

# BURE I BYGG- OCH UTVECKLINGSFAS

## RAPPORT FÖR DE TRE FÖRSTA MÅNADERNA 2002

- Substansvärdet var 38,50 SEK vid kvartalets utgång – i stort sett oförändrat sedan årsskiftet. Substansrabatten har minskat från 22 till 16 procent.
- Förvärvet av 16 procent av aktierna i Teleca genomfört.
- Investering i Systemam ökade ägarandelen till 48 procent.
- Fortsatt fokus på effektiviseringar i navbolagen.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -34 MSEK.

### EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG:

- Substansvärdet per den 22 april 2002 beräknades till 36,50 SEK per aktie.



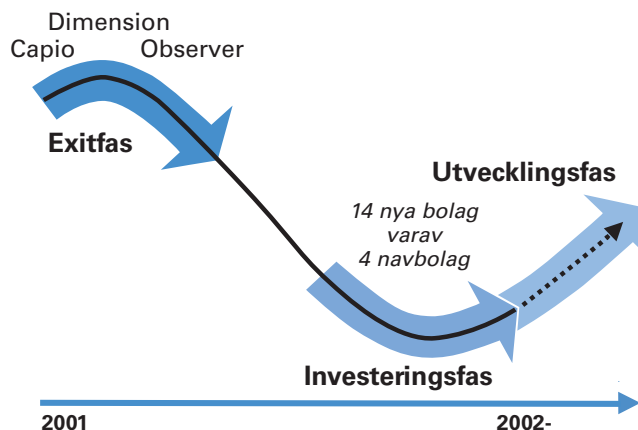
## Bure i bygg- och utvecklingsfas – efter intensiv investeringsperiod

I början av 2001 avslutade Bure en period av företagsbyggande och värdeskapande genom ett stort antal avyttringar.

Bures aktiviteter har konjunkturmässigt legat rätt i tiden. Avyttringar genomfördes under början av 2001, medan investeringarna genomfördes sedan konjunkturen försvagats och investeringsklimatet förbättrats.

Under hösten tillfördes investeringsportföljen ett betydande antal bolag, varav fyra navbolag, d v s bolag som genom fortsatta förvärv ska utvecklas till marknadsledare inom sina respektive branscher.

Portföljbolagens utveckling under första kvartalet 2002 har påverkats av den fortsatt svaga konjunkturen. Omsättning och resultat är överlag lägre än under motsvarande period föregående år. Det bör noteras att första kvartalet 2001 var förhållandevis starkt, och föregick den globala nedgången på bl a telekommarknaden.



Inledningen av 2002 har dominerats av arbete med att planera för framtida värdebyggande i de nyförvärvade innehaven. Fokus har också legat på affärsutveckling och effektivisering av samtliga portföljbolag inför en kommande konjunkturförstärkning.

## Moderbolaget

### Resultat och finansiell ställning

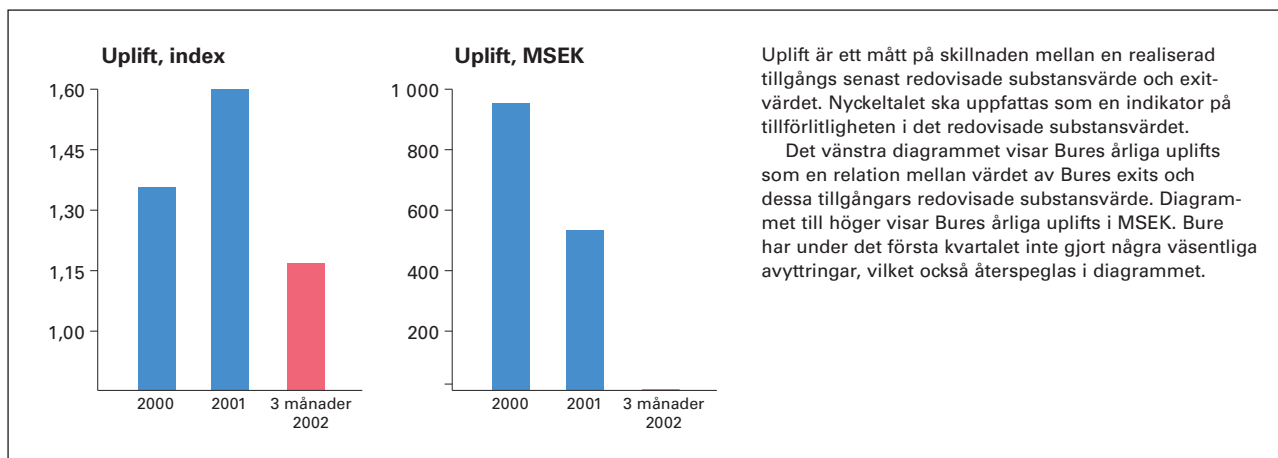
Resultatet efter skatt uppgick till -34 MSEK (438). Exitvinster uppgick till 8 MSEK, främst genom lösen av utställda optioner i Gunnebo. Nedskrivning av Erda har skett med 10 MSEK.

Den stora skillnaden i resultatet, jämfört med första kvartalet 2001, förklaras av att Bure då genomförde försäljning av Dimension och Observer och nu gått in i en värdebyggande fas.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 31 MSEK (29), varav personalkostnaderna utgjorde 15 MSEK (12).

Nettolåneskulden var vid utgången av kvartalet 302 MSEK och skuldsättningsgraden 0,4, jämfört med 91 MSEK respektive 0,4 vid utgången av år 2001.

Soliditeten var oförändrad sedan utgången av 2001, d v s 72 procent.



## Avyttringar och exitvinster

Inga väsentliga avyttringar har skett under kvartalet.

Lösen av utställda optioner till ledningen i Gunnebo medförde 6 MSEK i exitresultat.

Slutavräkning avseende försäljningen av Essex, genom Nordic Capital, medförde 2 MSEK i exitresultat.

## Investeringar

Moderbolaget har under kvartalet genomfört investeringar och tilläggsinvesteringar om sammanlagt 162 MSEK.

I slutet av januari förvärvade Bure 16 procent av kapitalet och 16,8 procent av rösterna i det sammanslagna Teleca/AU-System, efter det att Telecas offentliga erbjudande till aktieägarna i AU-System accepterats och genomförts. Köpeskillingen för aktierna är beroende av kursutvecklingen i Teleca under 24 månader. Köpeskillingen kan som lägst uppgå till 375 MSEK och som högst till 585 MSEK. Investeringen i moderbolaget blir dock lägre, då förvärvet lånefinansieras via ett dotterföretag, och uppgår för närvarande till 75 MSEK.

Genom förvärvet deltar Bure i byggandet av ett av Europas ledande företag inom avancerade tjänster för produktutveckling av mjukvara. Den nybildade koncernen har en mycket stark position på en internationell marknad som står inför tillväxt och konsolidering.

Bure har i mars utnyttjat sin option att förvärva ytterligare 18 procent av aktierna i System. Bures innehav uppgår därmed till 48 procent av röster och kapital. Bure har vidare träffat optionsavtal med rätt att förvärva ytterligare 3 procent av aktierna i System.

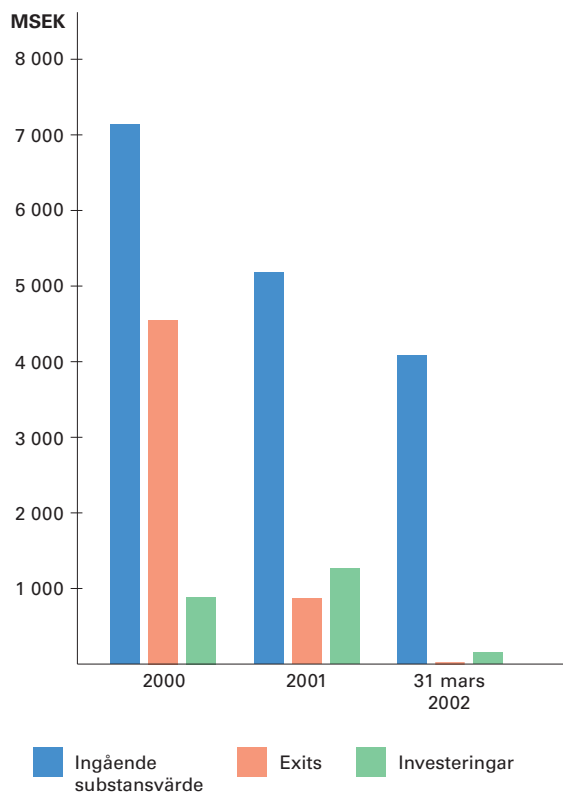
System är etablerat i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Bures tilläggsinvestering syftar till att säkra en fortsatt aktiv förvärvs- och tillväxtstrategi i bolaget. Avsikten är att bygga ett ledande konsultbolag inom administrativa IT-tjänster i Norden.

## Substansvärde

Substansvärdet uppgick vid kvartalets utgång till 38,50 SEK, eller 4 062 MSEK, i stort sett oförändrat sedan utgången av 2001. Förändringen av substansvärdet hänförs till Bures noterade innehav.

Innehavet i Scribona ökade i värde med 144 MSEK under kvartalet. Marknadsvärdet på innehavet i Dimension reducerades samtidigt till följd av den allmänna börsnedgången med 29 MSEK.

## Investeringar och exits

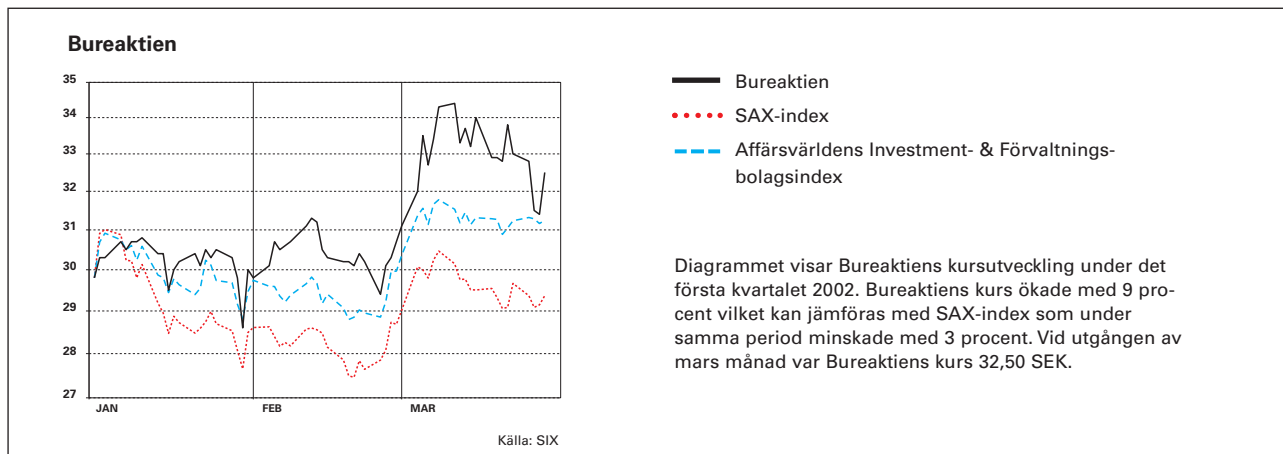


Diagrammet visar utvecklingen av andelen investeringar och exits de senaste åren. För det första kvartalet 2002 uppgick investeringarna till 162 MSEK.

Marknadsvärdet på börsportföljen, som ägs via ett dotterbolag, var per den 31 mars 560 MSEK, att jämföras med per årsskiftet 592 MSEK.

Redovisat substansvärde vid utgången av 2001 (SEK/aktie):	38,00
Värdeförändring noterade aktier	0,75
Värdeförändring onoterade aktier	0
Förvaltningskostnader	-0,25
Redovisat substansvärde vid utgången av första kvartalet	38,50

Substansvärdet per den 22 april 2002 beräknades till 36,50 SEK per aktie.



### Bures aktiekurs

Börskursen var 32,50 SEK vid utgången av kvartalet och börsvärdet 3 438 MSEK, jämfört med 29,70 SEK respektive 3 142 MSEK vid utgången av år 2001.

Börskursens utveckling blev därmed 9,4 procent under kvartalet jämfört med -2,94 procent för SAX-index.

Investmentbolagsrabatten minskade under kvartalet och uppgick till 16 procent jämfört med 22 procent vid utgången av 2001.

Bures aktiekurs var per den 22 april 29,20 SEK vilket motsvarar en rabatt på 20 procent.

### Skatteärenden

Skattemyndigheten har för räkenskapsåren 1998 och 1999 meddelat att den omprövar Bures taxering. Skattemyndigheten ifrågasätter om Bure under 1998 och 1999 uteslutande eller så gott som uteslutande förvaltad värdepapper, vilket är ett av kriterierna som investmentbolag ska uppfylla.

Bure anser att alla kriterier för att betraktas som investmentföretag är uppfyllda, och får stöd för detta från ledande skatteexperter. I oktober 2001 fick Bure ytterligare stöd i sin uppfattning genom att Skatterättsnämnden lämnade ett positivt förhands-

besked i samma frågeställning avseende räkenskapsåret 2001. RSV har överklagat beslutet till Regeringsrätten. Skulle Skattemyndigheten få rätt är Bures skatteskuld vid ingången av 2002 till följd av besluten 888 MSEK inklusive ränta. Beloppet redovisas som en ansvarsförbindelse.

### Bolagsstämma

Styrelsen föreslår bolagsstämman att besluta om en kontantutdelning på 1,75 SEK per aktie, vilket motsvarar 5,5 procent av utgående eget kapital. Vidare föreslås att stämman bemyndigar styrelsen att intill tiden för nästa ordinarie bolagsstämma på børsen återköpa upp till 10 procent av egna utestående aktier.

Göteborg den 23 april 2002

Peter Sandberg  
 VD och koncernchef

## Substansvärde 2002-03-31

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Redovisat substansvärde MSEK	Över/under värde MSEK	Substansvärde SEK/aktie	Värderingsprincip substansvärde
<b>IT Solutions &amp; Services</b>							
• Cygate	74,41	74,41	389	389	0	3,70	bokf värde
• System	48,00	48,00	313	313	0	2,95	bokf värde
• Carl Bro	50,46	50,46	244	244	0	2,30	bokf värde
• Svenska PA koncernen	100,00	100,00	199	199	0	1,90	bokf värde
• Xdin	36,56	38,33	41	41	0	0,40	bokf värde
<b>Andra direkta innehav</b>							
Dimension	32,86	32,86	91	193	102	1,80	börsvärde
Cindra/Teleca	16,00	16,80	75	63	-12	0,15	börsvärde
Retea	100,00	100,00	29	29	0	0,30	bokf värde
Erda Technology***	100,00	100,00	10	10	0	0,10	bokf värde
Simonsen Sverige	79,90	79,90	20	20	0	0,20	bokf värde
<b>Totalt</b>			<b>1 411</b>	<b>1 501</b>	<b>90</b>	<b>14,25</b>	
<b>InfoMedia</b>							
• Citat	74,06	74,06	53	218	165	2,05	EVCA värde
• Business Communication Group	100,00	100,00	147	147	0	1,40	bokf värde
<b>Totalt</b>			<b>200</b>	<b>365</b>	<b>165</b>	<b>3,45</b>	
<b>Training &amp; Education</b>							
• Mercuri International Group	98,20	98,20	343	366	23	3,45	EVCA värde
• Informator	100,00	100,00	115	115	0	1,10	bokf värde
• Vittra	85,00	85,00	48	48	0	0,45	bokf värde
<b>Andra direkta innehav</b>							
			87	87	0	0,80	bokf värde
<b>Totalt</b>			<b>593</b>	<b>616</b>	<b>23</b>	<b>5,80</b>	
<b>Venture Capital &amp; Incubators</b>							
<b>Direkta investeringar</b>							
CR&T	64,92	48,57	56	99	43	0,95	EVCA värde
Newmad	26,62	26,62	28	28	0	0,25	bokf värde
Andra direkta investeringar			33	39	6	0,35	**
<b>Indirekta investeringar</b>							
Innkap fond 1 och 2			73	137	64	1,30	**
CR&T Ventures	99,00	99,00	31	31	0	0,30	bokf värde
<b>Totalt</b>			<b>221</b>	<b>334</b>	<b>113</b>	<b>3,15</b>	
<b>Övriga innehav</b>							
<b>Direkta investeringar</b>							
Scribona	34,78	28,29	353	346	-7	3,30	börsvärde
Andra direkta innehav			18	16	-2	0,20	**
<b>Indirekta investeringar</b>							
Nordic Capital fonder			691	1 087	396	10,30	**
<b>Totalt</b>			<b>1 062</b>	<b>1 449</b>	<b>387</b>	<b>13,75</b>	
<b>Bure Finans*</b>			<b>-167</b>	<b>-203</b>	<b>-36</b>	<b>-1,90</b>	
<b>TOTALT</b>			<b>3 320</b>	<b>4 062</b>	<b>742</b>	<b>38,50</b>	

• Navbolag = ett företag som ska utgöra basen – "navet" för Bures fortsatta satsningar inom en bransch eller ett segment. Genom affärsutveckling och förvärv ska företaget uppnå en stark marknadsledande position.

\* I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder samt börsportföljen som förvaltas av ett dotterbolag. Marknadsvärdet på börsportföljen var 560 MSEK.

\*\* Posten innehåller bolag som värderats med fler än en metod.

\*\*\* Omvärdering senaste kvartalet.

### Värderingsprinciper

Substansvärdet beräknas som moderbolagets synliga egna kapital samt övervärden i noterade och onoterade tillgångar. De onoterade tillgångarna värderas efter riktlinjer och rekommendationer utgivna av EVCA, European Venture Capital Association. Dessa ger utrymme för tolkning, varvid Bure som grundregel tillämpar en försiktig ansats, nämligen:

1) Normalt tas en investering upp till det bokförda värdet de första 12 månaderna, om inte den långsiktiga resultatutvecklingen påkallar annan värdering, såväl positiv som negativ.

I sådana fall används företrädesvis jämförande värdering av noterade liknande företag utifrån p/e- och cashflowvärdering.

2) Annan värdering än bokfört värde kan också åsättas investeringen om en väsentlig transaktion skett med extern part, varvid följande två kriterier måste vara uppfyllda:

- transaktionen måste avse minst 10 procent av kapitalet, samt
- motparten måste vara en professionell aktör.

## Koncernen

### Resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -47 MSEK (448). I resultatet ingår exitresultat med totalt 15 MSEK (570).

## Ett urval av innehaven

### IT Solutions & Services

#### Cygate

Cygate erbjuder kompletta infrastrukturlösningar för kommunikation för företag och operatörer. Lösningarna tar hand om tal-, data-, video-kommunikation och säkerhet. Därtill erbjuds lösningar och system för administration och övervakning av infrastrukturer.

Cygate erbjuder även utbildning som gör det möjligt för kunderna att utnyttja den fulla potentialen i nätverkslösningarna.

Företaget är etablerat i Sverige, Finland, Danmark, Estland samt Litauen.

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 187 MSEK (270), en minskning med 31 procent. Rörelseresultatet uppgick till -1 MSEK (13).
- Efterfrågan på Voice over IP (VoIP) har varit god, vilket har resulterat i ett flertal nya kontrakt. Dock har den generella marknadsutvecklingen varit svag under kvartalet, vilket har påverkat Cygates försäljning negativt.
- Cygate tecknade partnerskapsavtal med Song Networks rörande Ciscostrutning och konsulttjänster.
- Cygate erhöll ett antal utmärkelser för det framgångsrika samarbetet med Cisco, däribland "IP Telephony partner of 2001", samt utmärkelsen "The most stable growth - 2001" från Nokia.

MSEK	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	187	270	964
Tillväxt (%)	-31	86	32
Rörelseresultat <sup>1</sup>	-1	13	19
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	-1	5	2
Rörelseresultat <sup>2</sup>	-1	13	12
Operativt kassaflöde efter investeringar	-5	22	25
Balansomslutning	308	399	363
Nettolåneskuld/fordran	20	36	30
Medelantal anställda	280	238	261
Förädlingsvärde/anställd	0,8	0,8	0,8

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

#### System

System stödjer sina kunders affärsutveckling med effektiva informationssystem. Företaget arbetar dels som bred IT-partner till medelstora företag och dels som specialist inom ERP (Enterprise Resource Planning), systemutveckling och managementtjänster till större företag. Koncernen är etablerad på cirka 40 platser i norra Europa.

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 237 MSEK (211), en ökning med 12 procent. Rörelseresultatet uppgick till 12 MSEK (12).
- Marknaden för Systems tjänster var fortsatt svag under kvartalet. En viss förbättring av efterfrågan inom affärssystem och CRM (Customer Relationship Management) märktes.
- Inom den offentliga sektorn är marknaden relativt stark. System har en positiv utveckling i flera delar av sektorn.
- Nya avtal avseende affärssystem tecknades med bl a Saab-Gripen JAS, SSP-restauranger och Värdepapperscentralen (VPC).

MSEK	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	237	211	953
Tillväxt (%)	12	24	26
Rörelseresultat <sup>1</sup>	12	12	51
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	5	6	5
Rörelseresultat <sup>2</sup>	11	11	43
Balansomslutning	402	381	404
Nettolåneskuld/fordran	-61	-20	-53
Medelantal anställda	780	744	771
Förädlingsvärde/anställd	0,7	0,8	0,6

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

#### Carl Bro

Carl Bro är ett internationellt teknikkonsultbolag inom bl a byggnation, transport, infrastruktur, industri, energi, miljö och management. Carl Bro är det största teknikkonsultföretaget i Skandinavien och har kontor i Danmark, Sverige, Norge, England, Irland och Tyskland. Carl Bro bedriver också ett stort antal internationella projekt, bl a utvecklings- och biståndsprojekt i Asien och Afrika.

- Nettoomsättningen uppgick under första kvartalet till 675 MSEK (626), en ökning med 8 procent. Rörelseresultatet uppgick till 13 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 2 procent.
- Arbetet med att integrera Sycon som förvärvades i december påbörjades under kvartalet. Ett antal förändringsåtgärder genomfördes i såväl den danska som den svenska delen av Carl Bro-gruppen för att öka lönsamheten.
- I april tillträdde Per-Arne Gustavsson som ny VD för Sycon.

MSEK	3 mån 2002	Helår 2001 Proforma*
Nettoomsättning	675	2 713
Tillväxt (%)	8	14
Rörelseresultat <sup>1</sup>	13	-17
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	2	-1
Balansomslutning	1 425	1 523
Nettolåneskuld/fordran	-301	-183
Medelantal anställda	3 165	3 227
Förädlingsvärde/anställd	0,6	0,5

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

\* Proforma inklusive Sycon



## Svenska PA koncernen

Svenska PA koncernen är en av Sveriges ledande leverantörer inom HRM-system (Human Resource Management) och erbjuder totallösningar inom löne- och personaladministration. Koncernen har kontor i Sverige och Norge och består av bolagen Svenska PA System, Palett HRM och Time Recorder Data. Kundkretsen utgörs av stora och medelstora företag och organisationer i Sverige, Norge och Danmark.

- Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 56 MSEK (53), motsvarande en tillväxt om 5 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 11 MSEK (15), vilket ger en rörelsemarginal på 19 procent (28).
- Koncernens utveckling har varit tillfredsställande under kvartalet. Marknaden karaktäriseras dock av ett lägre antal förfrågningar om nya system än tidigare. Samtidigt har ett antal nya aktörer identifierat HRM som ett potentiellt attraktivt segment.
- För att ytterligare stärka koncernens position förvärvades QuickIT, ett bolag med färdigutvecklade webbaserade PA-produkter.

MSEK	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	56	53	204
Tillväxt (%)	5	93	71
Rörelseresultat <sup>1</sup>	11	15	46
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	19	28	23
Rörelseresultat <sup>2</sup>	11	15	45
Operativt kassaflöde efter investeringar	18	-	37
Balansomslutning	303	293	309
Nettolåneskuld/fordran	-140	-161	-149
Medelantal anställda	144	123	126
Förädlingsvärde/anställd	1,0	-	1,1

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

## Xdin

Xdin tillhandahåller tjänster, utbildning och skapande verktyg för förändrings- och utvecklingsprocesser i företag. Bolaget bildades för närmare 10 år sedan med en idé om att bli sina kunders främsta partner. Bland Xdins kunder återfinns en stor andel inom automotive, telekom och offentlig förvaltning. Xdin är verksamt i Göteborg, Lidköping, Stockholm och Malmö samt i Virginia Beach, Greenboro och Detroit i USA.

- Nettoomsättningen uppgick under första kvartalet till 46 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 1 MSEK.
- Utvecklingen under kvartalet har varit stabil. Efterfrågan från fordonsindustrin, där bl a AB Volvo och Volvo-Ford med underleverantörer är betydande kunder, har varit god.
- Som ett led i ett åtgärdsprogram för att sänka kostnadsnivån stängdes kontoret i Alingsås.
- Under kvartalet tecknades ett strategiskt avtal med Renault avseende förstudier inom motorutveckling.

MSEK	3 mån 2002	Helår 2001
Nettoomsättning	46	173
Tillväxt (%)	-	24
Rörelseresultat <sup>1</sup>	1	-6
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	2	-3
Rörelseresultat <sup>2</sup>	1	-12
Balansomslutning	125	114
Nettolåneskuld/fordran	-42	-24
Medelantal anställda	238	201
Förädlingsvärde/anställd	-	0,6

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

## InfoMedia

### Citat

Citat sätter marknadskommunikation i system genom att förse företag med tjänster och systemlösningar som effektiviserar kommunikationsprocessen. Citat är ett av Sveriges ledande företag i denna sektor och arbetar inom tre huvudsakliga områden; verksamhetsutveckling, systemlösningar och produktion.

- Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 63 MSEK (95), vilket efter justering för avyttrade enheter innebar en minskning med 15 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 3 MSEK (4), vilket gav en marginal på 4 procent (3).
- Verksamheten utvecklas, trots den svaga utvecklingen inom marknadsföringssektorn, enligt plan med starkt vinstmarginal.
- Nya större uppdrag, s k preferred supplier-avtal, har erhållits från de befintliga kunderna Ericsson, H&M samt AstraZeneca. Nya kunder under perioden är bl a Beiersdorf och Hewlett Packard.
- Citat har genom sina utvecklade system för att effektivisera planering, produktion och uppföljning av marknadsföringskampanjer rankats som ledande i Europa och bland de tre främsta i världen inom sin bransch, enligt en ny rapport från analysföretaget Gartner.
- Under rapportperioden har Citats närvaro utökats till södra Sverige via kontor i Malmö.

MSEK	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	63	95	280
Tillväxt (%)	-34*	35	-8*
Rörelseresultat <sup>1</sup>	3	3	8
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	4	3	3
Rörelseresultat <sup>2</sup>	3	4	24
Operativt kassaflöde efter investeringar	-12	-6	4
Balansomslutning	194	228	195
Nettolåneskuld/fordran	-67	-78	-58
Medelantal anställda	236	309	262
Förädlingsvärde/anställd	0,6	0,5	0,6

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

\* Justerat för avyttrade enheter var tillväxten 16 procent för helåret 2001 samt -15 procent för första kvartalet 2002.

## Business Communication Group

Business Communication Group hjälper sina uppdragsgivare nå sina mål genom intressentanpassad kommunikation oberoende av media. Koncernen, som består av ledande bolag inom sina respektive nischer, är en av de största aktörerna på den svenska marknaden inom affärskommunikation.

- Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 81 MSEK (64), vilket motsvarade en tillväxt på 27 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 0 MSEK (2).
- Sedan etableringen av koncernen under fjärde kvartalet 2001 har moderbolagsfunktioner och koncernledning installerats.
- Via sina starka marknadspositioner har samtliga dotterbolag försvarat eller stärkt sin ställning, trots att marknadsutvecklingen varit mycket svag under perioden.
- Nya uppdrag har erhållits från bl a TetraPak, IKEA, Vin & Sprit, ABB Robotics, Skanska och LM Ericsson.
- Tillväxtstrategin, att växa via förvärv av ledande nischaktörer inom affärskommunikation, realiserar kontinuerligt. Under första kvartalet har Business Communication Group förvärvat 100 procent av Convenio, en ledande aktör inom B2B-events. Avtal har också tecknats om förvärv av 60 procent av aktierna i Appelberg, som sedan tidigare ägs till 34 procent.

MSEK	3 mån 2002 Proforma	3 mån 2001 Proforma	Helår 2001 Proforma
Nettoomsättning	81	64	264
Tillväxt (%)	27	-	24
Rörelseresultat <sup>1</sup>	0	2	4
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	0	3	2
Rörelseresultat <sup>2</sup>	0	2	3
Balansomslutning	204	89	137
Nettolåneskuld/fordran	-5	22	25
Medelantal anställda	269	239	251
Förädlingsvärde/anställd	0,5	-	0,5

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

## Training & Education

### Mercuri International

Mercuri International är marknadsledande i Europa inom Sales Process Management och arbetar med utbildning och konsultation inom försäljning och ledarutveckling. Mercuri har genom internationell expansion utvecklats till en partner som kan möta globalt verksamhetsföretags hela behov av kompetensutveckling inom sälj-, chefs-, marknads-, och servicefunktioner. Mercuri är verksam i cirka 35 länder.

- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 188 MSEK (192), en minskning med 2 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet blev 8 MSEK (15).
- Utvecklingen präglades av den fortsatt svaga konjunkturen. Pris-konkurrensen från lokala aktörer har varit hård under kvartalet.
- Mercuris ledning omorganiseras och förstärks med bl a Anders Skarin som ny styrelseordförande.
- För att höja lönsamheten kommer den operativa styrningen att förstärkas.

MSEK	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	188	192	773
Tillväxt (%)	-2	9	16
Rörelseresultat <sup>1</sup>	8	15	27
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	4	8	4
Rörelseresultat <sup>2</sup>	8	15	28
Operativt kassaflöde efter investeringar	-17	-29	20
Balansomslutning	726	749	766
Nettolåneskuld/fordran	-153	-133	-131
Medelantal anställda	702	751	736
Förädlingsvärde/anställd	0,7	0,7	0,7

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

## Informator/Prokoda Training & Services

Informator/Prokoda är ett komplett utbildningshus inom IT och projektledning, med verksamhet i Sverige, Norge och Tyskland. Informator genomför utbildningar för att stärka företags IT-kompetens på alla nivåer, från den mest avancerade spetskunskapen, till certifieringar och breddkunskap.

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 51 MSEK (74), en minskning med 31 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till -10 MSEK (-2).
- Informator påverkades, liksom övriga IT-utbildningsaktörer, fortsatt mycket starkt av nedgången inom IT-konsult- och telekombranschen.
- Det åtgärdsprogram som infördes under 2001 har givit beräknad effekt i form av sänkta kostnader, vilket dock inte räckt för att kompensera den ytterligare vikande marknaden.
- Mot bakgrund av marknadssituationen kommer ytterligare åtgärdsprogram att behövas med syfte att förbättra lönsamheten.
- Under kvartalet inleddes arbetet med att integrera det tyska IT-utbildningsföretaget Prokoda, som förvärvades i december.

MSEK	3 mån 2002* Proforma	3 mån 2001* Proforma	Helår 2001* Proforma
Nettoomsättning	51	74	268
Tillväxt (%)	-31	-	-
Rörelseresultat <sup>1</sup>	-10	-2	-33
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	-19	-2	-12
Rörelseresultat <sup>2</sup>	-10	-2	-44
Operativt kassaflöde efter investeringar	-17	-	-
Balansomslutning	198	289	212
Nettolåneskuld/fordran	-115	-	101
Medelantal anställda	211	237	236
Förädlingsvärde/anställd	0,2	-	0,2

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

\* Proforma inklusive Prokoda Training & Services



## Vittra

Vittra är med 3 400 elever vid 14 skolor Sveriges största friskoleföretag. Vittras friskoleverksamhet startade 1993 och bygger på idén om ökade livschanser och en individuell utvecklingsplan för varje elev.

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 66 MSEK (37), en ökning med 81 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 2 MSEK (-3).
- Verksamheten utvecklas enligt plan, med fortsatt stor efterfrågan från kommuner, föräldrar och elever.
- De sedan tidigare etablerade skolenheterna uppvisar lönsamhet och utvecklas inom vissa områden bättre än plan.
- Vittra har en fortsatt stark organisk tillväxt och planerar 6-7 nya skolstarter under hösten 2002.

MSEK	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	66	37	205
Tillväxt (%)	81	43	53
Rörelseresultat <sup>1</sup>	2	-3	-6
Rörelsemarginal <sup>1</sup> (%)	3	-7	-3
Rörelseresultat <sup>2</sup>	2	-3	-6
Operativt kassaflöde efter investeringar	-5	-1	-14
Balansomslutning	89	66	95
Nettolåneskuld/fordran	-9	3	0
Medelantal anställda	340	215	251
Förädlingsvärde/anställd	0,4	0,4	0,4

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

## Venture Capital & Incubators

### Innovationskapital

Innovationskapital består av tre riskkapitalfonder – InnKap 1, InnKap 2 och InnKap 3 – i vilka Bure har ett cirka 23-procentigt investeringsåtagande, 375 MSEK av drygt 1 700 MSEK.

Innovationskapital investerar i nystartade företag inom IT och medicinsk teknik i Norden. Portföljen bestod vid utgången av kvartalet av bl a följande bolag: Appgate, Arexis, Biolnvent, Carmen Systems, Heptagon, Kreatel, Incirco, Intermezzon, MathCore, Medeikonos, Mgage Systems, Mitra, Proximion, Radians Innova, Red Message, Resistentia, Samba Sensors, Simtra och Spotfire.

Bures investeringar inom Innovationskapital uppgick den 31 mars 2002 till 73 MSEK samt via dotterbolag till ytterligare 25 MSEK. Det totala värdet på dessa investeringar beräknas av fonden enligt EVCA för Bures del till 162 MSEK.

### CR&T

CR&T (Carlstedt Research & Technology AB) är ett forskningsinriktat konsultföretag med omfattande inkubatorverksamhet, som i samarbete med högskolor och industri-företag utvecklar högteknologiska lösningar och produkter. Huvuddelen av medarbetarna har forskarutbildning på doktorandnivå inom datavetenskap och dator teknik. CR&T identifierar affärsidéer och utvecklar dem genom att tillföra externt riskkapital samt teknisk och affärsässig kompe-

tens. CR&T går samtidigt in som delägare i de nystartade företagen. Några av de företag som CR&T startat är: Gatespace, Spotfire och Pilotfish.

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 7 MSEK (9), en minskning med 20 procent. Rörelseresultatet uppgick till -3 MSEK (-2).
- Konsultrörelsens beläggningssituation förbättrades successivt under kvartalet. Försäljningen utvecklades positivt och kundbasen breddades.
- Gatespace förvärvade e-services från Ericsson och genomförde en kapitalinhämtning på 4 MUUSD. Med förvärvet stärks Gatespace då man förvärvat en färdig produktlinje, ett antal patent, utvecklingsorganisation och en strategisk kundbas. Bland investörerna ingår bl a CR&T, Ericsson, Morgan Stanley och Fuqoa.

MSEK	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	7	9	34
Tillväxt (%)	-20	-9	-12
Rörelseresultat <sup>1</sup>	-3	-2	-21
Resultatandelar	-2	-13	-50
Exitresultat	0	0	21
Rörelseresultat <sup>2</sup>	-5	-15	-50
Operativt kassaflöde efter investeringar	-1	4	-12
Balansomslutning	45	44	47
Nettolåneskuld/fordran	-18	-4	-9
Medelantal anställda	35	47	47
Förädlingsvärde/anställd	0,4	0,4	0,4

<sup>1</sup> före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> före goodwillavskrivningar

## Övriga innehav

### Nordic Capital

Riskkapitalfonden Nordic Capital har en diversifierad fondportfölj med innehav i onoterade, huvudsakligen mogna bolag. Bure har genom fonden investerat i bl a följande bolag: Mölnlycke Health Care, Nycomed Pharma, Biovitrum, Dynal Biotech, Hilding Anders, Wilson Logistics samt Trenor Holding som bl a äger Ahlsell.

Substansvärdet på Bures investeringar via Nordic Capital uppgick den 31 mars 2002 till 1 087 MSEK och det bokförda värdet till 691 MSEK.

De fem största innehaven:

MSEK	Ägar- andel,%	Bokfört värde	Substans- värde
Mölnlycke Health Care	16,8	223	438
Nycomed Pharma	7,7	113	294
Trenor Holding	4,8	78	78
Sound Holding	4,4	47	47
Dynal Biotech	3,2	37	37
Övriga		193	193
<b>Totalt</b>		<b>691</b>	<b>1 087</b>

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	MODERBOLAGET		
	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Utdelningar	0,0	0,0	47,3
Exitresultat	8,2	569,4	590,4
Nedskrivningar och reserveringar	-9,9	-120,7	-497,2
	<b>-1,7</b>	<b>448,7</b>	<b>140,5</b>
Kapitalförvaltningen	0,0	0,0	0,0
Förvaltningskostnader	-31,3	-29,0	-157,1
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-33,0</b>	<b>419,7</b>	<b>-16,6</b>
Finansnetto	-1,2	17,9	60,7
<b>Resultat efter finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-34,2</b>	<b>437,6</b>	<b>44,1</b>
Skatt	-	-	29,4
<b>Nettoresultat</b>	<b>-34,2</b>	<b>437,6</b>	<b>73,5</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental	105 796	109 100	107 553
Resultat per aktie, SEK	-0,32	4,01	0,68

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	KONCERNEN		
	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	1 581,8	1 226,3	3 996,7
Rörelsens kostnader	-1 588,8	-1 299,5	-4 525,9
Exitresultat	15,5	570,4	668,1
Resultatandelar i intresseföretag	-22,4	-10,2	-142,3
<b>Resultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>-13,9</b>	<b>487,0</b>	<b>-3,4</b>
Goodwillavskrivningar	-33,9	-44,0	-138,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-47,8</b>	<b>443,0</b>	<b>-141,8</b>
Finansiellt netto	0,7	5,4	-45,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-47,1</b>	<b>448,4</b>	<b>-186,8</b>
Minoritetsintressen	-2,6	-7,1	15,6
Skatter	-12,0	-31,6	-22,0
<b>Nettoresultat</b>	<b>-61,7</b>	<b>409,7</b>	<b>-193,2</b>
Genomsnittligt antal aktier, tusental	105 796	109 100	107 553
Resultat per aktie, SEK	-0,58	3,76	-1,80

BALANSRÄKNINGAR (MSEK)	MODERBOLAGET			KONCERNEN		
	31 mars 2002	31 mars 2001	31 dec 2001	31 mars 2002	31 mars 2001	31 dec 2001
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Goodwill	-	-	-	1 737,5	2 820,2	1 803,6
Aktier och andelar	3 492,8	3 110,9	3 347,6	2 466,8	2 478,9	2 383,4
Övriga tillgångar	1 095,5	1 065,0	978,6	3 253,9	2 052,8	2 876,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	47,9	907,1	323,1	395,0	1 606,6	727,0
	<b>4 636,2</b>	<b>5 083,0</b>	<b>4 649,3</b>	<b>7 853,2</b>	<b>8 958,5</b>	<b>7 790,9</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>						
Eget kapital	3 319,5	4 747,7	3 341,5	3 017,8	4 799,9	3 094,8
Minoritetsintressen	-	-	-	181,5	1 128,4	195,7
Avsättningar	-	82,0	-	174,3	336,6	136,6
Långfristiga skulder	1 100,3	11,8	1 007,2	2 144,3	1 203,0	2 122,1
Kortfristiga skulder	216,4	241,5	300,6	2 335,3	1 490,6	2 241,7
	<b>4 636,2</b>	<b>5 083,0</b>	<b>4 649,3</b>	<b>7 853,2</b>	<b>8 958,5</b>	<b>7 790,9</b>

KASSAFLÖDESANALYSER (MSEK)	MODERBOLAGET			KONCERNEN		
	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Resultat efter finansiella poster	-34,2	437,6	66,8	-47,1	448,4	-186,8
Ej kassaflödespåverkande resultatposter	2,2	-554,0	-360,9	61,8	-497,0	-226,8
	<b>-32,0</b>	<b>-116,4</b>	<b>-294,1</b>	<b>14,7</b>	<b>-48,7</b>	<b>-413,6</b>
Förändring av rörelsekapital	-209,8	324,2	373,4	-69,4	39,4	3,2
<b>Kassaflöde från den löp.verksamheten</b>	<b>-241,8</b>	<b>207,8</b>	<b>79,3</b>	<b>-54,7</b>	<b>-9,3</b>	<b>-410,4</b>
Investeringar	-160,7	-99,6	-1 270,1	-483,1	-191,1	-1 216,5
Försäljning av dotter- och intresseföretag	15,2	752,0	897,4	15,1	673,9	671,1
<b>Kassaflöde från inv.verksamheten</b>	<b>-145,5</b>	<b>652,4</b>	<b>-372,7</b>	<b>-468,0</b>	<b>482,8</b>	<b>-545,4</b>
Kassaflöde fr finansieringsverksamheten	112,1	-	570,2	190,7	-34,8	515,0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-275,2</b>	<b>860,2</b>	<b>276,8</b>	<b>-332,0</b>	<b>438,7</b>	<b>-440,8</b>

ANTAL ANSTÄLLDA	MODERBOLAGET			KONCERNEN		
	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001	3 mån 2002	3 mån 2001	Helår 2001
Medelantal anställda	38	36	35	5 972	4 429	2 597

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	MODERBOLAGET			KONCERNEN		
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver
Ingående eget kapital	1 091,0	1 091,0	1 159,6	1 091,0	1 075,1	928,7
Förskjutningar mellan bundna och fria reserver					-13,6	13,6
Återköp av egna aktier			-0,5			-0,5
Omräkningsdifferens						-27,4
Övrigt			12,6			12,6
Årets resultat			-34,2			-61,7
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 091,0</b>	<b>1 091,0</b>	<b>1 137,5</b>	<b>1 091,0</b>	<b>1 061,5</b>	<b>865,3</b>

**FEMÅRSÖVERSIKT**

	1997	1998	1999	2000	2001	31 mars 2001	31 mars 2002
<b>Data per aktie</b>							
Substansvärde, SEK	44,00	43,50	65,00	69,00	38,00	68,00	38,50
Aktiekurs, SEK	52,25	57,50	58,00	51,50	29,70	49,00	32,50
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	119	132	89	75	78	72	84
Antal aktier, tusental	109 100	109 100	109 100	109 100	105 800	109 100	105 784
Genomsnittligt antal aktier	109 100	109 100	109 100	109 100	107 553	109 100	105 796
Moderbolagets vinst per aktie, SEK	5,66	5,37	4,69	16,19	0,68	4,01	-0,32
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	35,93	38,55	40,37	39,51	31,60	43,52	31,38
<b>Avkastning</b>							
Lämnad utdelning, SEK per aktie	2,75	2,88	27,50 <sup>1</sup>	19,50 <sup>1</sup>	1,75	-	-
Direktavkastning, %	5,3	5,0	47,4	36,6	5,9	-	-
Totalavkastning, %	35,2	15,3	5,9	36,2	-7,2	-4,9	9,4
Börsvärde, MSEK	5 700	6 273	6 328	5 619	3 142	5 346	3 438
Avkastning på eget kapital, %	16,5	14,4	11,9	40,6	1,9	9,7	-1,0
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>							
Exitresultat, MSEK	561,3	463,9	529,3	2 743,0	590,4	569,4	8,2
Resultat efter skatt, MSEK	617,3	585,4	511,8	1 766,8	73,5	437,6	-34,2
Balansomslutning, MSEK	4 474	4 951	6 361	4 690	4 649	5 083	4 636
Eget kapital, MSEK	3 920	4 206	4 404	4 310	3 342	4 748	3 320
Soliditet, %	88	85	69	92	72	93	72

<sup>1</sup> Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer

**Redovisningsprinciper**

Kvartalsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20, delårsrapportering. Redovisningsprinciperna som har använts är oförändrade i förhållande till de som användes för den senast fastställda årsredovisningen. Intressebolag kan redovisas med kvartalsvis fördröjning i den mån intressebolagen rapporterar efter Bures rapporteringstidpunkter.

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

**Kommande rapporter**

Halvårsrapport, april-juni	23 augusti 2002
Niomånadersrapport, juli-sept	25 oktober 2002
Bokslutskommuniké, 2002	februari 2003

**För ytterligare information kontakta**

Peter Sandberg, VD	031-335 76 35
Benny Averpil, Ekonomi- och finansdirektör	031-335 76 47
Iréne Axelsson, Informationsdirektör	031-335 76 32

[www.bure.se](http://www.bure.se)