

RAPPORT FÖR DE TRE
FÖRSTA KVARTALEN 2001



Ökad investeringstakt

- Substansvärdet uppgick till 37,50 SEK per aktie (beräknat substansvärde 38,50 SEK per aktie den 24 oktober 2001).
- Moderbolagets resultat efter skatt var 48 MSEK under kvartalet och 175 MSEK för de tre första kvartalen.
- Investeringarna var 139 MSEK under kvartalet och 534 MSEK för de tre första kvartalen.
- Avtal har träffats om förvärv av Svenska PA System, Retea och Xdin.
- Hävdad utveckling för navbolagen i en försvagad marknad.
- Fortsatt stark finansiell ställning ger utrymme för ytterligare investeringar.
- Ny utdelningspolitik – kontantutdelningen minst 5 procent av utgående eget kapital.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG:

- Förvärv av cirka 51 procent av Danmarks största teknik-konsultföretag, Carl Bro.
- Positivt förhandsbesked i skattefrågan angående investmentbolagsstatus. RSV överklagar till Regeringsrätten.

Koncernen

Resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick tredje kvartalet till -129 MSEK (538) och för de tre första kvartalen till -20 MSEK (2 941).

Moderbolaget

Resultat

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick tredje kvartalet till 48 MSEK (609).

Resultatet påverkades positivt med 37 MSEK, till följd av upplösning av reserverad skatt, då processen avseende taxeringen 1994 nu är avgjord.

För de tre första kvartalen var resultatet efter skatt 175 MSEK (2 309).

Förvaltningskostnaderna uppgick under tredje kvartalet till 29 MSEK (50) och för de tre första kvartalen till 114 MSEK (122).

Räntenettot uppgick under tredje kvartalet till 18 MSEK (-8) och till 53 MSEK (-24) under de tre första kvartalen.

Finansiell ställning

Moderbolagets balansomslutning uppgick vid utgången av tredje kvartalet till 4 297 MSEK (5 673) och vid årsskiftet till 4 690 MSEK. Balansomslutningen ökade under tredje kvartalet med 453 MSEK, främst beroende av ökad upplåning mot deposit i avvaktan på inkommande investeringsåtaganden.

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 3 453 MSEK. Under tredje kvartalet har 2 miljoner egna aktier syntetiskt återköpts, varvid det egna kapitalet har minskat med 61 MSEK.

Soliditeten uppgick till 80 procent, en minskning med 11 procentenheter sedan utgången av halvåret.

Den positiva nettolåneskulden uppgick vid periodens utgång till 509 MSEK, vilket innebar en minskning med

313 MSEK under kvartalet. Vid årsskiftet uppgick den positiva nettolåneskulden till 1 149 MSEK.

Aktieportföljen, som förvaltas av Bure Kapital, uppgick till 442 MSEK. Avkastningen var -20 procent under kvartalet, vilket kan jämföras med index som var -17 procent.

Avyttringar och exitresultat

Bure har under tredje kvartalet gjort ett antal avyttringar av mindre restposter från tidigare innehav. Dessa avyttringar har sammantaget medfört exitvinster på 21 MSEK, varav utnyttjande av optioner i Capio utgjort merparten.

Totalt har, under de tre första kvartalen, genomförts avyttringar på 780 MSEK med ett sammanlagt exitresultat på 591 MSEK. Vidare har Bures samtliga aktier i Observer utdelats till Bures aktieägare.

Investeringar

InfoMedia

I juli förvärvade Bure kommunikationsbyrån Journalistgruppen och filmproduktionsföretaget Propello.

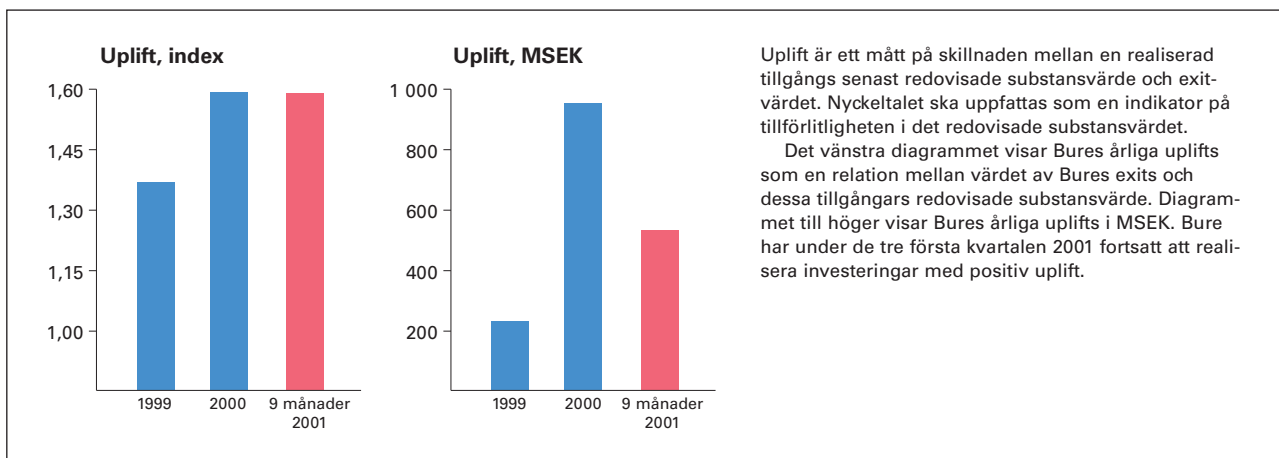
Journalistgruppen är en av Sveriges ledande kommunikationsbyråer med cirka 130 anställda och en omsättning på drygt 100 MSEK.

Propello producerar film för intern och extern företagskommunikation. Företaget har ett 20-tal anställda och omsätter cirka 45 MSEK. Propello kommer att ingå i det av Bure helägda Stark Filmproduktion.

Genom förvärven av Journalistgruppen och Propello kompletterar Bure sin företagsgrupp inom Affärskommunikation, där sedan tidigare Appelberg och Stark ingår.

IT Solutions

I slutet av augusti träffade Bure avtal om att förvärva samtliga aktier i Svenska PA System och Retea från TurnIT. Bures beräknade investering uppgår till 214 MSEK samt övertagande av lån på 150 MSEK. Affären är villkorad av



Konkurrensverkets godkännande, vilket förväntas erhållas under oktober månad.

Svenska PA-koncernen erbjuder totallösningar inom löne- och personaladministration och har drygt 125 anställda med verksamhet i Sverige och Norge. Omsättningen uppgår till cirka 200 MSEK på årsbasis. Svenska PA-koncernen kommer att utgöra nav för fortsatta satsningar från Bures sida inom Human Resource-området.

Retea är ett konsultbolag inom datakommunikation och teleteknik med en årsomsättning på drygt 40 MSEK.

I september slöt Bure avtal om att förvärva 35 procent av aktierna i Xdin. Bolaget arbetar med produkt- och processutveckling för framför allt fordonsindustri och har expanderat kraftigt under de senaste åren. Xdin omsätter cirka 200 MSEK och har drygt 200 anställda i Sverige och USA.

Fonder

Genom riskkapitalfonden Nordic Capital deltar Bure i det konsortium som tillsammans med Pharmacia står bakom bildandet av bioteknikföretaget Biovitrum. Bures investering uppgick till 15 MSEK.

Bure har vidare deltagit i Nordic Capitals tilläggsinvestering i läkemedelsföretaget Nycomed Pharma. Investeringen uppgick för Bures del till 50 MSEK.

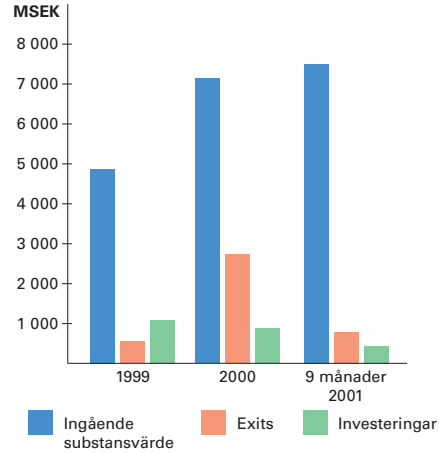
Totalt uppgick investeringarna för Bure under tredje kvartalet till 139 MSEK. De ovan nämnda förvärven av Xdin, Svenska PA System och Retea ingår ej i beloppet då Konkurrensverkets godkännande ännu inte erhållits.

Totalt under de tre första kvartalen uppgick investeringarna till 534 MSEK.

Substansvärde

Bures substansvärde minskade under tredje kvartalet från 4 310 MSEK till 3 998 MSEK, räknat per aktie från 40,00 SEK till 37,50 SEK. Nedgången kan helt hänföras till värdenedgång för de noterade innehaven. Vid ingången av året

Investeringar och exits



Diagrammet visar utvecklingen av andelen investeringar och exits de senaste åren. För de tre första kvartalen 2001 uppgick investeringarna till 534 MSEK och för det tredje kvartalet till 139 MSEK.

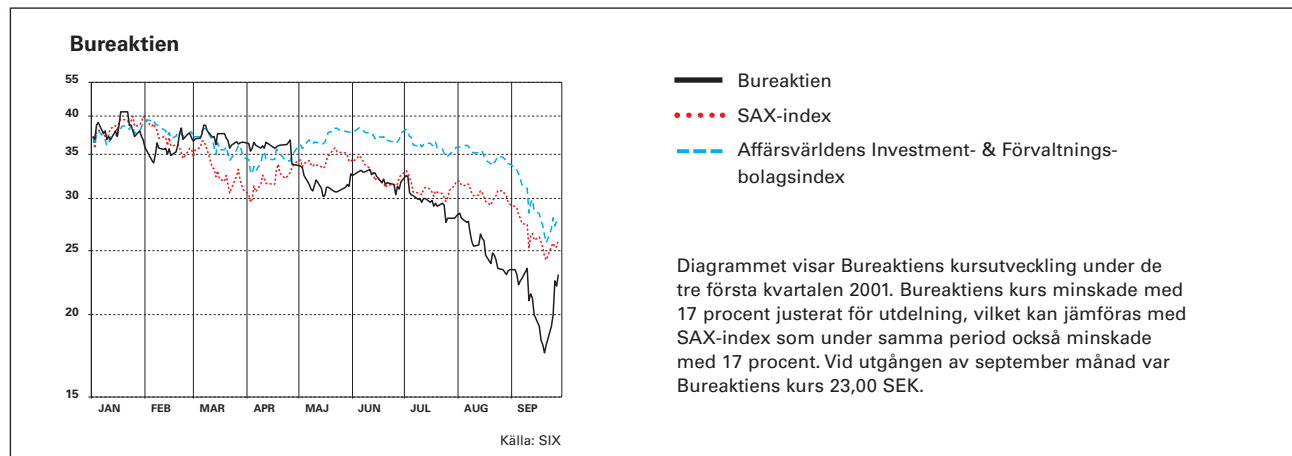
uppgick substansvärdet till 69,00 SEK. Indirekt innehav inom Nordic Capital har uppvärderats med 182 MSEK enligt EVCAs principer. Detta baserat på transaktion inom Nycomed Pharma.

Av minskningen på 31,50 SEK per aktie under de tre första kvartalen motsvaras 19,50 SEK av kontantutdelning och utdelning av Observer till aktieägarna. Resterande värdenedgång förklaras av kursnedgång på noterade innehav samt av de omvärderingar och nedskrivningar av onoterade innehav som genomfördes under andra kvartalet.

Det beräknade substansvärdet per aktie den 24 oktober var 38,50 SEK.

Bures aktiekurs

Bures aktiekurs var per den 30 september 23,00 SEK, jämfört med 31,80 SEK vid halvårsskiftet. Avkastningen blev därmed under tredje kvartalet -28 procent jämfört med



SAX-index, som minskade med 17 procent. Justerat för kontantutdelning och utdelning av Observer, värderat till utdelningsdagens kurs, har Bureaktien sjunkit med 17 procent sedan årsskiftet.

Substansvärderabatten, dvs aktiekursen jämfört med det redovisade substansvärdet, ökade under kvartalet från 20 till 39 procent. Den 24 oktober uppgick rabatten till 31 procent, då kursen var 26,50 SEK.

Skattefrågor

Sedan föregående rapport har Bure vunnit framgångar i två väsentliga skatteärenden.

Skattemyndigheten och Riksskatteverket har ifrågasatt Bures status som investmentbolag avseende räkenskapsåret 1993 (taxeringsåret 1994). Bure har tidigare vunnit i såväl Länsrätten som Kammarrätten. I september 2001 beslutade Regeringsrätten att inte meddela Riksskatteverket prövningstillstånd i detta ärende. Regeringsrättens beslut innebär att tvisten nu är slutligt avgjord och att Bure, i enlighet med Länsrättens och Kammarrättens domar, ska beskattas som investmentbolag vid 1994 års taxering. I årsredovisningen för år 2000 redovisades tvisten som en ansvarsförbindelse på 201 MSEK.

Att Bure inte längre har något åtagande för taxeringen 1994 påverkar resultatet positivt med 37 MSEK.

I december 2000 meddelade Skattemyndigheten att man omprövar Bures taxering för räkenskapsåret 1998 (taxeringsåret 1999). Skattemyndigheten ifrågasätter om Bure under 1998 uppfyllt kriterierna som investmentbolag. Skulle Skattemyndigheten få rätt, är Bures skatteskuld 735 MSEK, inklusive ränta. Beloppet redovisas som en ansvarsförbindelse.

Bure, som anser att alla kriterier för att betraktas som investmentbolag är uppfyllda, överklagade Skattemyndighetens beslut samt begärde förhandsbesked för 2001. Den 3 oktober fastställde Skatterättsnämnden i ett förhandsbesked att Bure kan bedriva likviditetsförvaltning i moderbolaget, oavsett i vilken omfattning och hur ofta Bure omsätter sin värdepappersportfölj, utan att det påverkar Bures status som investmentföretag.

Riksskatteverket har överklagat Skatterättsnämndens besked till Regeringsrätten.

Väsentliga ägarförändringar

Sedan föregående rapport har Stena Metall Finans förvärvat aktier i Bure motsvarande sammanlagt 11,9 procent av röster och kapital vid utgången av tredje kvartalet.

Sjätte AP-fonden har under tredje kvartalet ökat sitt innehav i Bure från 14,9 till 16,7 procent av röster och kapital.

Återköp av aktier

Det av bolagsstämman 2001 beslutade mandatet att intill nästa bolagsstämma återköpa upp till 10 procent av bolagets utestående aktier har under tredje kvartalet utnyttjats

med återköp av 2 miljoner aktier. Återköpet har skett genom ett sk syntetiskt arrangemang med svensk bank.

Detta innebär att Bure uppdragit åt banken att förvärva aktierna. Bure betalar ränta för bankens finansiering, men erhåller å andra sidan den avkastning som är knuten till aktieinnehavet. Återköpet har redovisats som en skuld till banken och motposten har, i likhet med vanliga återköp, reducerat det fria egna kapitalet. Vid beräkning av nyckeltal har de återköpta aktierna reducerat antal utestående aktier.

Sammanlagt har 3 miljoner aktier återköpts, motsvarande 3 procent av bolagets utestående aktier.

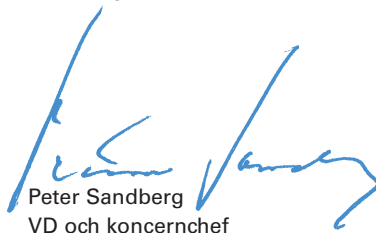
Ny utdelningspolitik

Bure arbetar konsekvent med att generera värde för aktieägarna och skapa förtroende för företaget på marknaden. Värden som skapas under Bures ägande synliggörs, realiseras och kommer aktieägarna till del genom en offensiv överföringspolitik och därmed god kursutveckling över tiden.

Bures överföringspolitik till aktieägarna är dynamisk och bygger på att kontantutdelning, utdelning av tillgångar samt köp av egna utestående aktier utnyttjas i kombinationer för att ge bästa aktieägarvärde.

Sammantaget skall överföring av värde till aktieägarna över tiden vara mycket konkurrenskraftig, varvid den årliga kontantutdelningen minst skall uppgå till 5 procent av utgående eget kapital.

Gothenburg den 25 oktober 2001



Peter Sandberg
VD och koncernchef

Viktiga händelser efter periodens utgång

I oktober förvärvade Bure cirka 51 procent av aktierna i Carl Bro från Unibank och ett antal mindre aktieägare.

Carl Bro är Danmarks största teknikonsultföretag med en omfattande internationell verksamhet. Koncernen har drygt 2 200 anställda och omsatte 1999/2000 cirka 1 500 MDKK.

Bure avser att med Carl Bro som nav bygga en ledande nordisk aktör och ta aktiv del i den inleda omstruktureringen av den nordeuropeiska teknikonsultbranschen.

I början av oktober förvärvade Bure, via en riktad nyemission, ytterligare aktier i Appelberg Publishing Agency och ökade därmed sitt innehav från 25 till 34 procent. Bure har option att under 2002 öka ägandet upp till 55 procent.

Innehav 01-09-30

Värderingsprinciper

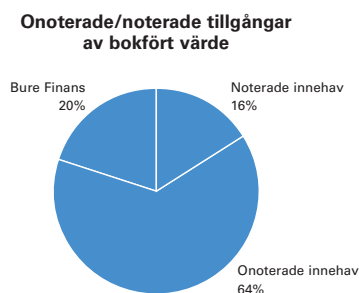
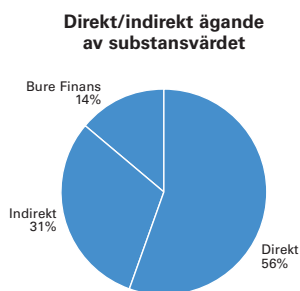
Noterade innehav har värderats till senaste betalkurs per balansdagen. Onoterade innehav har värderats genom användande av EVCAs (European Venture Capital Association) värderingsrekommendationer eller värderats av extern part. EVCAs rekommendationer innebär att marknadsvärdet fastställs på grundval av värdet vid senast genomförda transaktion i värdepappret (ovan benämnt EVCA-värde), där en extern part deltagit, t ex en nyemission. Övriga onoterade aktier tas upp till bokfört värde.

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Substansvärde MSEK	Över/undervärde MSEK	NAV SEK/aktie	Värderingsprincip substansvärde
IT Solutions							
Direkta investeringar							
• Cygate	74,4	74,4	389	389	0	3,65	bokf värde
• System	30,0	30,0	259	259	0	2,45	bokf värde
Dimension	34,2	34,2	91	118	27	1,10	börsvärde
CR&T	65,3	49,0	56	137	81	1,30	EVCA-värde
Newmad Technologies	26,6	26,6	28	28	0	0,25	bokf värde
Erda Technologies	100,0	100,0	18	18	0	0,15	bokf värde
Andra direkta innehav			62	60	-2	0,60	
Indirekta investeringar							
CR&T Venture fond			23	23	0	0,20	bokf värde
InnKap fond 1 och 2			76	171	95	1,60	**
Totalt			1 002	1 203	201	11,30	
IT Services & Logistics							
Andra direkta innehav			20	20	0	0,20	bokf värde
Totalt			20	20	0	0,20	
InfoMedia							
• Citat	74,0	74,0	52	218	166	2,05	EVCA-värde
• Affärskommunikation							
– Stark	100,0	100,0	54	54	0	0,50	bokf värde
– Journalistgruppen	100,0	100,0	44	44	0	0,40	bokf värde
– Appelberg	25,0	26,6	21	21	0	0,20	bokf värde
– Andra direkta innehav			18	18	0	0,15	bokf värde
Totalt			189	355	166	3,30	
Training & Education							
• Mercuri International Group	98,2	98,2	338	361	23	3,40	EVCA-värde
• ITG, Informator	100,0	100,0	91	91	0	0,85	bokf värde
• Vittra	70,0	70,0	33	33	0	0,30	bokf värde
Andra direkta innehav			74	74	0	0,70	bokf värde
Totalt			536	559	23	5,25	
Övriga innehav							
Direkta investeringar							
Scribona	34,8	28,0	354	178	-176	1,65	börsvärde
Andra direkta innehav			102	98	-4	0,90	**
Indirekta investeringar							
Nordic Capital fonder			549	1 038	489	9,75	**
Totalt			1 005	1 314	309	12,30	
Bure Finans*			701	547	-154	5,15	
TOTALT			3 453	3 998	545	37,50	

* I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder samt börsportföljen som förvaltas av ett dotterbolag. Marknadsvärdet på börsportföljen var 442 MSEK.

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

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



Ett urval av innehaven

IT Solutions

Cygate

Cygate erbjuder integrerade lösningar inom röst-, data-, och videokommunikation. Cygate designar, installerar och underhåller säkra nätverkslösningar, baserade på IP-teknologi, som kombinerar Cygates egna produkter och produkter från partners. Därtill erbjuds lösningar för administration och övervakning av system och nätverk. Utbildning, helpdesk och support kompletterar utbudet. Verksamheten är indelad i tre affärsområden; Nätverk och Säkerhet, IT Management samt Services. Cygate är etablerade i fem länder runt Östersjön och har cirka 250 medarbetare.

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 213 MSEK (170), en ökning med 25 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar blev -9 MSEK (2). Den osäkra marknadssituationen samt nedläggningskostnader för verksamheten i Polen har påverkat resultatet negativt. Kassaflödet var positivt under perioden.
- Nettoomsättningen ökade med 50 procent till 741,1 MSEK från 495,2 MSEK jämfört med föregående år. Exklusive omstrukturingskostnader är rörelseresultatet 11,7 MSEK.
- I augusti förvärvades nätverksdivisionen i det danska bolaget Benau för 11 MDKK. Verksamheten har tio anställda och omsätter cirka 30 MDKK.
- Under rapportperioden har justeringar gjorts för att minska företagets kostnadsmassa. Dessa fortsätter under det kommande kvartalet.

(MSEK)	Kvartal 3		9 månader	
	2001	2000	2001	2000
Nettoomsättning	213	170	741	495
Tillväxt (%)	25	26	50	17
Rörelseresultat				
före goodwillavskrivn	-9	2	9	5
Rörelsemarginal (%)	-4	1	1	1
Operativt kassaflöde				
efter investeringar	30	-16	20	-14
Balansomslutning			353	264
Nettolåneskuld/fordran			38	4
Medelantal anställda			251	252
Förädlingsvärde/anst.			0,6	0,5

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 har idag cirka 800 medarbetare och är etablerad på cirka 40 platser i norra Europa.

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 197 MSEK (152), en ökning med 30 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 1 MSEK (-6).
- Systems koncept, att koppla samman ett företags befintliga produktions- och bassystem med Internet, har visat sig framgångsrikt för att skapa god tillväxt och lönsamhet.
- Verksamheten har som helhet utvecklats enligt plan och debiteringsgraden ökade under perioden.
- Positiv utveckling inom verksamhetsområdet Hälsa & Sjukvård.

(MSEK)	Kvartal 3		9 månader	
	2001	2000	2001	2000
Nettoomsättning	197	152	649	490
Tillväxt (%)	30	19	32	14
Rörelseresultat				
före goodwillavskrivn	1	-6	29	-11
Rörelsemarginal (%)	1	-4	5	-2
Balansomslutning			375	359
Nettolåneskuld/fordran			-53	-47
Medelantal anställda			756	646
Förädlingsvärde/anst.			0,5	0,4

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 & outsourcing.

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 56 MSEK, vilket justerat för avyttrade enheter innebar en tillväxt på 9 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster uppgick till 3 MSEK (-5), vilket gav en marginal på 5 procent (-8). Resultatet har härutöver påverkats av jämförelsestörande poster med 18 MSEK (1).
- Citats erbjudande om att spara tid och kostnader genom att effektivisera processen för marknadskommunikation får starkt gensvar på marknaden, speciellt i den alltmer försvagade konjunkturen. Resultatutvecklingen är fortsatt positiv och innebär en förbättring för tredje kvartalet med 8 MSEK, jämfört med samma period föregående år.
- Försäljningen under kvartalet har bland annat resulterat i nya kunder, som Klinidrape inom Mölnlycke Health Care och AstraZeneca, samt befintliga kunder som H&M och Ericsson.
- Under perioden har Digitized AB, med verksamhet inom digital fotografering, förvärvats. Förvärvet stärker ytterligare Citats erbjudande inom digital produktion och bidrar positivt till koncernens resultat för 2001.

(MSEK)	Kvartal 3		9 månader	
	2001	2000	2001	2000
Nettoomsättning	56	65	217	206
Tillväxt (%)	-13	93	5	57
Rörelseresultat				
före goodwillavskrivn	3	-5	24	-9
Rörelsemarginal (%)	5	-8	11	-4
Operativt kassaflöde				
efter investeringar	0	-8	-4	-21
Balansomslutning			201	188
Nettolåneskuld/fordran			-59	-33
Medelantal anställda			288	298
Förädlingsvärde/anst.			0,4	0,3

Affärskommunikation

Affärskommunikation utvecklar och förstärker kundens förmåga att kommunicera internt och externt via kund-anpassad kommunikation oberoende av media. Inom Affärskommunikation ingår Journalistgruppen, Stark Filmproduktion och Appelberg Publishing Agency. Tillsammans sysselsätter företagsgruppen cirka 250 medarbetare och är

med en affärsvolym på ca 300 MSEK en ledande aktör på den svenska marknaden.

- Under perioden har Bure via förvärvet av Journalistgruppen och filmproduktionsbolaget Propello (som fusionerats med Stark), kompletterat sin grupp av företag inom området Affärskommunikation.
- Appelberg har förvärvat Communicate med kontor i Hong Kong och Shanghai. Ambitionen är att etablera verksamheten på världens just nu mest expansiva marknad, och samtidigt kunna ge hög kundservice för Appelbergs europeiska kunder som har verksamhet i denna del av världen.
- Affärskommunikation består av tre bolag, som vart och ett tillhör Sveriges ledande aktörer inom sin nisch. Kommunikationsbyrån Journalistgruppen, Stark Filmproduktion som producerar film för extern och intern företagskommunikation samt Appelberg Publishing Agency som fokuserar på företagstidningar med internationell prägel.
- Affärskommunikation utgör ett nytt navområde inom Infomedia där arbetet pågår med att realisera synergier mellan bolagen med fokus på att skapa ökad kundnytta via kombinationserbjudanden till marknaden. Utgångspunkten är spetskompetens i samverkan, där respektive bolag arbetar var för sig under eget varumärke, men också via gemensamma erbjudanden till kund.

(MSEK)	Kvartal 3 2001	9 månader 2001
Journalistgruppen		
Nettoomsättning	24	84
Rörelseresultat		
före goodwillavskrivn	-1	-2
Rörelsemarginal (%)	-3	-2
Stark		
Nettoomsättning	17	39
Rörelseresultat		
före goodwillavskrivn	2	2
Rörelsemarginal (%)	9	6
Appelberg		
Nettoomsättning	16	58
Rörelseresultat		
före goodwillavskrivn	-1	0
Rörelsemarginal (%)	-9	0

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 verksamhets företags hela behov av kompetensutveckling inom sälj-, chefs-, marknads-, och servicefunktioner. Mercuri är verksamt i cirka 35 länder.

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet ökade med 30 MSEK jämfört med föregående år. Ackumulerat är omsättningsökningen 18 procent, varav hälften är organisk tillväxt. Resultatet för tredje kvartalet, vilket normalt är svagt, uppgick till -18 MSEK, en förbättring med 8 MSEK jämfört med föregående år, men trots det lägre än förväntat.
- Efter sommaren märks en nedgång i orderingången, till följd av konjunkturedgången och händelser på världsmarknaden, vilket bland annat inneburit att säljcykeln tidsmässigt har blivit längre.

- Mercuri arbetar aktivt för att möta den svaga marknaden. Åtgärderna koncentreras till kundorienterade aktiviteter och möjligheten till mer strategisk försäljning, samtidigt som den interna kostnadskontrollen har skärpts väsentligt.
- Mercuri har framgångsrikt arbetat med att öka andelen internationella uppdrag. Under kvartalet har ett flertal internationella projekt sålts in. Detta är en strategiskt viktig inriktning för Mercuri som dels har en stor konkurrensfördel med sitt breda nätverk, dels har koncept och kompetens för att verka som en strategisk partner till stora organisationer.

	Kvartal 3		9 månader	
(MSEK)	2001	2000	2001	2000
Nettoomsättning	150	120	567	481
Tillväxt (%)	24	15	18	81
Rörelseresultat				
före goodwillavskrivn	-18	-26	16	7
Rörelsemarginal (%)	-12	-22	3	2
Operativt kassaflöde				
efter investeringar	-15	27	-15	18
Balansomslutning			766	610
Nettolåneskuldfordran			-152	-149
Medelantal anställda			666	593
Förädlingsvärde/anst.			0,6	0,5

ITG

Informator Training Group är Sveriges mest kompletta utbildningshus inom IT och projektledning och utbildar årligen omkring 85 000 personer.

Inom Informator Professional genomförs kompetensutveckling inom IT och projektledning.

Informator Enduser arbetar med användarutbildning inom IT. Informator Interactive tillhandahåller lärarstött e-learning för både slutanvändare och professionella användare.

Informator Competence Management är specialiserat på tjänster och produkter för strategisk kompetensutveckling inom IT-området.

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 25 MSEK jämfört med 35 MSEK föregående år. Som en konsekvens av nedgången i omsättning, redovisar ITG en förlust om -11 MSEK.
- Marknadsläget har ytterligare försämrats under kvartalet. Sommarmånaderna präglas normalt av mycket låg aktivitetsnivå inom utbildningsbranschen, men även under september har ITG haft en produktion som är väsentligt lägre än planerat. Orderläget inför fjärde kvartalet vittnar inte om någon vändning.
- En rekonstruktionsplan för ITG har lanserats för att anpassa bolagets volym och resurser efter de rådande marknadsförhållandena. Planen innebär kraftiga strukturella förändringar. Denna åtgärd, tillsammans med under våren vidtagna kostnadsreduceringsprogram, förväntas ge full effekt från år 2002.
- Bures bedömning av branschens långsiktiga potential har inte förändrats. IT-utbildningssegmentet är mycket fragmenterat. Den svaga marknadsutvecklingen skapar möjligheter för en konsolidering av branschen.

	Kvartal 3		9 månader	
(MSEK)	2001	2000	2001	2000
Nettoomsättning	25	35	122	147
Tillväxt (%)	-27	8	-17	18
Rörelseresultat				
före goodwillavskrivn	-11	-1	-20	8
Rörelsemarginal (%)	-45	-3	-16	6
Operativt kassaflöde				
efter investeringar	-9	-10	-14	-8

forts.	2001	2000	2001	2000
Balansomslutning			188	250
Nettolåneskuld/fordran			-110	-110
Medelantal anställda			122	119
Förädlingsvärde/anst.			0,2	0,5

Vittra

Vittra är med sammanlagt 3 400 elever vid 14 skolor Sveriges största friskoleföretag. Vittra har för närvarande skolor i Stor-Stockholm, Göteborg, Kungälv och Helsingborg inom såväl förskola, grundskola som gymnasium. Vittras friskoleverksamhet startade 1993 och arbetar efter en pedagogisk modell som bland annat bygger på en individuell utvecklingsplan för varje elev.

- Tredje kvartalets nettoomsättning på 46 MSEK, motsvarar en ökning om 49 procent. Detta har uppnåtts genom en fortsatt kraftig organisk tillväxt. Resultatet på -6 MSEK, är en konsekvens av många nystarter av skolor. Vittras ekonomiska utveckling följer i alla avseenden plan.
- Trots en mycket kraftig expansion, förstärker Vittra såväl det kvantitativa resultatet i form av betygsstatistik och resultat på nationella prov, som det kvalitativa – upplevda – resultatet. Det upplevda resultatet mäts årligen bland elever, pedagoger och föräldrar av SIFO.
- Under tredje kvartalet introducerades ämnesintegrerade digitala "case" på Sjöläns Gymnasium i Göteborg – ett pedagogiskt verktyg utvecklat av Vittra. Eleverna ges med detta möjlighet att studera oberoende av tid och rum, men har alltid tillgång till en pedagog.
- Nytableringen fortsätter med målsättningen att starta minst fyra till sex nya skolor varje år. Även om formellt godkännande från Skolverket föreligger, etablerar Vittra nya enheter endast i samråd med den aktuella kommunen. Diskussioner förs nu med ett flertal kommuner om skolstart 2002.

(MSEK)	Kvartal 3		9 månader	
	2001	2000	2001	2000
Nettoomsättning	46	31	132	83
Tillväxt (%)	49	38	60	34
Rörelseresultat				
före goodwillavskrivn	-6	0	-8	1
Rörelsemarginal (%)	-13	1	-6	2
Operativt kassaflöde				
efter investeringar	-6	7	-14	1
Balansomslutning			83	67
Nettolåneskuld/fordran			-1	7
Medelantal anställda			250	180
Förädlingsvärde/anst.			0,3	0,3

Övriga större innehav

CR&T

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 medarbetarna har forskarutbildning på doktorandnivå inom datavetenskap och datorteknik. CR&T identifierar affärsidéer och utvecklar dem genom att tillföra externt riskkapital samt teknisk och affärsmässig kompetens. CR&T går samtidigt in som delägare i de nystartade företagen.

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 6 MSEK (9), en minskning med 36 procent. Rörelseresultatet uppgick till -17 MSEK (-1). Resultatet har påverkats av resultatandelar i intressebolag med -12 MSEK (-1).
- Konsultdelen har haft fortsatt låg beläggning, främst på grund av osäkerheten i telekombranschen. Ett åtgärdsprogram som sänker kostnadsnivån med 15 MSEK är beslutat för omedelbar implementering.
- Leif Åkesson, före detta VD i säkerhetsföretaget Appgate, tillträdde som ny konsultchef i CR&T under kvartalet.

(MSEK)	Kvartal 3		9 månader	
	2001	2000	2001	2000
Nettoomsättning	6	9	23	28
Tillväxt (%)	-36	33	-18	24
Resultatandelar	-12	-1	-35	-16
Exitresultat	0	0	0	34
Rörelseresultat				
före goodwillavskrivn	-17	-1	-46	17
Operativt kassaflöde				
efter investeringar	-2	-6	-5	-3
Balansomslutning			36	59
Nettolåneskuld/fordran			-15	-3
Medelantal anställda			46	36
Förädlingsvärde/anst.			0,4	0,6

Nordic Capital

Risikkapitalfonden Nordic Capital har en diversifierad fondportfölj med innehav i onoterade bolag. Bure har genom fonden investerat i bland annat följande bolag: Nycomed Pharma, Mölnlycke Health Care, Biovitrum, Hilding Anders, Wilson Logistics samt Ahlsell.

- Nordic Capital förvärvade under tredje kvartalet Amershams 29-procentiga aktieinnehav i Nycomed Pharma. Genom förvärvet äger Nordic Capital cirka 98 procent i Nycomed Pharma, som är ett av norra Europas ledande läkemedelsföretag. Bures andel av Nycomed utgör 7,7 procent.

Efter rapportperiodens utgång

- I oktober förvärvade fonden 75 procent av Dynal Biotech ASA. Företaget är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och icke-magnetiska små helt sfäriska polymerpartiklar och marknadsför ett brett produktsortiment baserat på sin teknologi.

Innovationskapital

Innovationskapital består av tre risikkapitalfonder – 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 bland annat följande bolag: Appgate, Arexis, BioInvent, Carmen Systems, Heptagon, Kreatel, Incirco, Intermezzon, MathCore, Medeikonos, Mgage Systems, Mitra, Proximion, Printeurope, Radians Innova, Red Message, Resistentia, Samba Sensors, Simtra och Spottfire.

Bures investeringar inom Innovationskapital uppgick den 30 september 2001 till 76 MSEK. Värdet på dessa investeringar beräknas av fonden enligt EVCA för Bures del till 171 MSEK.

RESULTATRÄKNINGAR										
	MODERBOLAGET					KONCERNEN				
	Kv 3 2001	Kv 3 2000	9 mån 2001	9 mån 2000	Helår 2000	Kv 3 2001	Kv 3 2000	9 mån 2001	9 mån 2000	Helår 2000
Investeringsverksamheten										
Utdelningar	2,9	15,1	47,1	75,1	78,2	2,9	1,3	8,2	8,8	11,9
Exitresultat	20,8	742,7	590,6	2 656,9	2 676,7	27,2	626,4	673,6	2 534,5	2 571,2
Nedskrivningar, tillskott m m	4,9	-107,7	-431,1	-366,7	-847,8	4,9	-47,9	-237,6	-89,8	-444,8
Resultat inv verksamheten	28,6	650,1	206,6	2 365,3	1 907,1	35,0	579,8	444,2	2 453,5	2 138,3
Kapitalförvaltningen	-	16,3	-	89,9	82,1	-9,9	14,3	-182,8	89,9	82,1
Förvaltningskostnader	-28,6	-49,5	-114,3	-121,7	-203,3	-28,6	-48,2	-114,3	-121,7	-203,3
Resultat från dotterföretag	-	-	-	-	-	-75,3	1,4	-98,9	431,7	422,7
Resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	-68,1	-1,7	-120,8	111,8	129,2
Finansiellt netto	18,3	-8,3	53,0	-24,2	-19,1	18,3	-7,8	53,0	-24,2	-19,1
Resultat före skatt	18,3	608,6	145,3	2 309,3	1 766,8	-128,6	537,8	-19,6	2 941,0	2 549,9
Skatt	29,4	-	29,4	-	-	40,4	-45,8	6,1	-170,9	-220,7
Minoritetens andel av resultatet	-	-	-	-	-	6,3	-3,2	-7,1	-313,5	-328,9
Nettoresultat	47,7	608,6	174,7	2 309,3	1 766,8	-81,9	488,8	-20,6	2 456,6	2 000,3
Genomsn. antal aktier, tusental	106 600	109 100	108 100	109 100	109 100	106 600	109 100	108 100	109 100	109 100
Resultat per aktie, SEK	0,45	5,58	1,62	21,17	16,19	-0,77	4,48	-0,19	22,52	18,33
Koncernens nettoomsättning						721,7	1 219,1	2 830,8	5 769,3	7 553,4
BALANSRÄKNINGAR										
	MODERBOLAGET			KONCERNEN						
	Sept 2001	Sept 2000	Dec 2000	Sept 2001	Sept 2000	Dec 2000				
TILLGÅNGAR										
Goodwill	-	-	-	1 123,3	2 910,9	2 937,2				
Aktier och andelar	2 757,6	4 384,2	3 221,3	2 309,2	2 548,9	2 286,6				
Övriga tillgångar	1 029,5	320,3	1 422,4	1 621,7	2 673,5	2 697,7				
Likvida medel och kortfristiga placeringar	510,3	968,6	46,3	744,9	1 624,4	1 167,9				
	4 297,4	5 673,1	4 690,0	5 799,1	9 757,7	9 089,4				
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER										
Eget kapital	3 453,2	4 868,8	4 310,1	3 273,4	4 849,1	4 376,5				
Minoritetsintressen	-	-	-	62,4	1 072,8	1 106,4				
Avsättningar	-	37,0	107,0	58,1	323,9	378,0				
Långfristiga skulder	11,6	44,5	20,1	71,0	1 320,1	1 273,6				
Kortfristiga skulder	832,6	722,8	252,8	1 695,1	2 191,8	1 954,9				
	4 297,4	5 673,1	4 690,0	5 799,1	9 757,7	9 089,4				
KASSAFLÖDESANALYSER										
	MODERBOLAGET			KONCERNEN						
	9 mån 2001	9 mån 2000	Helår 2000	9 mån 2001	9 mån 2000	Helår 2000				
Kassaflöde från:										
Den löpande verksamheten	-300,1	670,2	263,8	-302,6	865,7	949,7				
Investeringsverksamheten										
Investeringar	-535,9	-796,8	-825,9	-711,3	-503,7	-536,4				
Försäljning av dotter- och intresseföretag	820,0	2 441,2	2 441,2	681,9	4 262,8	2 913,4				
Investeringsverksamheten	284,1	1 644,4	1 615,3	-29,4	3 759,1	2 377,0				
Kassaflöde efter investeringar	-16,0	2 314,6	1 879,1	-332,0	4 624,8	3 326,7				
Finansieringsverksamheten	180,7	-1 549,1	-1 954,9	-91,0	-3 775,6	-2 934,2				
Periodens kassaflöde	164,7	765,5	-75,8	-423,0	849,2	392,5				
ANTAL ANSTÄLLDA										
	MODERBOLAGET			KONCERNEN						
	9 mån 2001	9 mån 2000	Helår 2000	9 mån 2001	9 mån 2000	Helår 2000				
Medelantal anställda	38	35	35	2 299	7 221	4 288				
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	2 128,1	1 091,0	1 190,4	2 075,9				
Effekt av ändrad redovisningsprincip	-	-	-	-	-	19,3				
Förskjutningar mellan bundna och fria reserver	-	-	-	-	-62,3	62,3				
Återköp av egna aktier	-	-	-92,0	-	-	-92,0				
Utdelning	-	-	-939,6	-	-	-1 032,2				
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-	41,6				
Årets resultat	-	-	174,7	-	-	-20,6				
Utgående eget kapital	1 091,0	1 091,0	1 271,2	1 091,0	1 128,1	1 054,3				

FEMÅRSÖVERSIKT

	1996	1997	1998	1999	2000	30 sept 2000	30 sept 2001
Data per aktie, SEK							
Substansvärde	40,50	44,00	43,50	65,00	69,00	79,00	37,50
Aktiekurs	40,50	52,25	57,50	58,00	51,50	84,00	23,00
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	100	119	132	89	75	106	61
Antal aktier tusental	109 100	109 100	109 100	109 100	109 100	109 100	106 100
Moderbolagets vinst per aktie	4,23	5,66	5,37	4,69	16,19	21,17	1,62*
Moderbolagets eget kapital per aktie	32,78	35,93	38,55	40,37	39,51	44,63	32,55
Avkastning, SEK per aktie							
Lämnad utdelning	2,50	2,75	2,88	27,50	17,17	–	–
Direktavkastning, %	6,2	5,3	5,0	47,4	36,6	–	–
Totalavkastning, %	91,5	35,8	15,6	5,9	36,2	92,2	-22,0
Börsvärde, MSEK	4 419	5 700	6 273	6 328	5 619	9 164	2 440
Avkastning på eget kapital, %	13,4	16,5	14,4	11,9	40,6	49,8	4,5
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	286,8	561,3	463,9	529,3	2 743,0	2 656,9	590,6
Resultat efter skatt, MSEK	461,2	617,3	585,4	511,8	1 766,8	2 309,3	174,7
Balansomslutning, MSEK							
Eget kapital, MSEK	3 576	3 920	4 206	4 404	4 310	4 869	3 453
Soliditet, %	95	88	85	69	92	86	80

* Beräknat på genomsnittligt antal aktier.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20, delårsrapportering. Redovisningsprinciperna som har använts är oförändrade i förhållande till de som användes för den senast fastställda årsredovisningen, med undantag för att anpassning skett till de nya redovisningsrekommendationer som gäller från och med 1 januari 2001. Bure redovisar från och med räkenskapsåret 2001 skatter i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 9. Uppställningsformen för koncernens resultaträkning har anpassats till en form som vanligen används av investmentbolag. Koncernens nettoomsättning redovisas i anslutning till resultaträkningen. Jämförelsetal har omräknats med hänsyn till de nya reglerna.

Denna rapport för de tre första kvartalen har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kommande rapporter

Bokslutskommuniké 2001 20 februari, 2002
 Bolagsstämma 23 april, 2002

För ytterligare information kontakta

Peter Sandberg, VD och koncernchef 031 – 335 76 35
 Benny Averpil, Ekonomi- och finansdirektör 031 – 335 76 47, 0708 – 63 54 07
 Iréne Axelsson, Informationsdirektör 031 – 335 76 32, 0706 – 32 81 83

www.bure.se