örjan Frid tillträdde som ny VD i mars 2003.

För mer information, se dimension.se

## teleca

Bure förvärvade i januari 2002 cirka 16 procent av aktiekapitalet i det nybildade företaget Teleca/AU-System.

Tillsammans med AU-System, ett ledande konsultföretag inom mobilt Internet, bildade Teleca ett internationellt konsultföretag med inriktning på ny teknik och FoU. Koncernen har en stark position på en global marknad som står inför tillväxt och konsolidering.

Affärsidén är att stärka kundernas position på marknaden och att korta deras utvecklingstider. Kunderna erbjuds professionella team med specialistkompetens som arbetar tillsammans med utvecklingsintensiva företag världen över. Koncernen har cirka 2 400 anställda i 13 länder.

I februari 2003 sålde Bure 164 000 A-aktier till Danir, som ägs av Telecas styrelseordförande Dan Olofsson. Bure äger därefter 15,8 procent av kapitalet och 14,8 procent av rösterna.

Aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista, Attract 40.

Telecas nettoomsättning för 2002 uppgick till 2 090 MSEK (1 188). Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 198 MSEK (181).

För mer information, se teleca.se

## Innehav via Nordic Capital

Bure har sedan 1993 investerat i riskkapitalfonden Nordic Capital, som har en diversifierad fondportfölj med innehav i onoterade, huvudsakligen mogna företag. En stor del av innehaven återfinns inom Life Science.

Parallellt med investeringar via Nordic Capitals fonder har Bure direkt investerat i bland annat följande Nordic Capital-bolag: Mölnlycke Health Care, Gislaved Folie och Elmo Leather.

Det bokförda värdet på Bures indirekta och direkta investeringar i Nordic Capital-företagen uppgick den 31 december 2002 till 719 MSEK (681). Bures investeringar under året uppgick till 39 MSEK.

Flera av företagen inom Nordic Capitals portfölj är redo för en börsnotering eller försäljning när kapitalmarknaden har stabiliserats.

Bures kvarvarande investeringsåtaganden uppgår till 120 MSEK.



Bure äger totalt cirka 16,7 procent och efter utspädning cirka 14 procent av Mölnlycke Health Care.

Mölnlycke Health Care är ett av världens ledande företag inom operations- och sårvårdsprodukter. Operationsprodukterna utgörs av engångsartiklar till akutsjukvården och står för cirka 75 procent av företagets totala försäljning. Mölnlyckes sårvårdsprodukter används både inom akutsjukvården samt för vård i hemmet. Företaget har omkring 4 000 medarbetare, varav 3 300 arbetar vid produktionsenheterna i Belgien, Finland, Mexico, Thailand och Tjeckien. Huvudkontoret ligger i Göteborg.

Finn Johnsson är VD och Gösta Wiking styrelseordförande. De tre största ägarna är Nordic Capital, Bure och Sjätte AP-fonden.

För mer information se [molnlycke.net](http://molnlycke.net)



Bures ägarandel i Ahlsell uppgår till 4,7 procent.

Ahlsell är ett av Nordens största handelsföretag inom installationsprodukter och verktyg. Koncernen har ett brett sortiment av varor och kringtjänster inom produktområdena VVS, el, verktyg och kyl. En del av försäljningen av VVS- och elprodukter går till detaljhandelsföretag inom området Gör-Det-Själv. Ahlsell bedriver verksamhet främst i Sverige, Danmark, Finland och Norge, och i mindre utsträckning i Polen och Ryssland. Företaget har omkring 2 800 medarbetare.

VD är Göran Näsholm och styrelseordförande är Lars Westerberg. Största ägare är Nordic Capital och Trelleborg AB.

För mer information se [ahlsell.se](http://ahlsell.se)



Bures ägarandel i Hilding Anders uppgår totalt till 4,3 procent.

Hilding Anders är en av Europas största sängtillverkare. Några av Hilding Anders mest välkända sängmärken är Bico, Pullman, Ekens, Billerbeck och Slumberland. Företaget är också en ledande leverantör av sängprodukter till återförsäljare som säljer under egna märken. Koncernen har 23 fabriker i 14 länder, inklusive Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Nederländerna, Polen, Schweiz, Sverige, Tyskland och Ungern.

Företagets VD är Anders Pålsson och styrelseordförande är Bengt Adolfsson. Största ägare är Nordic Capital följt av investmentbolaget Ratos.

För mer information se [hildinganders.se](http://hildinganders.se)

## Innehav i tidiga faser

Genom att investera i Venture Capital & Incubators får Bure insyn i de tidiga utvecklingsfaserna inom framför allt IT-området, såsom avancerad IT-tillämpning.

I enlighet med fastställd strategi reducerade Bure sina investeringar inom Venture Capital-sektorn under andra kvartalet 2002. Värden på innehaven inom Innovationskapital säkrades varvid 122 MSEK frigjordes och ett exitresultat på 40 MSEK genererades. Den minskade exponeringen inom Venture Capital är i linje med Bures målsättning att fokusera på större industriella innehav inom utvalda segment.

Bures största inkubatorer och "think tanks" – företag som bidrar till att utveckla idéer till fullödiga och avyttringsbara bolag – är CR&T och Newmad. Båda företagen bedriver konsultverksamhet samt har ett brett nätverk inom forskning, vilket ger tillgång till såväl kompetens som idéer av hög kvalitet.



CR&T (Carlstedt Research & Technology AB) är ett forskningsinriktat konsultföretag med omfattande inkubatorverksamhet, som i samarbete med högskolor och industriföretag utvecklar högteknologiska lösningar och produkter. Huvuddelen av de 37 medarbetarna har forskarutbildning på doktorandnivå inom datavetenskap och datorteknik.

CR&T identifierar affärsidéer och utvecklar dem genom att tillföra externt riskkapital samt teknisk och affärs-mässig kompetens. CR&T går samtidigt in som delägare i de nystartade företagen.

2002 var ett svagt år med låg konsultbeläggning och inga exits. Nettoomsättningen var 20 MSEK (34) och rörelseresultatet före goodwillavskrivningar -36 MSEK (-50). Detta resultat har belastats med resultatandelar i intresseföretag med -23 MSEK (-50).

CR&Ts inkubatorverksamhet inkluderar följande bolag: Appgate, Gate-space, Integri, Pilotfish, SmartEye och Spotfire.

För mer information, se [carlstedt.se](http://carlstedt.se)



Newmad grundades 1998 som en spin-off från två forskningsinstitut. Newmad är idag ett kommersiellt forsknings- och konsultföretag med inriktning på trådlös IT.

Nettoomsättningen uppgick under året till 13 MSEK (7), och rörelseresultatet var 1 MSEK (-8).

För mer information, se [newmad.se](http://newmad.se)

## Innovations Kapital

Bure har ett kvarvarande investeringsåtagande på 27,5 MEUR i Innovationskapitals fond III varav avrop skett med 4,4 MEUR per årsskiftet.

Bure sålde i mars 2003 50 procent av innehavet i fonden till Tredje AP-fonden. Genom försäljningen reduceras framtida investeringsåtaganden med 102 MSEK.

För mer information, se [innkap.se](http://innkap.se)

## Verksamhet och inriktning

Bure Equity AB är ett investmentbolag med inriktning mot kunskapsintensiva företag med hög tillväxtpotential. Målet med investeringarna är att utveckla de förvärvade företagen med sikte på att skapa ökat värde på företaget och därmed också för Bure och dess aktieägare. Genom finansiell och industriell kompetens verkar Bure som aktiv ägare i de företag man investerar i.

## År 2002

År 2002 har präglats av en svag exitmarknad vilket, i kombination med amorteringskrav från bolagets kreditgivare och ett antal andra finansiella åtaganden, medförde att Bures likviditetssituation successivt försämrades. Likviditetsproblemen blev under början av 2003 akuta vilket medförde ett behov av finansiell förstärkning – se nedan under Finansiell förstärkning.

Efter en period av omfattande avyttringar och utdelningar till aktieägarna under år 2000 och början av 2001 övergick Bure i en investeringsfas under 2001. Bure genomförde omfattande investeringar under 2001 och under inledningen av 2002. Balansen mellan exits och investeringar är en långsiktig förutsättning för verksamheten. Det under året fortsatta börsfallet skapade en svag och instabil riskkapitalmarknad med ytterst begränsade exitmöjligheter.

Några exits genom notering av direkta innehav har inte varit planerade för Bure under 2002. Planer på börsintroduktion eller försäljning har däremot funnits för flera indirekta innehav via Nordic Capital. Förutsättningarna på aktiemarknaden har medfört att dessa planer förskjutits, till exempel senarelades den under året planerade börsintroduktionen av Mölnlycke Health Care. I december 2002 såldes emellertid innehavet i Nycomed vilket frigjorde drygt 400 MSEK i likviditet.

Bure tecknade i oktober en principöverenskommelse med Sweco om försäljning av aktieinnehavet i Carl Bro. Försäljningsprocessen avbröts i november. Det påbörjade arbetet med att utveckla Carl Bro till en ledande nordeuropeisk teknikkonsult fortsätter nu enligt tidigare plan.

## Omvärderingar sedan lämnad bokslutskommuniké

Efter det att Bures bokslutskommuniké presenterades den 28 februari 2003 har, i samband med årsredovisningens avgivande, beslut fattats om ytterligare nedskrivningar och reserveringar, vilka redogjorts för i pressrelease den 7 april 2003.

Den utdragna processen kring Bures långfristiga finansiering bedöms ha haft negativ inverkan på värdena på bolagets innehav. Det har även i vissa av bolagets innehav inträffat bolagsspecifika avvikelser från lagda prognoser vilket påverkat värderingen av innehaven. Avkastningskravet har höjts till att lägst uppgå till 14 procent. Vidare har den ökade osäkerheten i omvärlden påverkat konjunkturutvecklingen negativt. Detta speglas i sin tur av osäkerhet på världens börser samt ökad osäkerhet kring bedömningen av tillväxt och lönsamhet i portföljbolagen. Mot bakgrund av detta har styrelsen funnit det rimligt att göra vissa omvärderingar av Bures tillgångar jämfört med den bokslutskommuniké som presenterades den 28 februari 2003. Omvärderingarna innebär att moderbolagets redovisade egna kapital minskar med ytterligare 822 MSEK till 995 MSEK eller 9,55 SEK per aktie.

## Moderbolagets resultat och ställning

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -2 279 MSEK (74). I resultatet ingår exitresultat med 345 MSEK (590). Resultatet har belastats med nedskrivningar om 2 417 MSEK (497).

Förvaltningskostnaderna för året uppgick till 197 MSEK (157), varav personalkostnaderna utgjorde 86 MSEK (69). I kostnaderna ingår avsättning för personalförändringar med 26 MSEK. Därutöver har 20 MSEK belastat resultatet avseende hedge av personaloptionsprogram utgivet år 2001.

Moderbolaget hade vid årsskiftet en nettolåneskuld på -692 MSEK (-91). I nettolåneskulden ingår räntebärande fordringar på portföljbolagen med 298 MSEK. Soliditeten uppgick till 38 procent (72).

Moderbolaget hade per balansdagen likvida medel på 274 MSEK (323) och en beviljad kortfristig kreditram på 1 200 MSEK vilken var fullt utnyttjad. Under våren 2003 har bolaget säkrat sin långfristiga finansiering, se nedan under Finansiell förstärkning.

## Värdering av innehaven

Bure gör löpande utvärderingar av värdet på innehaven. Noterade innehav har värderats till börskurs per den 31 december 2002. Indirekta innehav, dvs investeringar som förvaltas av tredje part, baseras på värderingen i respektive förvaltande bolag. För onoterade innehav uppdaterar Bure fortlöpande sina kassaflödesvärderingar. De genomförda värderingarna har en prognosperiod på fem år. Det lägsta avkastningskravet har under 2002 höjts från 10 till 14 procent. Vissa innehav har dock värderats med högre avkastningskrav.

Uppskrivning har skett av innehavet i Mölnlycke Health Care med 140 MSEK. Uppskrivningen har skett mot eget kapital.

## Finansiellt åtgärdsprogram

De kraftigt försämrade exitmöjligheterna tillsammans med värdefallen på Bures innehav har påverkat den finansiella ställningen negativt. Mot den bakgrunden initierades under hösten ett program för att väsentligen reducera skuldsättningsgraden. Programmet innehåller framför allt aktiviteter för kapitalfrigörelse men också aktiviteter för att begränsa utflödet av kapital samt kostnadsreduceringar. I enlighet med programmet avvecklades börsportföljen under fjärde kvartalet. Moderbolagets förvaltningskostnader har reducerats och organisationen anpassats. Efter balansdagen har villkoren på exitmarknaden inte förbättrats, varför styrelsen i april 2003, villkorat av ordinarie bolagsstämmas godkännande, fattat beslut om en kombinerad nyemission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner – se nedan under Finansiell förstärkning.

## Förvärv

Bure har under år 2002 genomfört investeringar för sammanlagt 273 MSEK (1 276). Investeringstakten har avtagit successivt under 2002. Utöver investeringar på 273 MSEK har även investeringar gjorts i befintliga portföljbolag med 652 MSEK genom kapitaltillskott, varav 261 MSEK skett genom kontanttillskott och 391 MSEK skett genom omvandling av befintliga fordringar till eget kapital.

## Exits

I Bures investeringsverksamhet har under år 2002 avyttringar gjorts

för ett sammanlagt värde om 577 MSEK (871). Avyttringarna har medfört exitresultat om 345 MSEK (590). I slutet av året såldes, via Nordic Capital, Bures innehav i Nycomed. Exitresultatet uppgick till 313 MSEK och förstärkte Bures likviditet med drygt 400 MSEK. Under juni minskade Bure sin exponering inom venture-capitalinvesteringar genom att återförsäkra vissa värden vilket gav ett exitresultat om 40 MSEK. Tillsammans utgör dessa poster merparten av moderbolagets exitresultat under 2002.

## Koncernens resultat och ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -2 016 MSEK (-187).

Koncernresultatet har påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill om totalt 823 MSEK. Av detta utgör 676 MSEK en extra nedskrivning av goodwillvärden. Dessutom har resultatet belastats med nedskrivningar av aktier med 680 MSEK. Finansnettot belastas med realisationsförlust för avyttrad aktieportfölj med 265 MSEK.

Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 1 005 MSEK (3 095) och soliditeten till 21 procent (40).

Koncernen hade vid utgången av året en nettolåneskuld på -1 950 MSEK (-1 542), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 578 MSEK (799) och räntebärande skulder på -2 528 (-2 341).

Carl Bro har redovisats som ett dotterbolag till och med 31 oktober, 2002. Från och med 1 november, 2002 redovisas Carl Bro som intressebolag. Se not 19.

## Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda, löner och ledande befattningshavares förmåner framgår av not 29–32.

## Leo-lagsärenden

Vid Bures bolagsstämma i april 2002 godkändes nyemissioner till ledande befattningshavare i dotterbolagen Business Communication Group Scandinavia AB, Retea AB, Svenska PA System AB (numera PAHR Svenska AB) och Citat AB.

Avseende Business Communication Group Scandinavia AB godkändes nyemission med högst 38 807,50 SEK av högst 77 615 aktier à nominellt 50 öre till tio personer i ledande ställning. Teckningskurs 172 SEK per aktie. De nya aktierna ger rätt till vinstutdelning första gången för räkenskapsåret 2002.

Avseende Retea AB godkändes nyemission med högst 9 939,50 SEK av högst 39 758 aktier à nominellt 25 öre till fyra personer i ledande ställning. Teckningskurs 74,63 SEK per aktie. De nya aktierna ger rätt till vinstutdelning första gången för räkenskapsåret 2002.

Avseende Svenska PA System (numera PAHR Svenska AB) godkändes nyemission med högst 40 816,30 SEK av högst 408 163 aktier à nominellt 10 öre till fyra personer i ledande ställning. Teckningskurs 10,50 SEK per aktie. De nya aktierna ger rätt till vinstutdelning första gången för räkenskapsåret 2002.

Avseende Citat AB godkändes nyemission med 3 580,70 SEK av 35 807 aktier à nominellt 10 öre till ledande befattningshavare bolag. Betalning för tecknade aktier erläggs genom tillskjutande av tecknarens samtliga 300 aktier i Citat Communication Management AB. För varje aktie i Citat Communication Management

AB erhålles 35 807/300 aktier i Citat AB. Teckningskurs 50,27 SEK per aktie. De nya aktierna ger rätt till vinstutdelning första gången för räkenskapsåret 2002.

## Styrelsen och dess arbetsordning

Bures styrelse består enligt beslut på ordinarie bolagsstämma 2002 av sju ordinarie ledamöter. Den före detta verkställande direktören Peter Sandberg var ledamot av styrelsen. Efter årets utgång har verkställande direktören avgått ur styrelsen liksom styrelseordföranden Gösta Wiking. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter. Ny ordförande är Håkan Larsson.

Styrelsens arbetsordning, som fastställs för ett år i taget, innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens kompensationskommitté.

Enligt arbetsordningen ska styrelsen ta beslut i frågor som ej ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse såsom väsentliga finansiella åtaganden och avtal samt betydande förändringar av organisationen. Bolagets finanspolicy och placeringsinstruktion ska också beslutas av styrelsen.

Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan med en fast dagordning för varje styrelsemöte. Vid styrelsemötena deltar tjänstemän i bolaget som föredragande och sekreterare.

Under året hade styrelsen tolv sammanträden. Vid mötena har stor insats lagts på bolagets strategiska utveckling samt bedömning av de förslag till investeringar och försäljningar som styrelsen haft att ta ställning till.

Bolagets revisorer deltar minst en gång per år i samband med årsbokslutssammanträdet och vid behov oftare. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen.

## Nominerings- och kompensationskommitté

Styrelsens sammansättning beslutas av bolagsstämman. En nomineringskommitté är tillsatt för att ta fram ett förslag på ledamöter för beslut av bolagsstämman. Inför bolagsstämman år 2003 består nomineringskommittén av Gösta Wiking, Caroline af Ugglas, Lars Ingelmark och Martin Svalstedt.

Styrelsens kompensationskommitté ska behandla och besluta i frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för VD och personal som rapporterar direkt till VD.

I kompensationskommittén har under året ingått Gösta Wiking, Erling Gustafsson och Håkan Larsson.

## Skatteärenden

Under räkenskapsåret har Bures skatteärenden slutligen avgjorts.

Regeringsrätten har i ett förhandsbesked fastställt Skatterättsnämndens tidigare beslut om att Bure kan bedriva likviditetsförvaltning i moderbolaget utan att detta påverkar Bures status som investmentföretag.

Detta beslut ledde till att Skattemyndigheten i oktober slutligt lade ner de kvarvarande skatteprocesserna om Bures investmentbolagsstatus för räkenskapsåren 1998 och 1999.

## Innehav av egna aktier

Bure har genomfört återköp av egna aktier för 31,1 MSEK (99,9)

under år 2002. Detta motsvarar 1,5 procent av registrerat aktiekapital eller 1 645 500 aktier, vars nominella belopp är 10 SEK per aktie eller totalt 16,5 MSEK. Totala återköp under 2001 och 2002 motsvarar 4,5 procent av registrerat aktiekapital eller 4 945 500 aktier. 3 945 500 av de återköpta aktierna har återköpts via ett avtal med bank, ett så kallat syntetiskt arrangemang. Finansieringskostnaderna för detta avtal redovisas i resultaträkningen.

Förvärven har skett i enlighet med bolagsstämans beslut.

## Efter räkenskapsårets utgång

### Finansiell förstärkning

Bure har sedan en tid förhandlat med bolagets kreditgivare och med bolagets största ägare Sjätte AP-fonden. Överläggningarna har skett mot bakgrund av den akuta likviditetskrisen och behovet av att säkerställa långsiktig finansiering i Bure. Bure kunde i pressrelease den 7 april 2003 presentera detaljerna i överenskommelsen med huvudägaren och kreditgivarna, vilket redogörs för nedan.

Styrelsen har, villkorat av ordinarie bolagsstämmas godkännande, fattat beslut om en kombinerad nyemission av aktier respektive förlagslån med avskiljbara teckningsoptioner enligt följande:

- Emission med företrädare för aktieägarna innebärande ett erbjudande om att för varje befintlig aktie teckna en enhet bestående av två nya aktier samt ett förlagslån med nio avskiljbara teckningsoptioner. För varje tecknad enhet inbetalas 6,94 SEK till Bure. Detta belopp fördelar sig på 1,50 SEK för två nya aktier, 4,63 SEK som likvid för förlagslånet (nominellt 6,75 SEK) samt 0,81 SEK för de nio avskiljbara teckningsoptionerna.
- Total emissionslikvid uppgår vid full teckning till 750 214 000 SEK före emissions- och garantikostnader.
- En aktieemission om två nya aktier per idag existerande aktie till emissionskurs 0,75 SEK per ny aktie. Totalt omfattar emissionen 216 200 000 aktier och medför en emissionslikvid om 162 150 000 SEK. I samband med detta kommer nedsättning av aktiekapitalet att ske med 1 009 175 000 SEK till 81 825 000 SEK för omedelbar täckning av förlust enligt fastställd balansräkning för räkenskapsåret 2002. Nedsättningen genomförs genom minskning av aktiens nominella belopp från dagens nivå på 10 SEK per aktie till 0,75 SEK per aktie.
- En emission om totalt 588 064 000 SEK av ett förlagslån om nominellt 6,75 SEK per idag existerande aktie med nio avskiljbara teckningsoptioner. Av emissionslikviden utgör 500 203 114 SEK likvid för skuldebrevet och 87 860 886 SEK likvid för teckningsoptionerna. Förlagslånet är strukturerat som en s k "nollkupongare", vilket innebär att ränta inte utbetalas under lånets löptid. Förlagslånet förfaller till betalning den 30 juni 2007 med nominellt belopp om 729 675 000 SEK, vilket medför en årlig avkastning om 10 procent. Teckningsoptionerna berättigar till teckning av 972 900 000 nya aktier till 0,75 SEK per aktie. Teckning kan ske från och med den 15 juli 2003 till och med den 15 juni 2007.
- Emissionerna garanteras till 600 MSEK. Garantin har lämnats av Sjätte AP-fonden, som äger 17,0 procent av aktierna i Bure, till 300 MSEK, och av Handelsbanken, Nordea och Danske Bank, gemensamt till 300 MSEK. I syfte att öka förutsättningarna för en fulltecknad emission reduceras inte garantiåtagandet med de första 150 MSEK som tecknas av andra ägare än Sjätte AP-fonden. En garantiprovision utgår med 2,0 procent för garanti som avser teckning av aktier och förlagslån utöver vad som tecknas med stöd av företrädesrätt.
- Vid full teckning i bägge emissionerna samt fullt utnyttjande av utgivna teckningsoptioner kommer det totala antalet aktier att uppgå till 1 298 200 000.
- Emissionsprospekt beräknas komma att distribueras omkring den 30 maj 2003. Teckningstiden beräknas löpa från och med den 2 juni 2003 till och med den 19 juni 2003.
- Bures avsikt är att såväl teckningsrätter, förlagslån som teckningsoptioner ska noteras på Stockholmsbörsen.

Avtal har slutits med Handelsbanken, Nordea och Danske Bank vilket innebär att en kortfristig finansiering löper till dess att emissionslikviden inkommit senast under juli månad. Därefter har avtalats om en långfristig kreditram på 1 200 MSEK som löper till och med den 31 december 2006. Under löptiden ska viss amortering ske i samband med exits. Bankavtalet har, liksom nuvarande kreditavtal, baserats på Bures pantsättning av aktier i dotter- och intressebolag.

Avtalet med Bures kreditgivare samt den huvudsakligen garanterade emissionen säkerställer Bures kortfristiga finansiering och möjliggör den långsiktiga finansieringen genom att tillföra det kapital bolaget behöver för att kunna fullfölja utvecklingen av befintliga portföljbolag. Emissionslikviden avses i första hand användas till att finansiera den löpande rörelsen, inklusive tillkommande investeringar i dotter- och intressebolag. Som ett resultat av den finansiella lösningen begränsas Bures möjligheter till vinstutdelning under kommande tre-årsperiod enligt lag.

Det är styrelsens uppfattning att emissionerna och kreditvillkoren ger Bure finansiellt utrymme för att under ordnade former genomföra en ny fokuserad affärsinriktning. Bure kommer att säkerställa och synliggöra värden i portföljen genom försäljningar samt fokusera på lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen. Dessutom kommer moderbolagets förvaltningskostnader att reduceras. Försäljning av icke strategiska tillgångar kan nu ske utan tidspress. Därigenom skapas förutsättningar för att Bure ska kunna förädla och realisera tillgångar så att aktieägarvärde skapas.

### Övriga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Styrelsen utsåg Håkan Larsson till ny ordförande från och med den 6 mars 2003.
- Lennart Svantesson tillträdde som ny VD den 12 mars 2003.
- Bure sålde i mars 2003 50 procent av innehavet i Innovationskapitals fond III. Genom försäljningen reduceras framtida investeringsåtaganden med 102 MSEK.

# Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i koncernen uppgick till -1 292,9 MSEK per balansdagen. Inga avsättningar till bundna reserver erfordras.

Göteborg den 25 april 2003

Till bolagsstämman förfogande står enligt moderbolagets balansräkning (MSEK):

Balanserade vinstmedel	951,9
Årets resultat	-2 279,1
	<u>-1 327,2</u>

Håkan Larsson Maria Lilja Ulf Berg  
Ordförande

Styrelsen föreslår att förlusten behandlas enligt följande:

I ny räkning föres	-1 327,2
--------------------	----------

Erling Gustafsson Björn Björnsson Lennart Svantesson  
Verkställande direktör

I samband med att planerad finansiell förstärkning genomförs kommer nedsättning av aktiekapitalet att ske med 1 009 175 000 SEK till 81 825 000 SEK, för omedelbar täckning av förlust enligt fastställd balansräkning för räkenskapsåret 2002. Nedsättningen genomförs genom minskning av aktiens nominella belopp från dagens nivå på 10 SEK per aktie till 0,75 SEK per aktie.

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 april 2003

Bertel Enlund Anders Ivdal  
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor  
Ernst & Young KPMG

## Femårsöversikt

Nyckeltal	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Data per aktie</b>					
Substansvärde, SEK	43,50	65,00	69,00	38,00	9,55 <sup>1</sup>
Aktiekurs, SEK <sup>2</sup>	57,50	58,00	51,50	29,70	10,40
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	132	89	75	78	109
Antal aktier, tusental <sup>1</sup>	109 100	109 100	109 100	105 800	104 155
Genomsnittligt antal aktier	109 100	109 100	109 100	107 553	105 147
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	5,37	4,69	16,19	0,68	-21,68
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	38,55	40,37	39,51	31,60	9,55
<b>Avkastning</b>					
Lämnad utdelning, SEK per aktie	2,88	27,50 <sup>3</sup>	19,50 <sup>3</sup>	1,75	0,00 <sup>4</sup>
Direktavkastning, %	5,0	47,4	37,9	5,9	-
Totalavkastning, %	15,3	5,9	36,2	-7,2	-62,8
Börsvärde, MSEK	6 273	6 328	5 619	3 142	1 083
Avkastning på eget kapital, %	14,4	11,9	40,6	1,9	-75,9
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>					
Exitresultat, MSEK	463,9	529,3	2 743,0	590,4	345,1
Resultat efter skatt, MSEK	585,4	511,8	1 766,8	73,5	-2 279,1
Balansomslutning, MSEK	5 265	6 361	4 690	4 649	2 602
Eget kapital, MSEK	4 206	4 404	4 310	3 342	995
Soliditet, %	79,9	69,2	91,9	71,9	38,2
<b>Koncernens resultat och ställning</b>					
Koncernens resultat per aktie, SEK	4,60	2,05	18,33	-1,80	-19,09
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	38,07	37,16	40,26	29,25	9,65
Nettoomsättning, MSEK	13 885,8	15 444,1	7 553,4	3 996,7	6 044,5
Resultat efter skatt, MSEK	501,4	224,0	2 000,3	-193,2	-2 006,9
Balansomslutning, MSEK	10 537	11 361	9 106	7 791	4 776
Eget kapital, MSEK	4 153	4 054	4 393	3 095	1 005
Soliditet, %	39,4	35,7	48,2	39,7	21,0

<sup>1</sup> Substansvärdet för 2002 motsvarar eget kapital per aktie.

<sup>2</sup> Justerat för fondemission 1:1 under 1999.

<sup>3</sup> Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer.

<sup>4</sup> Föreslagen utdelning.

Definitioner, se sidan 51.

## Moderbolaget

MSEK	Not	2002	2001
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Utdelningar	7	4,5	47,3
Exitresultat	5	345,1	590,4
Nedskrivningar	4	-2 417,4	-497,2
		<b>-2 067,8</b>	<b>140,5</b>
<b>Förvaltningskostnader</b>			
Personalkostnader	30, 31, 32	-85,9	-69,1
Övriga externa kostnader		-109,3	-86,4
Avskrivningar		-1,9	-1,6
		<b>-197,1</b>	<b>-157,1</b>
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>-2 264,9</b>	<b>-16,6</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>			
Ränteintäkter	2	58,4	80,6
Räntekostnader	2	-72,6	-19,9
		<b>-14,2</b>	<b>60,7</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 279,1</b>	<b>44,1</b>
Skatter	8	-	29,4
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 279,1</b>	<b>73,5</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental		105 147	107 553
Resultat per aktie, SEK		-21,68	0,68



## Koncernen

MSEK	Not	2002	2001
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Fakturerad försäljning		5 941,9	3 949,5
Övriga intäkter		102,6	47,2
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1</b>	<b>6 044,5</b>	<b>3 996,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Exitresultat	5	361,2	668,1
Övriga rörelseintäkter		10,8	23,4
Resultatandelar i intresseföretag	3	-166,7	-142,3
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>6 249,8</b>	<b>4 545,9</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-499,1	-184,5
Handelsvaror		-1 168,1	-1 048,6
Övriga externa kostnader		-1 326,0	-955,4
Personalkostnader	30, 31, 32	-3 139,3	-1 765,8
Avskrivningar och nedskrivningar		-954,4	-248,0
Jämförelsestörande poster	4	-767,1	-464,5
Övriga rörelsekostnader		-20,1	-20,9
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-7 874,1</b>	<b>-4 687,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 624,3</b>	<b>-141,8</b>
<b>Finansiella intäkter</b>			
Utdelningar	7	13,4	23,6
Ränteintäkter		51,6	48,1
Övriga finansiella intäkter		1,0	6,0
<b>Summa finansiella intäkter</b>		<b>66,0</b>	<b>77,7</b>
<b>Finansiella kostnader</b>			
Räntekostnader		-189,5	-77,7
Realisationsresultat	5	-267,0	-45,0
Övriga finansiella kostnader		-1,3	-
<b>Summa finansiella kostnader</b>		<b>-457,8</b>	<b>-122,7</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1, 8</b>	<b>-2 016,1</b>	<b>-186,8</b>
Minoritetsintresse	8	33,6	15,6
Skatter	8	-24,4	-22,0
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 006,9</b>	<b>-193,2</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier, tusental</b>			
		105 147	107 553
<b>Resultat per aktie, SEK</b>			
		-19,09	-1,80

# Balansräkningar

MSEK	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2002	2001	2002	2001
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Patent, licenser m m	10			16,4	46,6
Goodwill	11			980,7	1 803,6
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>				<b>997,1</b>	<b>1 850,2</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Byggnader, mark och markanläggningar	12			317,6	391,8
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13			8,5	7,2
Inventarier, verktyg och installationer	14	4,7	4,2	209,2	287,4
Pågående nyanläggningar	15				0,8
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>535,3</b>	<b>687,2</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	16, 17, 18	458,0	1 631,9		
Andelar i intresseföretag	19, 20	720,3	892,9	663,5	916,3
Andelar och konvertibla skuldebrev	21	723,0	822,8	1 036,4	1 467,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav		4,0		4,8	9,1
Andra långfristiga fordringar			2,9	9,9	45,7
Uppskjuten skattefordran	8			43,0	52,9
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>1 905,3</b>	<b>3 350,5</b>	<b>1 757,6</b>	<b>2 491,1</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 910,0</b>	<b>3 354,7</b>	<b>3 290,0</b>	<b>5 028,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager m m</b>					
Råvaror och förnödenheter				0,9	4,4
Färdiga varor och handelsvaror				105,2	141,9
Pågående arbete				21,4	27,8
Förskott till leverantörer				0,1	247,6
<b>Summa varulager m m</b>				<b>127,6</b>	<b>421,7</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		1,6	0,1	532,1	1 105,2
Fordran hos koncernföretag		339,8	809,1		
Fordran hos intresseföretag		2,4	18,1	2,4	18,1
Övriga kortfristiga fordringar		63,4	131,9	106,6	218,2
Skattefordran		4,5	4,5	29,6	28,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	6,2	7,8	171,3	244,1
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>417,9</b>	<b>971,5</b>	<b>842,0</b>	<b>1 613,7</b>
Kortfristiga placeringar		200,0	250,0	212,6	322,8
Kassa och bank		74,4	73,1	304,0	404,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>692,3</b>	<b>1 294,6</b>	<b>1 486,2</b>	<b>2 762,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 602,3</b>	<b>4 649,3</b>	<b>4 776,2</b>	<b>7 790,9</b>

MSEK	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2002	2001	2002	2001
<b>Eget kapital</b>					
<b>Bundet eget kapital</b>					
Aktiekapital (109 100 000 aktier à nom. 10 SEK)	23	1 091,0	1 091,0	1 091,0	1 091,0
Bundna reserver	23	1 091,0	1 091,0	1 207,2	1 075,1
Uppskrivningsfond		140,0			
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>2 322,0</b>	<b>2 182,0</b>	<b>2 298,2</b>	<b>2 166,1</b>
<b>Fritt eget kapital</b>					
Balanserade vinstmedel/fria reserver		951,9	1 086,0	714,0	1 121,9
Årets resultat		-2 279,1	73,5	-2 006,9	-193,2
<b>Summa fritt eget kapital</b>	23	<b>-1 327,2</b>	<b>1 159,5</b>	<b>-1 292,9</b>	<b>928,7</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>994,8</b>	<b>3 341,5</b>	<b>1 005,3</b>	<b>3 094,8</b>
<b>Minoritetsintressen</b>					
				<b>59,7</b>	<b>195,7</b>
<b>Avsättningar</b>					
Avsättningar för pensioner				20,7	19,8
Avsättningar för uppskjutna skatter				39,5	55,4
Avsättningar för omstruktureringsreserver				22,5	41,8
Övriga avsättningar		90,0		49,5	19,6
<b>Summa avsättningar</b>	24	<b>90,0</b>	<b>-</b>	<b>132,2</b>	<b>136,6</b>
<b>Skulder</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Skuld till kreditinstitut			1 000,0	552,0	1 705,8
Skulder till dotterföretag		75,6			
Övriga långfristiga skulder			7,2	308,0	416,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	25, 27	<b>75,6</b>	<b>1 007,2</b>	<b>860,0</b>	<b>2 122,1</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skuld till kreditinstitut	27	1 243,4		1 346,5	244,7
Förskott från kunder				75,6	306,3
Leverantörsskulder		4,8	16,1	313,0	475,8
Skuld till dotterföretag		114,8	75,8		
Skuld till intresseföretag		2,0		2,0	
Skatteskulder		0,0		18,2	19,4
Övriga kortfristiga skulder		12,4	155,6	575,2	456,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	64,5	53,1	388,5	738,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 441,9</b>	<b>300,6</b>	<b>2 719,0</b>	<b>2 241,7</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 517,5</b>	<b>1 307,8</b>	<b>3 579,0</b>	<b>4 363,8</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>2 602,3</b>	<b>4 649,3</b>	<b>4 776,2</b>	<b>7 790,9</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	27	<b>631,3</b>	<b>57,5</b>	<b>1 692,0</b>	<b>1 033,3</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	28	<b>535,4</b>	<b>1 038,1</b>	<b>50,2</b>	<b>1 478,0</b>

MSEK	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2002	2001	2002	2001
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster		-2 279,1	44,1	-2 016,1	-186,8
Avskrivningar och nedskrivningar		2 329,7	213,1	1 634,1	248,0
Resultatandelar i intressebolag				166,7	142,3
Erhållna utdelningar från intressebolag				4,4	38,9
Realisationsresultat, investeringsverksamheten		-345,1	-579,9	-361,2	-645,6
Betald skatt				-35,2	-10,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-294,5</b>	<b>-322,7</b>	<b>-607,3</b>	<b>-413,6</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>					
Förändring av varulager				-8,0	21,6
Förändring av kortfristiga fordringar		168,5	446,9	403,3	-215,5
Förändring av aktier och obligationsportfölj				488,5	187,7
Förändring av avsättningar		90,0	-77,6	25,2	-76,9
Förändring av kortfristiga skulder		-65,8	-39,6	61,1	86,3
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		<b>192,7</b>	<b>329,7</b>	<b>970,1</b>	<b>3,2</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-101,8</b>	<b>7,0</b>	<b>362,8</b>	<b>-410,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterföretag	17	-360,1	-812,6	-201,9	-711,3
Förvärv av övriga anläggningstillgångar		-2,5	-2,9	-146,1	-247,4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar				-8,9	-132,2
Förvärv av intresseföretag och övriga aktier		-174,3	-382,2	-323,0	-125,6
Försäljning av dotterföretag	17	35,8	776,8	-69,0	671,1
Försäljning av intresseföretag och övriga aktier		561,9	120,6	572,0	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>60,8</b>	<b>-300,4</b>	<b>-176,9</b>	<b>-545,4</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån/amortering av skulder		200,0	1 000,0	-205,8	1 365,3
Lämnade lån/amortering av fordringar				29,0	-14,2
Kontantutdelning samt kostnad för utdelning		-176,6	-329,9	-176,5	-753,6
Återköp av egna aktier		-31,1	-99,9	-31,1	-99,9
Utbetalning till/från minoritet				-12,0	17,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-7,7</b>	<b>570,2</b>	<b>-396,4</b>	<b>515,0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-48,7</b>	<b>276,8</b>	<b>-210,5</b>	<b>-440,8</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>323,1</b>	<b>46,3</b>	<b>727,1</b>	<b>1 167,9</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>274,4</b>	<b>323,1</b>	<b>516,6</b>	<b>727,1</b>

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

De nya redovisningsrekommendationer, utgivna av Redovisningsrådet, som trädde i kraft 2002 har tillämpats i årsredovisningen. Detta har inte medfört någon effekt på redovisat resultat och ställning.

## Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR1:00 om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden. Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. I normalfallet gäller detta för företag där Bures röstetal direkt eller indirekt uppgår till mer än 50 procent.

Bolag som förvärvats under året konsolideras från och med förvärvsdagen. Dotterbolag som avyttrats under året ingår i koncernens räkenskaper till och med avyttringsdagen.

Konsolidering av intresseföretag sker i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 13. Intressebolag redovisas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden. Som intresseföretag behandlas företag vari Bure har ett betydande inflytande, vanligen när röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. Kapitalandelsmetoden innebär att anskaffningskostnaden för aktierna, med tillägg för koncernens andel av intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållna utdelningar, redovisas under rubriken "Kapitalandelar i intresseföretag" i koncernens balansräkning.

I koncernens resultaträkning utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens resultat efter finansiella poster med avdrag för, i förekommande fall, goodwillavskrivning. Avskrivning för goodwill görs enligt plan, vilken fastställs enligt samma principer som tillämpas för koncernföretag. Andelen i intresseföretagens skatter särredovisas och ingår i koncernens skatter.

De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas enligt dagskursmetoden, vilket innebär att omräkning sker i balansräkningen till valutakursen på balansdagen och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. De härvid uppkomna kursdifferenserna har förts direkt till det egna kapitalet. Även över- och undervärden uppkomna i samband med förvärvsanalysen och som avser tillgångar i utländsk valuta omräknas enligt dagskursmetoden.

I de fall kurssäkring skett av investeringar i utländska dotterföretag genom upptagande av lån i utländsk valuta har uppkomna kursdifferenser på lånen redovisats direkt mot eget kapital till den del de motsvaras av omräkningsdifferens hänförlig till det utländska dotterföretaget.

## Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan.

Goodwill hänförlig till förvärvade dotterbolag redovisas som anläggningstillgång och skrivs

av enligt plan över den beräknade ekonomiska livslängden. Den ekonomiska livslängden fastställs enligt individuell prövning. Livslängderna inom koncernen varierar mellan fem och 20 år.

Ekonomisk livslängd överstigande fem år kan åsättas långsiktigt strategiskt förvärvade bolag med en stabil verksamhet och god tillväxt. Bure har ofta en investeringshorisont i sina investeringar på omkring fem år, varefter syftet är att göra en lyckosam exit. Bures förut-sättningar skiljer sig därmed från en normal rörelsedrivande koncern, där den förvärvade enheten ofta integreras med övriga enheter. Under innehavstiden är avsikten att affärsvärdet på det förvärvade bolaget normalt ska öka. Detta motiverar att avskrivningstider kan sättas högre än fem år och i många fall till 20 år. En utvärdering sker regelmässigt, och nedskrivning av goodwill sker när behov föreligger.

## Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar har beräknats på det avskrivningsbara beloppet, vilket normalt utgörs av tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärden i tillämpliga fall reducerat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden för tillgångarna. Bure har dotterbolag vars verksamhet är vitt skilda. Detta innebär att det inte är lämpligt att sätta upp generella regler för vilka avskrivningstider som ska gälla. Som riktmärken anges emellertid:

Maskiner och inventarier	3–7 år
Byggnader	50 år
Markanläggningar	20–27 år

## Leasing

I enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 6 redovisas finansiella leasingavtal som anläggningstillgångar respektive finansiella skulder i koncernens balansräkning. Hyreskostnaden fördelas i koncernresultaträkningen ut på avskrivning av den hyrda tillgången respektive räntekostnad som om tillgången hade varit förvärvat direkt. Vissa mindre finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsutrustning redovisas som operationella leasingavtal.

## Finansiella anläggningstillgångar

I moderbolagets balansräkning värderas Bures investeringar till anskaffningsvärde inklusive kostnader direkt hänförliga till förvärvet. Andelarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och återvinningsvärdet.

Med återvinningsvärdet avses det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av uppskattade framtida nettokassaflöden.

I det fall återvinningsvärdet understiger bokfört värde görs nedskrivning till detta värde. Uppskrivning kan ske enligt ÅRL då en tillgång bedöms ha ett tillförlitligt och bestående värde som överstiger bokfört värde.

Aktier i noterade och onoterade bolag som ej är dotter- eller intresseföretag redovisas till anskaffningsvärden under posten "Andelar och konvertibla skuldebrev" bland de finansiella

anläggningstillgångarna. Investeringarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och återvinningsvärdet post för post. För onoterade innehav upprättas löpande kassaflödesvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet.

Placeringar i räntebärande värdepapper med en löptid upp till ett år redovisas som omsättningstillgångar under "Kortfristiga placeringar". Placeringar med en löptid längre än ett år redovisas som anläggningstillgångar under "Andra långfristiga värdepappersinnehav".

## Omsättningstillgångar

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet. Avdrag för bedömd faktisk inkurans har gjorts.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats enligt balansdagens kurs eller till terminskurs i de fall terminssäkring har skett. Kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster. Rörelserelaterade kursvinster och kursförluster redovisas i rörelseresultatet.

För pågående arbete tillämpas successiv vinstavräkning, innebärande att pågående arbete värderas till ett beräknat försäljningsvärde med avdrag för befarade förluster.

## Avsättningar

Förpliktelser som är hänförliga till räkenskapsåret och som på balansdagen är sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller tidpunkt har redovisats som avsättningar.

## Obeskattade reserver

Eget kapitalandelen av obeskattade reserver ingår i bundna reserver. Skatteandelen av obeskattade reserver har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i avsättningarna.

## Minoritetens andel

I koncernens resultaträkning anges minoritetens andel i koncernens nettovinst. Minoritetens andel i koncernens eget kapital redovisas i särskild post mellan långfristiga skulder och eget kapital.

## Skatt

Uppskjutna skattefordringar respektive uppskjutna skatteskulder redovisas när det föreligger förlustavdrag respektive temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende förlustavdrag har redovisats i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida över-skott vid beskattning.

Årets skattekostnader avser skatt att betala på årets beskattningsbara resultat (aktuell skatt), uppskjuten skatt samt andel av intressebolagens skatt.

## Kassaflödesanalys

Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation nr 7 Redovisning av kassaflöden. Med likvida medel avses banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med löptid understigande tre månader.

## Återköp av egna aktier

Återköp av egna aktier har reducerat fritt eget kapital.

## NOT 1 – Nettoomsättningens fördelning

MSEK	Nettoomsättning		Resultat efter finansnetto	
	2002	2001	2002	2001
<b>Verksamheter ägda vid utgången av året</b>				
<b>Dotterbolag</b>				
Cygate	740,0	963,5	-71,1	6,2
Simonsen	943,6	826,2	-113,2	-21,6
Mercuri	715,0	773,3	-38,6	-28,9
Vittra	282,4	204,7	-6,3	-7,5
Business				
Communication Group	341,1	102,5	-60,2	2,4
Citat	222,4	279,5	-28,4	13,4
PAHR	212,1	200,4	20,7	24,0
Xdin	178,6		-14,7	
Informator	186,3	165,6	-175,1	-49,8
Retea	44,2	43,6	6,5	6,9
Bure Kapital	0,0	0,0	-321,4	-40,4
Cindra	0,0	0,0	-107,2	0,0
<b>Delsumma</b>	<b>3 865,7</b>	<b>3 559,3</b>	<b>-909,0</b>	<b>-95,3</b>
Carl Bro konsoliderat t o m 31 okt 2002	2 277,0	165,5	15,9	-17,7
Sålda och dekon-soliderade bolag	3,3	444,5	-2,4	-5,4
Förvärvade bolag före förvärvsdagen	-93,1	-172,2	0,0	-19,6
Resultatandelar i intressebolag, not 3			-166,7	-142,3
Moderbolagets resultat efter finansnetto			-2 279,1	44,1
Koncernelimineringar	-8,4	-0,4	1 325,2	49,4
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6 044,5</b>	<b>3 996,7</b>	<b>-2 016,1</b>	<b>-186,8</b>

### Nettoomsättningens fördelning per intäktsslag:

MSEK	Nettoomsättning	
	2002	2001
Varuförsäljning	1 269	1 434
Tjänsteuppdrag	4 747	2 438
Övrig försäljning	29	125
<b>Summa</b>	<b>6 045</b>	<b>3 997</b>

### Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

MSEK	Nettoomsättning	
	2002	2001
Sverige	4 170	2 015
Övriga Norden	1 307	1 240
Europa exkl Norden	517	665
Nordamerika	17	8
Asien	28	49
Övriga marknader	6	20
<b>Summa</b>	<b>6 045</b>	<b>3 997</b>

## NOT 2 – Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna räntetäckter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 40,5 MSEK (45,0) respektive -1,3 MSEK (-1,9).

## NOT 3 – Resultatandelar i intresseföretag

MSEK	Koncernen	
	2002	2001
System	-2,3	-3,9
CR&T	-33,9	-41,8
Dimension	-77,0	-9,8

## forts not 3

Carl Bro fr o m 1 nov 2002	-40,9	-
Customer Group	-6,8	-11,4
Celemi	-1,0	-8,2
Xdin	-1,1	-7,2
Innkap Management	5,2	1,0
Newmad	-1,8	-4,0
Scribona	-7,0	-48,3
Buyonet	-	-4,0
Övriga	-0,1	-4,7
<b>Summa</b>	<b>-166,7</b>	<b>-142,3</b>

## NOT 4 – Jämförelsestörande poster, m m

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
<b>Investeringsverksamheten, nedskrivningar</b>				
Mercuri International Group	-	-	-341,0	-
Cygate	-	-	-314,0	-
Bure Kapital	-17,9	-	-272,9	-135,4
Informator	-	-	-270,5	-
Simonsen	-13,0	-	-200,2	-51,0
Scribona	-91,4	-	-152,0	-
System	-131,4	-	-151,0	-
CR&T	-64,6	-	-120,6	-
Business Communication Group	-	-	-113,0	-
Cindra/Teleca	-94,9	-	-107,1	-
Dimension	-87,0	-	-56,0	-
Övriga nedskrivningar	-179,5	-280,4	-319,1	-310,8
<b>Summa nedskrivningar</b>	<b>-679,7</b>	<b>-280,4</b>	<b>-2 417,4</b>	<b>-497,2</b>
<b>Kapitalförvaltningen</b>				
Nedskrivningar	-	-107,4	-	-
<b>Resultat från dotterbolag</b>				
Andra jämförelsestörande poster	-87,4	-76,7	-	-
<b>Totalsumma</b>	<b>-767,1</b>	<b>-464,5</b>	<b>-2 417,4</b>	<b>-497,2</b>

Mot bakgrund av resultatutvecklingen i koncernens innehav av aktier i dotterbolag, intressebolag och andra bolag samt den värdenedgång som skett på aktiemarknaden har en värdering gjorts av koncernens väsentliga aktieinnehav. Vid bedömningen om eventuellt nedskrivningsbehov har för onoterade bolag återvinningsvärdet utgjorts av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av uppskattade framtida nettokassaflöden. Vid beräkningen av nettokassaflödet har i normalfallet en prognosperiod om fem år använts. Den diskonteringsfaktor som använts har fastställts individuellt för varje innehav inom intervallen 14–17 procent. För noterade bolag har återvinningsvärdet utgjorts av nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet har fastställts med utgångspunkt från aktuella börsvärden per den 31 december 2002.

Nedskrivningarnas fördelning på tillgångsslag framgår av not 11, 14, 16, 20 och 21.

## NOT 5 – Exitresultat och realisationsresultat

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Exitresultat, investeringsverksamheten	361,2	668,0	345,1	590,4
Exitresultat från dotterföretag	-	0,1	-	-
<b>Summa exitresultat</b>	<b>361,2</b>	<b>668,1</b>	<b>345,1</b>	<b>590,4</b>
Realisationsresultat, kapitalförvaltningen	-264,5	-39,9	-	-
Realisationsresultat, dotterföretag	-2,5	-5,1	-	-
<b>Summa realisationsresultat</b>	<b>-267,0</b>	<b>-45,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalsumma</b>	<b>94,2</b>	<b>623,1</b>	<b>345,1</b>	<b>590,4</b>

NOT 6 – Arvode till revisorer						
MSEK	Koncernen		Moderbolaget			
	2002	2001	2002	2001		
<b>Arvoden till Ernst &amp; Young</b>						
Revisionsarvoden	5,1	3,9	0,4	0,3		
Konsultationsarvoden	5,2	11,4	2,0	6,0		
<b>Totala arvoden</b>	<b>10,3</b>	<b>15,3</b>	<b>2,4</b>	<b>6,3</b>		
<b>Arvoden till KPMG</b>						
Revisionsarvoden	0,4	–	0,2	–		
Konsultationsarvoden	1,0	–	0,5	–		
<b>Totala arvoden</b>	<b>1,4</b>	<b>–</b>	<b>0,7</b>	<b>–</b>		
<b>Revisionsarvoden, övriga revisorer</b>						
	0,7	0,3	–	–		
I noten Arvode till revisorer ingår inte uppgifter avseende dotterbolag som avyttrats under året.						
<b>NOT 7 – Utdelningar</b>						
MSEK	Koncernen		Moderbolaget			
	2002	2001	2002	2001		
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Utdelning från intresseföretag	–	–	4,4	38,9		
Utdelning från övriga bolag	6,7	8,4	0,1	8,4		
<b>Summa</b>	<b>6,7</b>	<b>8,4</b>	<b>4,5</b>	<b>47,3</b>		
<b>Kapitalförvaltningen</b>						
Utdelning från aktier i börsportfölj	6,7	15,2	–	–		
<b>Totalsumma</b>	<b>13,4</b>	<b>23,6</b>	<b>4,5</b>	<b>47,3</b>		
<b>NOT 8 – Skatter</b>						
MSEK	Koncernen					
	2002	2001				
Aktuell skatt	-32,4	-24,0				
Uppskjuten skatt	-3,8	-2,6				
Andel i intressebolagens skatter	11,8	4,6				
<b>Summa</b>	<b>-24,4</b>	<b>-22,0</b>				
Bure Equity har status som investmentföretag, vilket bland annat innebär att exitresultat är undantagna från skatteplikt samt att avdrag erhålls för lämnad kontantutdelning.						
Burekoncernen redovisar totalt en uppskjuten skattefordran om 43,0 MSEK (52,9), vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Härutöver finns förlustavdrag och temporära skillnader mellan bokförda värden och skattemässiga värden till ett sammanlagt värde av 827,8 MSEK, för vilka uppskjuten skattefordran ej har beaktats. Ytterligare framtida skattelättnader på cirka 231,8 MSEK kan förväntas om förlustavdragen kan utnyttjas.						
Minoritetens andel av resultat efter finansiella poster uppgår till 29,5 MSEK. Minoritetens andel av skatter uppgår till 4,1 MSEK.						
<b>Härledning av skattekostnad</b>						
MSEK	Koncernen					
	2002					
Redovisat resultat före skatt	-2 016,1					
Skatt enligt gällande skattesats	564,5					
<b>Härledning till redovisad skattekostnad:</b>						
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader						
Av- och nedskrivningar av goodwill	-238,0					
Nedskrivningar av aktieinnehav	-190,3					
Övrigt	-21,5					
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter						
Exitresultat	101,1					
Övrigt	4,3					
Skatteeffekt av ej beaktade underskottsavdrag	-231,0					
Övrigt	-13,5					
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-24,4</b>					
<b>NOT 9 – Leasingavtal</b>						
MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002			2002		
<b>Periodens leasingavgifter (operationella):</b>						
Bilar	24,7			0,0		
Lokaler	154,4			4,7		
Övrig utrustning	34,2			0,5		
<b>Summa</b>	<b>213,3</b>			<b>5,2</b>		
<b>Kontrakterade leasingavgifter:</b>						
	2003	Koncernen 2004–2007	>2008	2003	Moderbolaget 2004–2007	>2008
<b>Operationella leasingavtal:</b>						
Bilar	18,6	25,6	–	0,0	0,0	–
Lokaler	133,1	351,7	210,4	5,1	5,9	–
Övrig utrustning	25,3	37,3	0,1	0,5	0,1	–
<b>Summa</b>	<b>177,0</b>	<b>414,6</b>	<b>210,5</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>–</b>
<b>Finansiella leasingavtal:</b>						
Bilar	10,3	13,4	–	0,8	0,3	–
Lokaler	24,5	95,8	24,4	0,0	0,0	–
Övrig utrustning	7,7	18,5	0,1	0,0	0,0	–
<b>Summa</b>	<b>42,5</b>	<b>127,7</b>	<b>24,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>–</b>
Inga väsentliga leasingavtal har ingåtts under året.						

**NOT 10 – Patent, licenser m m**

MSEK	Koncernen	
	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	90,2	125,8
Anskaffning under året	12,7	66,5
Försäljning/Omklassificeringar	-66,0	-103,1
Omräkningsdifferenser	-1,2	1,0
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>35,7</b>	<b>90,2</b>
Ingående avskrivningar	-27,8	-50,9
Anskaffning under året	-2,2	-10,7
Försäljning/Omklassificeringar	16,9	44,8
Årets avskrivningar	-6,6	-10,6
Omräkningsdifferenser	0,4	-0,4
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-19,3</b>	<b>-27,8</b>
Ingående nedskrivningar	-15,8	-
Anskaffning under året	0,0	-15,5
Försäljning/Omklassificeringar	15,4	-
Omräkningsdifferenser	0,4	-0,3
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,8</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>16,4</b>	<b>46,6</b>

**NOT 11 – Goodwill**

MSEK	Koncernen	
	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	2 163,1	3 537,0
Anskaffning under året	283,9	1 003,0
Försäljning/Omklassificeringar	-498,9	-2 400,8
Omräkningsdifferenser	-19,1	23,9
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 929,0</b>	<b>2 163,1</b>
Ingående avskrivningar	-313,8	-429,7
Avskrivningar övertagna vid förvärv	-4,5	-36,2
Försäljning/Omklassificeringar	189,1	261,2
Årets avskrivningar	-146,8	-111,2
Omräkningsdifferenser	5,7	2,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-270,3</b>	<b>-313,8</b>
Ingående nedskrivningar	-45,7	-170,1
Nedskrivningar övertagna vid förvärv	0,0	-17,6
Försäljning/Omklassificeringar	40,1	170,1
Årets nedskrivningar	-675,8	-272,2
Omräkningsdifferenser	3,4	-0,9
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-678,0</b>	<b>-45,7</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>980,7</b>	<b>1 803,6</b>

De största goodwillposterna är hänförliga till:

	Bokfört värde	Av- och nedskrivning
PAHR	335,0	-25,3
Mercuri	309,2	-227,6
Cygate	95,6	-236,4
Citat	82,9	-45,7
Business Communication Group	71,9	-58,8

**NOT 12 – Byggnader, mark och markanläggningar**

MSEK	Koncernen	
	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	469,7	192,2
Anskaffning under året	68,7	402,0
Försäljning/Omklassificeringar	-196,9	-129,3
Omräkningsdifferenser	-4,8	4,8
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>336,7</b>	<b>469,7</b>
Ingående avskrivningar	-52,5	-11,3
Från förvärvade bolag	-2,0	-39,6
Försäljning/Omklassificeringar	45,1	5,8
Årets avskrivningar	-10,1	-6,1
Omräkningsdifferenser	0,9	-1,3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-18,6</b>	<b>-52,5</b>
Ingående nedskrivningar	-25,4	-
Från förvärvade bolag	-	-25,0
Försäljning/Omklassificeringar	24,3	0,0
Omräkningsdifferenser	0,6	-0,4
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-0,5</b>	<b>-25,4</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>317,6</b>	<b>391,8</b>
Taxeringsvärden byggnader	50,8	159,1
Taxeringsvärden mark	7,2	4,5

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden.

I redovisade värden ingår fastigheter som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

MSEK	Koncernen	
	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	260,6	115,1
Anskaffning under året	37,0	206,0
Försäljning under året	-	-60,5
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>297,6</b>	<b>260,6</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-8,0	-6,0
Årets avskrivningar	-5,8	-5,3
Försäljning under året	-	3,3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-13,8</b>	<b>-8,0</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>283,8</b>	<b>252,6</b>

**NOT 13 – Maskiner och andra tekniska anläggningar**

MSEK	Koncernen	
	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	20,8	21,2
Anskaffning under året	3,6	0,2
Försäljning under året	-0,5	-0,6
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>23,9</b>	<b>20,8</b>
Ingående avskrivningar	-13,6	-12,2
Försäljning/Omklassificeringar	0,1	0,6
Årets avskrivningar	-1,9	-2,0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-15,4</b>	<b>-13,6</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>8,5</b>	<b>7,2</b>



**NOT 14 – Inventarier, verktyg och installationer**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	800,9	654,4	12,0	9,2
Anskaffning under året	165,1	469,6	2,5	2,9
Försäljning/Omklassificeringar	-361,0	-334,8	-0,2	-0,1
Omräkningsdifferenser	-10,8	11,7	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>594,2</b>	<b>800,9</b>	<b>14,3</b>	<b>12,0</b>
Ingående avskrivningar	-513,5	-395,4	-7,8	-6,1
Anskaffning under året	-37,4	-234,6	-	-
Försäljning/Omklassificeringar	272,2	216,9	0,1	-
Årets avskrivningar	-108,0	-92,2	-1,9	-1,6
Omräkningsdifferenser	7,1	-8,2	-	-0,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-379,6</b>	<b>-513,5</b>	<b>-9,6</b>	<b>-7,8</b>
Ingående nedskrivningar	0,0	-	-	-
Omklassificeringar	-0,4	-	-	-
Årets nedskrivningar	-5,1	-	-	-
Omräkningsdifferenser	0,1	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-5,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>209,2</b>	<b>287,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>

I redovisade värden ingår maskiner som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

MSEK	Koncernen	
	2002	
Ingående anskaffningsvärde	13,9	
Anskaffning under året	30,1	
Försäljning under året	-4,7	
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>39,3</b>	
Ingående avskrivningar	-3,7	
Anskaffning under året	-1,2	
Försäljning/Omklassificeringar	2,8	
Årets avskrivningar	-6,6	
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-8,7</b>	
<b>Bokfört värde</b>	<b>30,6</b>	

**NOT 15 – Pågående nyanläggningar**

MSEK	Koncernen	
	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	0,8	-
Anskaffning under året	-	0,8
Försäljning/Omklassificeringar	-0,8	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>

**NOT 16 – Andelar i koncernföretag**

MSEK	Moderbolaget	
	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	1 765,0	2 140,7
Anskaffning/tillskott under året	795,1	822,1
Anteciperad återbetalning av aktieägartillskott	-9,6	-
Försäljning	-67,1	-1 066,6*
Omklassificering	-242,9	-131,2
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>2 240,5</b>	<b>1 765,0</b>
Ingående nedskrivningar	-133,1	-314,5
Årets nedskrivningar	-1 667,3	-66,3
Försäljning	17,9	247,7
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 782,5</b>	<b>-133,1</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>458,0</b>	<b>1 631,9</b>

\* I beloppet ingår utdelning av Observer med 612 MSEK.

**Not 17 – Andelar i koncernföretag, uppgifter om årets förvärv**
**Förvärv under året**

Under året har förvärv av koncernföretag genomförts med sammanlagt 201,9 MSEK. Det väsentligaste var förvärvet av Måldata med 59,4 MSEK.

**Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder för samtliga förvärv under året:**

MSEK	2002
Immateriella tillgångar	287,8
Materiella tillgångar	53,1
Finansiella tillgångar	-28,8
Omsättningstillgångar	177,2
Likvida medel	58,6
Skulder	-287,4

**Summa köpeskilling för årets samtliga förvärv inom Burekoncernen**

Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	-58,6
Betalningsflöden över årsskiften	-
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>201,9</b>

**Summa av värdet av sålda och dekonsoliderade tillgångar och skulder för samtliga avyttringar under året:**

Immateriella tillgångar	250,3
Materiella tillgångar	220,8
Finansiella tillgångar	-196,6
Omsättningstillgångar	884,7
Likvida medel	88,4
Skulder	-1 219,3
Realisationsresultat	-8,9

**Summa köpeskilling för årets samtliga avyttringar inom Burekoncernen**

Likvida medel i dotterbolag som avyttrats	-88,4
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-69,0</b>

I samband med att intressebolag övergår till att bli dotterbolag reduceras posten finansiella tillgångar med det tidigare värdet på intressebolagsandelen. Detta förklarar varför finansiella tillgångar blir negativt i ovanstående specifikation. Omvänt gäller när dotterbolag övergår till att bli intressebolag.

**NOT 18 – Aktier i dotterbolag**

MSEK	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Organisationsnummer	Säte
<b>Navbolag</b>					
Mercuri International Group AB	982	98	21,9	556518-9700	Göteborg
PAHR Svenska AB	20 000	100	205,5	556346-2646	Stockholm
Cygate AB	17 607 187	73	72,7	556364-0084	Stockholm
Business Communication Group Scandinavia AB	1 000 000	88	34,1	556548-1297	Göteborg
Vittra AB <sup>1</sup>	10 000	100	57,9	556402-8925	Stockholm
Citat AB	6 746 689	75	11,3	556382-3656	Göteborg
Xdin AB	16 701 611	57/59	18,4	556420-7453	Göteborg
Informator Training Group International AB	5 000	100	0,0	556561-0408	Göteborg
			<b>421,8</b>		
<b>Övriga bolag</b>					
Retea AB	402	100	28,9	556536-7918	Stockholm
Länia Material AB <sup>2</sup>	1 000	100	0,0	556548-1289	Göteborg
Sancera AB <sup>3</sup>	1 000	100	4,0	556551-6910	Göteborg
Cindra AB <sup>4</sup>	1 000	100	1,2	556542-7415	Göteborg
			<b>34,1</b>		
<b>Vilande bolag</b>					
Bure Framtid AB	1 000	100	0,1	556566-3357	Göteborg
Bure Hälsa och Sjukvård AB	1 000	100	0,1	556548-1230	Göteborg
Bure Information Group AB	1 000	100	0,1	556548-8169	Göteborg
Bure Interactive Group AB	1 000	100	0,1	556551-7355	Göteborg
Bure Tillväxt AB	1 000	100	0,1	556566-4512	Göteborg
Bure Utvecklings AB	10 000	100	1,2	556472-7112	Göteborg
Cintera AB	1 000	100	0,1	556554-6958	Göteborg
Gårda Äldrevård Holding AB	1 000	100	0,1	556548-8144	Göteborg
Investment AB Bure	1 000	100	0,1	556561-0390	Göteborg
SG Intressenter AB	1 000	100	0,1	556508-6211	Göteborg
			<b>2,1</b>		
<b>Totalt</b>			<b>458,0</b>		

Ägd andel av rörelsedrivande dotterbolag:

<sup>1</sup> Vittra Utbildning AB, 85 %

<sup>2</sup> Simonsen Sverige AB, 95 %

<sup>3</sup> Bure Kapital AB, 100 %

<sup>4</sup> Cindra äger 16 % av kapital och 17 % av rösterna i Teleca

**NOT 19 – Andelar i intresseföretag**

MSEK	Antal aktier	Andel kapital/röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Börsvärde	Organisationsnummer	Säte
<b>Navbolag</b>							
System Aktiebolag	12 000 500	48	213,0	213,0		556237-3877	Jönköping
Carl Bro A/S	110 006	50	249,9	191,4		48233511	Glostrup, Danmark
			<b>462,9</b>	<b>404,4</b>			
<b>Övriga bolag</b>							
Scribona AB	17 857 089	35/29	203,3	203,3	203,3	556079-1419	Solna
Dimension i Stockholm AB	10 096 550	33	35,1	35,1	35,1	556328-2754	Stockholm
Celemiab Group AB	129 005	32	19,0	19,0		556562-3997	Malmö
Newmad Technologies AB	510 000	27	0,0	0,0		556576-6705	Göteborg
InnovationsKapital Management i Göteborg AB	4 000	40	0,0	0,0		556541-0064	Göteborg
InnovationsKapital Fond 1 AB	244	24	0,0	0,0		556541-0056	Göteborg
Nordic Capital Svenska AB	9 375	19/32	0,0	0,0		556475-7044	Stockholm
Carlstedt Research & Technology CRT Holding AB	235 814	65/49	0,0	0,0		556524-3176	Göteborg
Customer Group Scandinavia AB	177 171	42	0,0	0,0		556543-0146	Stockholm
			<b>257,4</b>	<b>257,4</b>			
<b>Övriga kapitalandelar</b>					<b>1,7</b>		
<b>Bokfört värde</b>			<b>720,3</b>	<b>663,5</b>			

Skillnaden mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas enligt kapitalandelsmetoden. Skillnaden, 56,8 MSEK, består dels av ackumulerade andelar i intresseföretags resultat med avdrag för avskrivningar på övervärden och erhållna utdelningar, dels av inrapporterade kapitalandelar från dotterbolag.

Enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 1 ska ett bolag betraktas som ett dotterbolag för det fall en ägare har ett bestäm-

mande inflytande. Mot bakgrund av en förnyad prövning av innebörden i de avtal som föreligger mellan Bure och andra ägare i Carl Bro kan inte Bure anses ha ett bestämmande inflytande i Carl Bro. Med verkan från 1 november 2002 har Carl Bro därför redovisats som ett intressebolag.

Omklassificeringen av Carl Bro ingår under rubriken Försäljning/Omklassificeringar i not 9–15.

#### NOT 20 – Andelar i intresseföretag

MSEK	Moderbolaget	
	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	1 303,5	1 077,6
Anskaffning under året	106,0	94,6
Försäljning	-3,6	0,0
Omklassificering	208,7	131,3
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 614,6</b>	<b>1 303,5</b>
Ingående nedskrivningar	-410,6	-363,4
Årets nedskrivningar	-483,7	-47,2
Försäljning	0,0	0,0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-894,3</b>	<b>-410,6</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>720,3</b>	<b>892,9</b>

#### NOT 21 – Andelar och konvertibla skuldebrev

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	1 578,0	1 636,0	929,3	791,5
Anskaffning under året	596,0	1 069,3	70,0	362,1
Försäljning	-1 019,3	-1 131,8	-253,0	-228,8
Omklassificering	0,0	4,4	0,0	4,5
Omräkningsdifferenser	0,0	0,1	0,0	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 154,7</b>	<b>1 578,0</b>	<b>746,3</b>	<b>929,3</b>

Årets uppskrivningar	140,0	140,0		
<b>Utgående ackumulerade uppskrivningar</b>	<b>140,0</b>	<b>140,0</b>		
Ingående nedskrivningar	-110,9	-119,7	-106,5	-110,7
Årets nedskrivningar	-219,3	-110,9	-106,5	-106,5
Försäljning	71,9	119,7	49,7	110,7
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-258,3</b>	<b>-110,9</b>	<b>-163,3</b>	<b>-106,5</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>1 036,4</b>	<b>1 467,1</b>	<b>723,0</b>	<b>822,8</b>

För indirekta investeringar via fonder, dvs Nordic Capital, Innovationskapital och CR&T Ventures, föreligger vinstdelningsavtal vilka medför utspädning av eventuella exitvinster utöver viss grundavkastning på ursprunglig investering.

Uppskrivning av Mölnlycke Health Care har skett med 140 MSEK baserat på genomförda transaktioner i aktien samt med stöd av högre värderingar gjorda av oberoende parter.

#### NOT 22 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Förutbetalda hyror	37,8	39,9	1,4	1,0
Upplupna ränteintäkter	1,2	2,1	0,8	0,2
Upparbetad intäkt	26,2	21,5		
Upplupen ersättning från leverantör	0,8	2,6		
Övriga poster	105,3	178,0	4,0	6,6
<b>Summa</b>	<b>171,3</b>	<b>244,1</b>	<b>6,2</b>	<b>7,8</b>

#### NOT 23 – Förändring av eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver
<b>Koncernen</b>			
Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 075,1	928,7
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		-7,9	7,9
Omräkningsdifferens			-15,0
Kontantutdelning till aktieägarna			-189,2
Återläggning av kostnad i samband med utdelning			12,7
Uppskrivning		140,0	
Återköp av egna aktier			-31,1
Årets resultat			-2 006,9
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>1 091,0</b>	<b>1 207,2</b>	<b>-1 292,9</b>

Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Uppskrivningsfond	Fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 091,0	0,0	1 159,5
Förändring av uppskrivningsfond			140,0	
Kontantutdelning till aktieägarna				-189,2
Återläggning av kostnad i samband med utdelning				12,7
Återköp av egna aktier				-31,1
Årets resultat				-2 279,1
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>1 091,0</b>	<b>1 091,0</b>	<b>140,0</b>	<b>-1 327,2</b>

Akkumulerade omräkningsdifferenser uppgår till 36,3 MSEK.

#### NOT 24 – Avsättningar för omstruktureringsreserv

MSEK	Koncernen	
	2002	2001
<b>Ingående omstruktureringsreserv</b>	<b>41,8</b>	<b>120,3</b>
<b>Ökning under året i samband med förvärv:</b>		
Cygate AB	10,0	-
<b>Summa</b>	<b>10,0</b>	<b>-</b>

#### Ökning under året i samband med omstruktureringar inom dotterbolag:

Carl Bro A/S		39,0
Business Communication Group Scandinavia AB	3,8	
Mercuri International Group AB	7,4	
<b>Summa</b>	<b>11,2</b>	<b>39,0</b>

#### Upplöst under året enligt fastlagd plan:

Informator Training Group International AB	-0,2	-0,5
Mercuri International Group AB	-1,2	-3,6
<b>Summa</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,1</b>

#### Avgård avyttrade/utdelade/dekonsoliderade verksamheter

Omräkningsdifferens	-0,1	0,2
<b>Utgående omstruktureringsreserv</b>	<b>22,5</b>	<b>41,8</b>

#### Bedömd återföring av avsättningar

	2003	2004	2005	>2006
Omstruktureringsreserv	20,4	2,1	0,0	0,0
Pensionsavsättningar	0,0	0,0	0,0	20,6
Uppskjutna skatteskuld	0,8	3,8	3,3	31,6
Övriga avsättningar	37,7	3,6	3,6	4,7
<b>Summa</b>	<b>58,9</b>	<b>9,5</b>	<b>6,9</b>	<b>56,9</b>

Av moderbolagets avsättningar på 90 MSEK förväntas hela beloppet tas i anspråk under 2003.

**NOT 25 – Långfristiga skulder**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Totala långfristiga skulder	860,0	2 122,1	75,6	1 007,2
Varav förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagens utgång	288,0	282,5	–	–

Efter balansdagen har Bure slutit ett långfristigt kreditavtal med en ram på 1 200 MSEK som sträcker sig till och med 2006. Utöver detta har moderbolaget, fram till dess att emissionslikviderna inbetalts, en kortfristig bridgefinansiering på 300 MSEK.

**NOT 26 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Semesterlöneskuld	70,8	238,2	1,4	1,5
Sociala avgifter	50,0	76,4	0,5	4,8
Övriga upplupna kostnader	223,2	382,9	62,6	46,8
Förutbetalda intäkter	44,5	41,2	–	–
<b>Summa</b>	<b>388,5</b>	<b>738,7</b>	<b>64,5</b>	<b>53,1</b>

**NOT 27 – Ställda säkerheter**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001

**För egna skulder och avsättningar**

Avseende skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	163,3	148,1		
Aktier i dotterbolag	517,2	407,7	315,3	
Övriga aktier	519,7		238,6	
Fastighetsinteckningar	28,7	112,6		
Spärrade bankmedel	15,7	15,3		
Pantsatta kundfordringar	63,4	–		
Pantförskrivna fastigheter	283,8	256,4		
Övrigt	0,2	0,5		
<b>Summa</b>	<b>1 592,0</b>	<b>940,6</b>	<b>553,9</b>	

**Övriga**

Pantsatta kundfordringar	–	6,9		
Företagsinteckningar	21,0	19,2		
Aktier mot utställda optioner	77,4	57,5	77,4	57,5
Spärrade bankmedel	0,3	0,3		
Övrigt	1,3	8,8		
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>92,7</b>	<b>77,4</b>	

**Summa ställda säkerheter 1 692,0 1 033,3 631,3 575**

För upptagna krediter har per balansdagen pantsatts aktier till ett bokfört värde om 554 MSEK. Enligt avtal med banker ska ytterligare pantsättning ske av övriga dotterbolag och intressebolag i den mån det är möjligt med hänsyn till aktieägaravtal. Moderbolaget har samtidigt förbundit sig att inte ställa säkerhet till andra långgivare.

Per balansdagen har moderbolaget ett kortfristigt kreditavtal om 1 200 MSEK med kreditgivarna samt en checkräkningskredit på totalt 60 MSEK. Totalt i koncernen finns beviljade checkräkningskrediter på 102 MSEK, varav 32 MSEK är utnyttjat per balansdagen.

Efter balansdagen har Bure slutit ett långfristigt kreditavtal med en ram på 1 200 MSEK som sträcker sig till och med 2006. Utöver detta har moderbolaget, fram till dess att emissionslikviderna inbetalts, en kortfristig bridgefinansiering på 300 MSEK.

**NOT 28 – Ansvarförbindelser**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Garantiförbindelser	11,4	310,3	3,3	–
Pågående skattetvister	–	888,1	–	888,1
Borgensåtagande för dotterföretag	–	–	240,4	150,0
Övriga ansvarförbindelser	38,8	279,6	291,7	–
<b>Summa</b>	<b>50,2</b>	<b>1 478,0</b>	<b>535,4</b>	<b>1 038,1</b>

Moderbolagets ansvarförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolagsåtaganden med 240 MSEK samt att Bure står som garant för finansiella hyresavtal i Simonsen och Vittra, där restvärdet uppgår till 292 MSEK. För dessa åtaganden finns motsvarande fastighets värde.

Utöver redovisade ansvarförbindelse har moderbolaget även ställt ut support letters för vissa dotterbolags mellanhavanden med banker. Vidare har Bure genom sitt deltagande i fonder inom Innkap, Nordic Capital och CR&T Ventures kvarvarande investeringsåtaganden om 389 MSEK, varav 212 MSEK avser Innkap III (i mars 2003 såldes 50 procent av Innkap III, därefter uppgår investeringsåtagandet till 102 MSEK) via dotterbolaget Bure Kapital. Vidare har Bure genom avtal förbundit sig att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag för 50 MSEK. Dessa åtaganden betraktas ej som ansvarförbindelser.

**NOT 29 – Medelantal anställda**

	2002		2001	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	35	16	40	17
Dotterbolag	3 034	1 460	2 557	1 189
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3 069</b>	<b>1 476</b>	<b>2 597</b>	<b>1 206</b>

**Geografisk fördelning av anställda:**

Moderbolaget				
Sverige	35	16	40	17
Dotterbolag				
Sverige	2 049	1 063	1 552	822
Danmark	127	62	248	91
England	47	19	82	28
Finland	218	68	188	60
Norge	55	21	37	12
Tyskland	175	69	61	21
USA	7	1	–	–
Övriga länder	356	157	389	155
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3 069</b>	<b>1 476</b>	<b>2 597</b>	<b>1 206</b>

## NOT 30 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2002			2001		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader <sup>1</sup>	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader <sup>1</sup>
Moderbolaget	33,8	15,0	22,8	41,0	13,7	9,3
Dotterbolag	1 158,5	323,7	113,5	1 041,9	235,6	83,4
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 192,3</b>	<b>338,7</b>	<b>136,3</b>	<b>1 082,9</b>	<b>249,3</b>	<b>92,7</b>
	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	3,6	–	30,3	4,7	0,9	36,3
<b>Dotterbolag<sup>2</sup></b>						
Sverige	34,3	0,8	681,9	23,3	1,3	496,8
Danmark	3,6	–	65,0	5,1	0,1	151,1
England	5,4	0,4	26,8	5,3	0,2	42,6
Finland	4,9	–	103,2	4,8	0,4	97,9
Norge	2,6	–	27,1	1,5	–	23,2
Tyskland	6,5	0,6	64,1	7,2	0,9	33,8
USA	–	–	3,3	–	–	–
Övriga länder	19,6	1,9	110,1	24,1	3,2	125,2
<b>Koncernen totalt</b>	<b>80,5</b>	<b>3,7</b>	<b>1 111,8</b>	<b>76,0</b>	<b>7,0</b>	<b>1 006,9</b>

Vid bolagsstämman 2002 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 1,0 MSEK, varav styrelsens ordförande erhållit 0,3 MSEK. Övriga styrelseledamöter som ej är fast anställda har erhållit ett årsarvode om 140 KSEK vardera.

<sup>1</sup> Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,6 MSEK styrelse och VD. Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt, fördelat per land mellan styrelse och VD samt övriga anställda.

<sup>2</sup> I uppgiften om löner och andra ersättningar har ej inkluderats bolag som sålts eller omklassificerats under året.

## NOT 31 – Förmåner till ledande befattningshavare

Kostnaden för lön och ersättningar till fd verkställande direktören, Peter Sandberg, har uppgått till 2,6 MSEK. Pensionsförsäkringspremie har erlagts med ett månatligt belopp motsvarande 51 procent av månadslönen. Ingen bonus har utgått för år 2002. Avgångsvederlag för VD har i bokslutet reserverats med en total kostnadseffekt på 10,5 MSEK.

Till styrelsens ordförande har utgått arvode med 310 000 SEK.

Lön till andra ledande befattningshavare i moderbolagets ledningsgrupp har utgått med sammanlagt 10,9 MSEK. Ingen bonus har utgått för år 2002. Anställningsavtalen för ledningsgruppen innehåller normalt rätt till pension från 65 års ålder och en uppsägningstid om 12 månader. I vissa fall förekommer rätt till pension från 60 års ålder samt avgångsvederlag som ger skydd i 24 månader vid uppsägning från bolagets sida.

Pensionspremier till andra ledande befattningshavare har under året erlagts med 4,1 MSEK. Dessutom har i samband med omorganisation i ledningsgruppen avgångsvederlag i form av pensionspremier utgått med 8,6 MSEK. För uppgift om den berednings- och beslutsprocess bolaget tillämpar hänvisas till förvaltningsberättelsen. För sammansättning av ledande befattningshavare och deras respektive innehav av aktier och optioner hänvisas till sid 49.

Nyttillträdde VD:n Lennart Svantesson har en årslön uppgående till 3,0 MSEK. Premie för pensionsförsäkring uppgår till 35 procent av årslönen. Bonus kan utgå med maximalt 50 procent av årslönen och bestäms som en kombination av uppnådda resultat och kvalitativa faktorer. Vid uppsägning från företagets sida har Lennart Svantesson en uppsägningstid på 12 månader samt ett avgångsvederlag motsvarande ytterligare 12 månadslöner.

## NOT 32 – Personaloptioner

Bure införde under 2001 ett personaloptionsprogram för moderbolagets medarbetare. Programmet omfattar sammanlagt 750 000 optioner, motsvarande cirka 0,7 procent av bolagets utestående aktier. Verkställande direktören har tilldelats 80 000 optioner, övriga ledande befattningshavare har tilldelats 50 000 optioner per person och övriga medarbetare 1 500 – 30 000 optioner. Löptiden för optionerna uppgår till 5 år med möjlighet att utnyttja optionerna efter utgången av en inledande 3 års inläsningsperiod. Lösenpriset har fastställts till 36 SEK. För att säkerställa leverans av aktier och för täckande av sociala avgifter i anledning av programmet har bolaget träffat avtal med en svensk bank om ett s k aktiederivatarrangemang. Bure kan under programmets löptid drabbas resultatmässigt av en kostnad för programmet om Burekursen understiger 32 SEK. Under 2002 innebar detta en kostnad för Bure om 20 MSEK.

## NOT 33 – Uppgift om transaktioner mellan företaget och närstående

MSEK	Motpart	Inköp	Fordran	Kommentar
	Sven-Åke Lewin	0,7		Via Growth factory
	Björn Björnsson	0,3		Via Björn Björnsson Konsult
	CR&T Holding AB		0,0	
	Customer Group Scandinavia AB		2,4	

Bure har gjort inköp från intressebolagen av datautrustning och konsulttjänster från Scribona och Dimension. Omfattningen är dock begränsad och inköpen sker alltid till marknadsmässiga villkor.

## Till bolagsstämman i Bure Equity AB (publ) Org.nr. 556454 - 8781

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Bure Equity AB (publ) för räkenskapsåret 2002. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden

i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 25 april 2003

Bertel Enlund  
Auktoriserad revisor

Anders Ivdal  
Auktoriserad revisor

## Information om revisorer

### Ordinarie revisorer

Bertel Enlund, Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB, Göteborg  
Född 1950

Anders Ivdal, Auktoriserad revisor  
KPMG, Göteborg  
Född 1951

### Revisorssuppleanter

Staffan Landén, Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB, Göteborg  
Född 1963

Roger Mattsson, Auktoriserad revisor  
KPMG, Göteborg  
Född 1950



Från vänster: Björn Björnsson, Håkan Larsson, Erling Gustafsson, Maria Lilja, Gösta Wiking, Ulf Berg och Peter Sandberg.

#### **Håkan Larsson**

Göteborg, född 1947  
Ledamot sedan 2002  
Ordf. fr o m 6 mars 2003

VD B&N Nordsjöfrakt  
Ordf. Schenker North AB och Schenker AB  
Ledamot i Scribona, Platzer Fastigheter och  
Ahsells

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 0

#### **Ulf Berg**

Frillesås, född 1951  
Ledamot sedan 2002

VD Ericsson AB  
Ordf. Ericsson Microwave Systems  
Ledamot Chalmers Tekniska Högskola,  
Chalmersinvest och Chalmers Lindholmen  
Teknikpark

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 0

#### **Björn Björnsson**

Stockholm, född 1946  
Ledamot sedan 2002

Egen konsultverksamhet inom det finansiella  
området  
Ledamot i Billerud, JM, Skandia och Öhman  
Kapitalförvaltning

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:  
10 000

#### **Erling Gustafsson**

Kungsbacka, född 1958  
Ledamot sedan 2000

VD Sjötte AP-fonden  
Ledamot Nordico Equity och SLS Venture

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:  
2 000

#### **Maria Lilja**

Stockholm, född 1944  
Ledamot sedan 1997

Ordf. Cell Network  
Vice ordf. Stockholms Handelskammare  
Ledamot i Bilia, Observer, Poolia, Vasakronan,  
E Öhman Jr, Intrum Justitia, Skandia och  
Diageo Plc

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:  
2 000

#### **Gösta Wiking**

Malmö, född 1937  
Ledamot sedan 1992  
Ordf. t o m 5 mars 2003, avgick ur styrelsen  
5 mars 2003.

Ordf. Mölnlycke Health Care, Tribon Solutions  
och AngioGenetics  
Vice ordf. SEB  
Ledamot i Bong Ljungdahl, Karlshamns och  
Xcounter

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:  
20 000

#### **Peter Sandberg**

Torslanda, född 1959  
Ledamot sedan 2001, avgick ur styrelsen  
12 mars 2003

VD Bure t o m 11 mars 2003  
Vice ordf. Teleca  
Ledamot i Green Cargo, IVA:s näringslivsråd  
och Handelshögskolan vid Göteborgs Univer-  
sitet

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:  
31 000 aktier samt 80 000 köpoptioner



**Lennart Svantesson**  
VD fr o m 12 mars 2003  
Född 1953  
Anställd sedan 2003  
Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 6 000



Peter Sandberg avgick som VD och koncernchef den 11 mars 2003.

**Benny Averpil**  
Ekonomi- och finans-  
direktör  
Född 1948  
Anställd sedan 2000  
Aktieinnehav Bure,  
egna samt närståen-  
des: 0 samt 50 000  
köpoptioner



**Iréne Axelsson**  
Investor Relations och  
Information  
Född 1962  
Anställd sedan 1993  
Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 2 400  
samt 50 000 köpoptioner

**Börje Bengtsson**  
Senior Investment Manager  
Född 1947  
Anställd sedan 2001  
Aktieinnehav Bure, egna  
samt närståendes: 14 000  
samt 50 000 köpoptioner



**Örjan Serner**  
Senior Investment Manager  
Född 1964  
Anställd sedan 2001  
Aktieinnehav Bure, egna samt  
närståendes: 10 000 samt  
50 000 köpoptioner

**Senior Advisors**  
Per-Henrik Berthelius, Strategi  
Björn Boldt-Christmas, Venture Capital



**Per Grunewald**  
Senior Investment Manager  
Född 1954  
Anställd sedan 2002  
Aktieinnehav Bure, egna samt  
närståendes: 0 samt 50 000  
köpoptioner

**Appelberg Publishing Agency AB**  
Box 24185  
104 51 Stockholm  
Telefon: 08-406 54 00  
VD: Lynn Howell-Wiklander  
appelberg.com

**Business Communication Group**  
Lumaparksvägen 9, 11 tr  
120 31 Stockholm  
Telefon: 08-556 960 00  
VD: Erik Strand  
businesscommunicationgroup.com

**Carl Bro A/S**  
Granskoven 8  
DK-2600 Glostrup  
Danmark  
Telefon: +45 4348 6060  
VD: Birgit W. Nørgaard  
carlbro.com

**Celemi**  
Box 577  
201 25 Malmö  
Telefon: 040-660 27 00  
VD: Arne Leeb-Lundberg  
celemi.com

**Citat**  
Magasinsgatan 22  
411 18 Göteborg  
Telefon: 031-701 56 00  
VD: Magnus Lundblad  
citat.se

**CR&T**  
Stora Badhusgatan 18-20  
411 21 Göteborg  
Telefon: 031-701 42 00  
VD: Staffan Truvé  
carlstedt.se

**CR&T Ventures**  
Stora Badhusgatan 18-20  
411 21 Göteborg  
Telefon: 031-701 42 00  
crtventures.com

**Cygate**  
Dalvägen 28  
169 56 Solna  
Telefon: 08-630 50 00  
VD: Bengt Lundgren  
cygategroup.com

**Dimension**  
Box 20200  
161 02 Bromma  
Telefon: 08-505 830 00  
VD: Örjan Frid  
dimension.se

**Informator**  
Karlavägen 108  
115 26 Stockholm  
Telefon: 08-587 116 10  
VD: Peter Gudmundson  
informator.se

**Journalistgruppen**  
Gävlegatan 12A  
113 30 Stockholm  
Telefon: 08-610 20 00  
VD: Yvonne Kaplan  
journalistgruppen.se

**Mercuri International Group**  
Möndalsvägen 81  
412 63 Göteborg  
Telefon: 031-68 72 00  
VD: Håkan Hederstierna  
mercuri.net

**Newmad Technologies**  
Thorildgatan 7  
411 25 Göteborg  
Telefon: 031-774 11 00  
VD: Fredrik Ljungberg  
newmad.se

**Nordic Capital Fonder**  
Stureplan 4A  
114 35 Stockholm  
Telefon: 08-440 50 50  
VD: Robert Andreen  
nordiccapital.se

**PAHR**  
Box 1264  
164 29 Kista  
Telefon: 08-703 47 00  
VD: Ulf Ericsson  
svenska-pa.se

**Retea**  
Box 34114  
100 26 Stockholm  
Telefon: 08-503 048 00  
VD: Mikael Vatn  
retease

**SandbergTrygg**  
Box 2208  
403 14 Göteborg  
Telefon: 031-701 65 00  
tf VD: Mats Axell  
sandbergtrygg.se

**Scribona**  
Box 1374  
171 27 Solna  
Telefon: 08-734 34 00  
VD: Tom Ekevall Larsen  
scribona.se

**Simonsen Sverige**  
Stortorget 1  
211 22 Malmö  
Telefon: 040-30 27 55  
VD: Ulf Jungberg  
simonsen.se

**Stark Film & Event**  
Gamlestadsvägen 2-4  
415 02 Göteborg  
Telefon: 031-707 74 00  
VD: Magnus Boldyn  
stark.se

**Systeam**  
Box 439  
561 25 Huskvarna  
Telefon: 036-14 91 00  
VD: Niclas Ekblad  
system.se

**Teleca**  
Box 47606  
117 94 Stockholm  
Telefon: 08-579 116 00  
VD: Nick Stammers  
teleca.se

**Vittra Utbildning**  
Box 27703  
115 91 Stockholm  
Telefon: 08-545 872 50  
VD: Stig Johansson  
vittra.se

**Xdin**  
Gustaf Werners Gata 12  
421 32 Västra Frölunda  
Telefon: 031-725 10 00  
VD: Tomas Ängkulle  
xdin.com

I årsredovisningen förekommer att antal begrepp och nyckeltal, vars innebörd definieras nedan:

#### **Aktiens totalavkastning**

Summan av årets kurstillväxt och verkställd utdelning dividerad med aktiekursen vid årets ingång.

#### **Avkastning på eget kapital**

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

#### **Eget kapital per aktie**

Moderbolagets egna kapital dividerat med antalet utestående aktier.

#### **Exitresultat**

Realisationsresultat vid avyttring av ett bolag beräknat som erhållen köpeskillning minskat med bokfört värde och minskat med försäljningskostnader.

#### **Fragmenterad marknad**

En marknad med många aktörer där ingen är dominant.

#### **Förlagslån**

Lån utgivet av ett aktiebolag, vanligtvis riktat till samtliga bolagets aktieägare. Lån som aktiebolag upptar av detta slag ska registreras hos Patent- och Registreringsverket.

#### **Going concern**

Ett ekonomiskt begrepp som innebär ett antagande om att en verksamhet ska fortsätta bedrivas på oförändrat eller liknande sätt.

#### **HR (Human Resources)**

Funktion vars roll är att stödja ledningen inom en organisation i personalfrågor.

#### **Impairment test**

Regelbunden värdering som görs av en tillgångs värde för att bedöma om det föreligger ett nedskrivningsbehov. Vid värdering av Bures värde på portföljbolag görs en diskontering av förväntade kassaflöden som genereras i portföljbolagen.

#### **Infomedia**

Infomedia innebär skapande av information samt distribution av denna via någon typ av media.

#### **Inkubatorföretag**

Inkubatorföretag erbjuder en process för utveckling av idéer till företag. Inkubatorn bistår idégivaren med aktiv och anpassad management-, finansiell-, teknisk- och kommersiell kompetens.

#### **Navbolag**

Ett företag som ska utgöra basen, "navet", för Bures fortsatta satsningar inom branschen eller ett branschsegment.

#### **Nettolåneskuld**

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder och avsättningar.

#### **Private equity**

Private equity används ibland som synonym till venture capital. Private equity är, liksom venture capital, riskkapitalinvesteringar i företag som inte är marknadsnoterade. Skillnaden ligger i att private equity vanligtvis är investeringar i företag som befinner sig i senare skeden.

#### **SAX-index**

Det mest vedertagna indexet för att beskriva utvecklingen på Stockholmsbörsen (sedan 2001).

#### **Skuldsättningsgrad**

Moderbolagets egna skulder samt skulder i dotterbolag där moderbolaget utställt stödbrev dividerat med moderbolagets eget kapital.

#### **Soliditet**

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.

#### **Substansrabatt/premium**

Substansrabatten utgörs av skillnaden mellan börskursen och substansvärdet per aktie, dividerat med substansvärdet per aktie.

#### **Substansvärde**

Bures substansvärde utgörs av moderbolagets egna kapital justerat för de övervärden som finns i moderbolagets noterade investeringar.

#### **Support letter**

Ett dokument som uttrycker en avsikt om att verka för att en part, till exempel ett dotterbolag, ska fullgöra sina förpliktelser gentemot en bank. Dokumentet är vanligen inte juridiskt bindande.

#### **Teckningsoption**

Rättighet som ger innehavaren rätt att teckna nya aktier för ett förutbestämt pris per aktie.

#### **Uplift**

Uplift är ett mått på skillnaden mellan en tillgångs substansvärde vid ingången av räkenskapsåret jämfört med värdet vid börsnotering eller försäljningsvärdet. Uplift ger därmed en indikation på tillförlitligheten i det redovisade substansvärdet.

#### **Venture capital**

Venture capital är investeringar i företag som inte är marknadsnoterade. Venture capital är dock inte enbart en kapitalinsats utan förutsätter även att investeraren (venture-capitalföretaget) tar ett aktivt ägarengagemang, till exempel genom representation i företagets styrelse.

#### **Vinst per aktie**

Resultat efter skatter dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier.

#### **Återköp av egna aktier**

Svenska företag har sedan ett antal år tillbaka möjligheten att förvärva upp till tio procent av egna utestående aktier, förutsatt att bolagsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet. Återköp används som ett instrument att förbättra nyckeltal per aktie och är därigenom ett instrument att överföra värde till aktieägarna.

#### **Nyckeltal som används vid presentationen av navbolagen:**

#### **Förädlingsvärde/anställd**

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster med tillägg för personalkostnader ställt i relation till medelantal anställda. Förädlingsvärdet ger ett uttryck för företagets underliggande utvecklingspotential och förmåga att omvandla individers kunskaper till värde.

#### **Tillväxt**

Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärdad tillväxt.

**Bure**  **Equity**

Box 5419, 402 29 Göteborg  
Mässans Gata 8  
Tel 031-708 64 00

Birger Jarlsgatan 13, 111 45 Stockholm  
Tel 08-407 64 00

Org.nr. 556454-8781

[info@bure.se](mailto:info@bure.se)  
[www.bure.se](http://www.bure.se)