

## Bokslutskommuniké 2000

### Totalavkastningen inklusive Capiro ökade med 54 procent.

- Aktieägarnas totalavkastning inkl utdelningar var 36 procent. För de aktieägare, som valt att behålla Capiro, var avkastningen 54 procent.
- Substansvärdet, exkl Capiro ökade med 38 procent.
- Långsiktigt värdeskapande och god timing gav betydande exitresultat. Totala exitvinster 2 743 MSEK (529).
- Moderbolagets finansiella ställning stärktes avsevärt och nettokassan var ca 1 150 MSEK vid årsskiftet – investeringskapaciteten är betydande.
- Investeringar på 890 MSEK gjordes i TIME-områdena under året.
- Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om:
  - kontantutdelning om 3 SEK per aktie
  - utdelning av en aktie i Observer för varje sextal aktier i Bure
  - bemyndigande för styrelsen att på börsen återköpa upp till 10 % av utestående aktier.

### Efter rapportperiodens utgång:

- Substansvärdet per den 20 februari 2001 uppgick till 71 SEK per aktie.
- Dimension börsnoterades den 20 februari 2001 varvid Bure gjorde en exitvinst på 379 MSEK vid försäljning av drygt 40 procent av innehavet.
- Roger Holtback lämnar som verkställande direktör vid bolagsstämman och Peter Sandberg tar över.

## Koncernen

### Resultat

Resultatet efter finansiella poster för helåret 2000 uppgick till 2 550 MSEK (447). I resultatet ingår exitresultat med 3 055 MSEK (495) och intäkter avseende medel från Alecta (fd SPP) om 204 MSEK. Capiro ingår i resultatet endast för årets första sex månader, eftersom företaget delades ut till aktieägarna i oktober. Resultatet har vidare påverkats negativt av nedskrivning av Scribona-innehavet med 256 MSEK på koncernnivå, vilket dock ej påverkar Bures substansvärde.

För fjärde kvartalet uppgick resultatet efter finansiella poster därmed till -392 MSEK (203).

### Moderbolaget

#### Resultat och finansiell ställning

För helåret 2000 uppgick nettoresultatet till 1 767 MSEK (512), vilket är Bures bästa resultat någonsin. Totalt ingår exitvinster om sammanlagt 2 743 MSEK (529), varav 66 MSEK avser kapitalförvaltningen.

Förvaltningskostnaderna för året uppgick till 203 MSEK (102). Kostnaderna har påverkats av den intensiva affärsverksamheten samt värdestegring på personalens innehav av syntetiska optioner med 26 MSEK (5).

Under året har Bure genomfört en omorganisation som inneburit att de tidigare affärsområdena ersatts av fokuserade investeringsområden. Varje investeringssteam har definierade avkastningskrav till vilket ett bonussystem är knutet. Personalkostnaderna för år 2000 uppgick till 71 MSEK, jämfört med 39 MSEK 1999.

Kostnaden för börsnoteringen av Capiro uppgick till 73 MSEK och redovisas i likhet med utdelningen mot det egna kapitalet.

Balansomslutningen var vid utgången av år 2000 4 690 MSEK, jämfört med 6 361 MSEK vid ingången av året. Förändringen är främst hänförlig till utdelningen av Capiro.

Det egna kapitalet har minskat med 94 MSEK till 4 310 MSEK (4 404), trots att utdelningen av Capiro samt ordinarie utdelning påverkat det egna kapitalet med 1 860 MSEK.

Bures finansiella ställning är mycket stark. Vid utgången av året uppgick soliditeten till 92 procent, jämfört med 69 procent vid årets ingång. Bure har en nettolånefordran per den 31 december 2000, vilken uppgick till 1 149 MSEK.

Moderbolagets nettoresultat för fjärde kvartalet uppgick till -543 MSEK (221). Det negativa resultatet för fjärde kvartalet förklaras främst av nedskrivningar med 382 MSEK, där nedskrivningen av Scribonainnehavet utgör 363

MSEK, samt reserveringar för framtida åtaganden med 111 MSEK.

Exitvinster om totalt 12 MSEK ingår i kvartalsresultatet.

#### Avyttringar och exitvinster

Som ett led i renodlingen till ett private equity-företag med inriktning på TIME-sektorn har Bure under år 2000 gjort nio avyttringar.

De mest väsentliga avyttringarna var innehaven i Guide/Framfab, Observer, Gunnebo och Nobel Biocare. Under året har även framgångsrika exits gjorts i Bures indirekta innehav, främst avyttringen av Altitud. Försäljningar exklusive kapitalförvaltningen har under året medfört en total exitvinst om 2 677 MSEK.

Under fjärde kvartalet sålde Bure aktier i ADC Telecommunications och i Formex. Försäljningarna medförde exitvinster på 20 MSEK respektive 5 MSEK. Båda investeringarna var en del av Innovationskapitals portfölj.

#### Investeringar

Totalt har moderbolaget under året genomfört investeringar och tilläggsinvesteringar i 25 bolag uppgående till 893 MSEK (1 136) samt beslutat om deltagande i fonder om 650 MSEK.

Investeringstakten har varit något lägre jämfört med genomsnittet för de senaste åren. Bure har under året medvetet dragit ner på investeringstakten då konkurrensen om investeringsobjekt varit stor och värderingsnivåerna bedömts vara höga i en generellt sett svårbedömd investeringsmarknad.

Under fjärde kvartalet investerade Bure i det högteknologiska forsknings- och inkubatorföretaget Newmad Technologies AB. Vid årsskiftet uppgick innehavet till 27 procent av kapitalet.

Newmad Technologies utvecklar applikationer för nästa generations mobila IT-terminaler med nätverkskoppling till Bluetooth, Wireless-LAN och 3G. Genom Newmad tillförs Bures nätverk inom TIME-sektorn ett inkubatorföretag med fokus på wireless.

Vidare investerade Bure 4 MSEK i IT-säkerhetsföretaget Appgate, vinnare av årets Guldmus för bästa programvara. Tillsammans med Bures tidigare indirekta innehav i Appgate genom CR&T och Innovationskapital uppgår Bures ägarandel i Appgate till 42,5 procent efter direktinvesteringen. I samband med investeringen gick också ABN Amro och GE Equity in som ägare i Appgate.

#### Framgångsrik börsnotering av Capiro

Med en investering på 1 460 MSEK resulterade utdelningen av Capiro i en värdeökning för aktieägarna om ca 1 200 MSEK på Capios

noteringsdag. Samtidigt erbjöds Bures aktieägare möjligheten att ta del av Capios framtida utveckling på börsen.

Vid utgången av år 2000 uppgick Capios börsvärde till 4 141 MSEK och aktiekursen var 70 SEK. Från börsintroduktionen i oktober och fram till utgången av året ökade Capios aktiekurs med 43 procent. Under samma period sjönk Affärsvärldens generalindex med 10 procent.

### **Stark position för fortsatt tillväxt**

Moderbolagets resultat för år 2000 var det bästa resultatet någonsin. Det betydande resultatet innebar att Bure stärkte sin finansiella ställning avsevärt.

Bure är en attraktiv samarbetspartner för innovativa tillväxtföretag och ett stort antal investeringsalternativ utvärderas för närvarande. Tillflödet av nya intressanta projekt är stort och värderingsnivåerna är lägre än under första halvåret 2000. Bures nyinrättade investeringsteam i Stockholm ger förutsättningar för ökad affärsintensitet.

Investeringsportföljen har under året koncentrerats till onoterade företag inom TIME-sektorn. Som ett led i renodlingen har Bure avyttrat innehaven i de börsnoterade företagen Gunnebo och Nobel Biocare med betydande exitresultat. Båda innehaven visar på Bures förmåga att utveckla och med god timing avyttra sina portföljbolag.

Ett exempel på stora värden och exitvinster som synliggjorts är försäljningen av Guide/Framfab, vilket gav Bure en exitvinst om drygt 1 100 MSEK. Ett annat exempel är Bures investering om 3 MSEK i Altitun, genom Innovationskapital, som efter mindre än två år resulterade i en exitvinst om 202 MSEK. Till detta kom under fjärde kvartalet ytterligare cirka 20 MSEK som exitvinst då affären slutfördes.

Ytterligare ett steg i renodlingen till onoterade innehav är att Bure nu föreslår den ordinarie bolagsstämman en utdelning av Bures innehav i börsnoterade Observer.

### **Substansvärde – före och efter Capio**

Bures substansvärde uppgick vid årets utgång till 7 515 MSEK eller 69 SEK per aktie jämfört med 7 130 MSEK eller 65 SEK per aktie 1999.

Om hänsyn tas till kontantutdelning och att Capio har delats ut till aktieägarna, har det redovisade substansvärdet ökat med 20 SEK per aktie, vilket motsvarar en ökning med 38 procent.

### **Bures aktiekurs**

Vid Capios notering den 16 oktober erhöll Bures aktieägare en aktie i Capio för varje tvåtal aktier i Bure. Capios börsvärde blev cirka 2 900 MSEK, eller 24,50 SEK per Bureaktie, vilket innebar ett värde om ytterligare 6,50 SEK utöver Bures redo-

visade substansvärde. Sammantaget var Bure och Capio värderade till 84 SEK på noteringsdagen.

Under fjärde kvartalet har Capios börskurs utvecklats mycket starkt och uppgick vid årets slut till 70 SEK. För aktieägare som valt att behålla Capioaktien blev totalavkastningen 54 procent under år 2000, medan totalavkastningen uppgick till 36 procent för aktieägare som avyttrat Capioaktien till noteringsdagens kurs. Investmentbolagsindex ökade under året med 14 procent och minskade under kvartalet med ca 1 procent.

### **Skatteärenden**

Bure Equity har avseende räkenskapsåret 1993 (taxeringsåret 1994) en skattetvist som rör Bures uppfyllande av status som investmentföretag under detta år. Bure har vunnit i såväl Länsrätten som Kammarrätten. Riksskatteverket (RSV) har överklagat Kammarrättens dom till Regeringsrätten, som inte meddelat prövningstillstånd ännu. Bure redovisar tvisten som en ansvarsförbindelse till en uppskattad kostnad, om Bure skulle förlora, till 201 MSEK inklusive ränta.

Under hösten 2000 aviserade RSV att de skulle granska den kortfristiga handeln med värdepapper i de svenska investmentbolagen. Skattemyndigheten genomförde under hösten en taxeringsrevision hos Bure avseende räkenskapsåren 1998 och 1999.

I december meddelade Skattemyndigheten att man omprövar Bures taxering för räkenskapsåret 1998 (taxeringen 1999). Skattemyndigheten ifrågasätter om Bure under 1998 uteslutande eller så gott som uteslutande förvaltade värdepapper, vilket är ett av kriterierna som investmentbolag skall fylla. Bure anser att alla kriterier för att betraktas som investmentbolag är uppfyllda och får stöd för detta från ledande skatterättslig expertis. Bure har i princip inga andra tillgångar än aktier. Bures verksamhet består alltså så gott som uteslutande i att förvalta dessa aktier, vilket sker i enlighet med de marknadsförutsättningar och krav som aktieägarna har rätt att ställa på bolaget. Skulle Skattemyndigheten få rätt är Bures skattekuld till följd av beslutet 735 MSEK inklusive ränta. Beloppet redovisas som en ansvarsförbindelse. Bure har överklagat skattemyndighetens beslut och kommer att begära förhandsbesked för år 2001.

Styrelsen  
Göteborg den 21 februari 2001  
Bure Equity AB

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Nuvarande verkställande direktören, Roger Holtback, kommer att lämna sin tjänst vid årets bolagsstämma. Till ny verkställande direktör har utsetts Peter Sandberg med tillträde den 26 april 2001.

I januari 2001 sålde Bure sitt innehav i Hagabadet. Försäljningen medförde en bokföringsmässig vinst om 10 MSEK i moderbolaget.

I februari 2001 förvärvade Bure 25 % av aktierna i Appelberg Publishing Agency AB. Bolagets verksamhet är produktion av företagstidningar och investeringen är ett första steg i Bures satsning inom detta verksamhetsområde. Bure har vidare option på att öka sitt ägande till mellan 42 och 55 procent fram t o m september 2002.

CR&T Ventures första investering har genomförts i företaget Cobolt AB, där Bures andel av investeringen uppgick till 4 MSEK mot en ägarandel om 7,7 %.

Dimensions styrelse ansökte i januari om en börsnotering och den 20 februari noterades Dimension på O-listan vid Stockholmsbörsen till ett totalt värde om 1 904 MSEK. Bure sålde 7,4 miljoner aktier vilket gav en exitvinst på 379 MSEK. Efter utförsäljningen äger Bure 10,1 miljoner aktier motsvarande 35 procent av kapital och röster.

## Vinstdisposition

### Utdelning

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

- 3,00 SEK per aktie utdelas till aktieägarna.
- för varje sextal aktier i Bure utdelas en aktie i Observer, totalt motsvarande samtliga aktier som Bure kommer att inneha på avstämningsdagen.

### Återköp

Styrelsen föreslår vidare att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att intill tiden för nästa ordinarie bolagsstämma på börsen återköpa upp till 10 procent av egna utestående aktier.

### Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 26 april 2001 kl 14:30 i Göteborg.

Kallelse kommer att annonseras i dagspressen.

## Innehav 2000-12-31

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Redovisat substansvärde MSEK	Över-/Undervärde MSEK	Substansvärde SEK/aktie
<b>Logistics &amp; e-Commerce</b>						
Scribona	51,1	36,7	350	271	-79	2,50
Simonsen Sverige	79,9	79,9	71	71	0	0,70
<b>Logistics &amp; e-commerce totalt</b>			<b>421</b>	<b>342</b>	<b>-79</b>	<b>3,20</b>
<b>IT-solutions</b>						
Cygate	67,1	67,1	343	510	167	4,70
Dimension	69,3	69,3	158	569	411	5,20
Systeam	30,0	30,0	260	260	0	2,40
<b>IT-solutions totalt</b>			<b>761</b>	<b>1 339</b>	<b>578</b>	<b>12,30</b>
<b>Media &amp; Information</b>						
Citat	74,0	74,0	52	318	266	2,90
Observer	38,0	62,0	711	2 323	1 612	21,40
<b>Media &amp; Information totalt</b>			<b>763</b>	<b>2 641</b>	<b>1 878</b>	<b>24,30</b>
<b>e-Knowledge</b>						
Informator Training Group	100,0	100,0	106	281	175	2,60
Mercuri International Group	100,0	100,0	291	320	29	2,95
Vendator Institutet	100,0	100,0	25	25	0	0,25
Vittra	70,0	70,0	23	23	0	0,20
<b>e-Knowledge totalt</b>			<b>445</b>	<b>649</b>	<b>204</b>	<b>6,00</b>
<b>Incubator/Spin-offs</b>						
CRT Holding (CR&T)	65,3	49,0	56	137	81	1,25
Gatespace	4,9	4,9	23	23	0	0,20
Newmad Technologies	26,6	26,6	28	28	0	0,25
<b>Incubator/Spin-offs totalt</b>			<b>107</b>	<b>188</b>	<b>81</b>	<b>1,70</b>
<b>Venture funds</b>						
<i>Indirekta</i>						
InnKap fond 1 och 2			63	189	126	1,70
Nordic Capital fonder			394	801	407	7,40
<i>Direkta investeringar</i>						
ADC Telecom			21	13	-8	0,10
Appgate	1,5	1,5	4	4	0	0,05
Kreatel Communications	3,1	1,6	15	15	0	0,15
Mitra Medical	7,6	7,6	5	5	0	0,05
Mobileopinion	49,9	19,9	13	13	0	0,10
Spotfire	0,9	0,9	2	2	0	-
Buyonet	23,9	23,9	28	28	0	0,25
MDinTouch	19,9	19,9	0	0	0	-
<b>Venture funds totalt</b>			<b>545</b>	<b>1 070</b>	<b>525</b>	<b>9,80</b>
<b>Övriga innehav</b>						
MediaMetrix			15	18	3	0,15
SälenStjärnan			85	70	-15	0,65
Övriga innehav			80	110	30	1,10
<b>Övriga innehav totalt</b>			<b>180</b>	<b>198</b>	<b>18</b>	<b>1,90</b>
<b>Bure Finans *)</b>			<b>1 088</b>	<b>1 088</b>	<b>0</b>	<b>9,80</b>
<b>TOTALT</b>			<b>4 310</b>	<b>7 515</b>	<b>3 205</b>	<b>69,00</b>

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

### 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 där en extern part deltagit, t ex en nyemission. Övriga onoterade aktier tas upp till bokfört värde.

## Ett urval av innehaven

### IT-solutions

#### DIMENSION

Dimension är ett ledande företag inom affärs-kritiska infrastrukturlösningar för den digitala ekonomin. Som integratör skapar Dimension plattformar som möter den digitala ekonomins krav på snabbhet, skalbarhet, tillgänglighet och säkerhet. Dimension samarbetar med marknadsledande leverantörer av hårdvara, operativsystem och middleware. Dimension erbjuder lösningar för kostnadseffektiva och plattformsoberoende servrar, datalagring, datasäkerhet, tunna klienter och internetlösningar för e-business.

#### Året i korthet:

- Börsnoteringen den 20 februari 2001 gav ett marknadsvärde på 1 904 MSEK.
- Bästa året i bolagets 12-åriga historia, vad gäller omsättning och resultat.
- Dimension expanderade till Norge genom att öppna kontor i Oslo.
- Dimension stärkte sin närvaro i Baltikum.

MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	1 475	770	461
Rörelseresultat *	137	75	41
Rörelsemarginal * (%)	9,3	9,8	8,8
Tillväxt (%)	92	67	-

\* före goodwillavskrivningar

#### CYGATE

Cygate designar, utvecklar, bygger och underhåller nätverkslösningar för all internet-kommunikation. Verksamheten är indelad i tre affärsområden; *Säkerhet, Nätverk och IT Management* och är inriktad på att skapa effektiva och lönsamma internetlösningar. Cygate erbjuder expertis inom säkerhet, projektledning, installation, utbildning, drift och support, utveckling och design. Företaget är verksamt i sex länder runt Östersjön och har cirka 250 medarbetare.

#### Året i korthet:

- Bolaget har vänt en förlust 1999 till vinst 2000.
- Cygate kom på första plats på Svenska Dagbladets och Ahréns & Partners maratonlista över snabbast växande företag den senaste tioårsperioden.
- Etablerat "Security Center" för fjärrövervakning av säkerhet.
- Finska bolaget har haft ett mycket framgångsrikt år.

MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	730	571	-
Rörelseresultat *	13	-18	-
Rörelsemarginal * (%)	1,8	neg	-
Tillväxt (%)	28	16	-

\* 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. System är specialiserade på standardiserade affärssystem och är ledande i Sverige på affärssystemen JD Edwards och Jeeves. Koncernen har idag drygt 800 medarbetare och är etablerad på cirka 30 orter i Sverige, Norge och Danmark.

#### Året i korthet:

- Verksamheten har under året påverkats negativt av den svaga IT-konsultmarknaden.
- System har under året förvärvat totalt 14 bolag med 235 anställda. Stark expansion i de nordiska länderna.
- Microsoft utsåg System till vinnare av tävlingen MCSF Challenge i kategorin Nordens Bästa Näthandelslösning. Det vinnande bidraget var en e-handelslösning med leverantörskoppling.

MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	747	624	464
Rörelseresultat *	4	82	51
Rörelsemarginal * (%)	0,5	13,1	11,1
Tillväxt (%)	20	34	-

\* före goodwillavskrivningar

### Media & Information

#### OBSERVER

Observer utför tjänster inom medie- och omvärldsbevakning, analys och utvärdering, målgruppsidentifiering och förmedling av information för PR- och IR-ändamål. Verksamheten är organiserad i affärsområdena Media Intelligence och Communications. Genom det hälftenägda företaget SMG Consulting bedriver Observer även verksamhet inom management- och strategikonsultation. Observer har en årlig omsättning på cirka 1 100 MSEK och sysselsätter omkring 1 675 personer i Storbritannien, Sverige, Tyskland, Finland, Norge, Danmark, Estland, Lettland och Litauen. Sedan 1998 är Observer på OM Stockholmsbörsens O-lista.

#### Året i korthet:

- Divisionen Sifo Research & Consulting avyttrades och som en följd därav ändrades moderbolagets namn från Sifo Group till Observer i juni 2000.
- Imedia i Norge förvärvades i juni och fusionerades med Observer Norge.
- I september avyttrades det brittiska katalog- och handboks företaget Hollis Directories och därmed koncentrerades även verksamheten i Storbritannien till Media Intelligence och Communications.
- I november tecknades samarbetsavtal med partners i USA och Australien. Avtalen innebär att Observers Communications division kan erbjuda utökade databastjänster med medieinformation från USA, Kanada, Australien och Nya Zeeland.

MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	1 135	1 102	882
Rörelseresultat * <sup>1</sup>	271	135	102
Rörelsemarginal * (%)	23,8	12,2	11,6
Tillväxt (%)	3	25	-

\* före goodwillavskrivningar

<sup>1</sup> jämförelsestörande poster har exkluderats

#### CITAT

Citat är ett av Sveriges ledande kommunikationsföretag som fokuserar på att effektivisera processen för marknadskommunikation. Citat erbjuder tjänster och systemlösningar som skapar struktur och flexibilitet, vilket leder till att företag snabbare och effektivare når marknaden med sin kommunikation. Verksamheten omfattar analys och utveckling av processer och IT-lösningar för kommunikation samt samordning och media-produktion inom alla tongivande media.

#### Året i korthet:

- Den internetbaserade systemlösningen och tjänsten för framställning av kommunikationsmaterial, NetStudio, lanserades.
- IT-konsultföretaget Data Unit förvärvades i september, vilket har stärkt Citat inom systemutveckling databashantering, webb- och e-lösningar.
- Start av strategibolaget Citat Communication Management med kontor i Stockholm, Göteborg och London.

MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	303	206	170
Rörelseresultat *	-12	7	13
Rörelsemarginal * (%)	neg	3,2	7,6
Tillväxt (%)	47	21	106

\* före goodwillavskrivningar

#### SCRIBONA

Scribona är Nordens ledande företag inom handel med IT-produkter. Verksamheten är organiserad i tre affärsområden: Scribona Solution arbetar med värdeadderande distribution av produkter och tjänster inom IT-infrastruktur. Scribona Distribution erbjuder volymdistribution av IT-produkter, bl a genom e-handel. Scribona Brand Alliance är exklusiv agent för ett antal ledande varumärken på den nordiska marknaden.

#### Året i korthet:

- Försäljningen ökade med 15 procent till 9 479 MSEK.
- Marknadsandelarna ökade för affärsområdena Distribution och Solutions.
- Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade med 22 procent.
- Efter årets utgång informerade Scribona om avsikten att gå samman med PC Lan ASA. Samgåendet skapar Nordens största leverantör av IT-produkter och IT-lösningar.

MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	9 479	8 210	8 847
Rörelseresultat * <sup>1</sup>	144	118	161
Rörelsemarginal * (%)	1,5	1,4	1,8
Tillväxt (%)	15	-7	5

\* före goodwillavskrivningar

<sup>1</sup> jämförelsestörande poster har exkluderats

#### e-Knowledge

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

#### Året i korthet:

- Betydande insatser har gjorts i arbetet med att utveckla och implementera koncerngemensamma produkter och koncept, med syfte att öka tydligheten mot kunderna och samtidigt uppnå skal- och tidsfördelar i det fortsatta produktutvecklingsarbetet.
- Mercuris ledningsorganisation och styrsystem har under året utvecklats för stärkt internationell konkurrenskraft.
- Mercuri Internationals marknadsprofil har förnyats och intern och extern kommunikation har accentuerats.

- I slutet av år 2000 slöts avtal om förvärv av Mercuriverksamheterna i Ungern, Polen, Tjeckien, Kroatien, Slovenien, Slovakien och Rumänien.

MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	668	406	-
Rörelseresultat *	2	38	-
Rörelsemarginal * (%)	0	9	-
Tillväxt (%)	64	-	-

\* före goodwillavskrivningar

## ITG

**Informator Training Group är Sveriges enda 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 lärarstödd e-learning för både slutanvändare och professionella användare. Informator Competence Management är specialiserat på tjänster och produkter för strategisk kompetensutveckling inom IT-området.**

### Året i korthet:

- Verksamheterna Informator Utbildning och Scribona Education/NetCenter har under år 2000 integrerats i affärsområdet Informator Professional.
- Genom vårens avtal med amerikanska DigitalThink Inc och sommarens investering i norska Boxer Technologies har ITG stärkt sin position som en komplett leverantör av webb-baserad interaktiv IT-utbildning i Norden.
- Som ett led i ITGs renodling har dotterbolaget Network Management, med inriktning på konsultverksamhet inom IT-säkerhet, avyttrats.

MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	212	188	-
Rörelseresultat *	22	11	-
Rörelsemarginal * (%)	10	6	-
Tillväxt (%)	13	-	-

\* före goodwillavskrivningar

## VITTRA

**Vittra är med sammanlagt 2 400 elever vid tio skolor Sveriges största friskoleföretag. Vittra har för närvarande skolor i Järfälla, Lidingö, Nacka, Sollentuna och Stockholm inom såväl förskola, grundskola som gymnasium. Vittras friskolor startade 1993 och arbetar efter en pedagogisk modell som bland annat bygger på en individuell utvecklingsplan för varje elev.**

### Året i korthet:

- Höstterminen år 2000 startade Vittra fyra nya skolor.
- Under året har Vittra utvecklat en webb-baserad plattform som bygger på Vittras pedagogiska modell.
- Planering pågår för start av fem nya skolor till hösten 2001: en gymnasieskola i Göteborg samt grundskolor i Helsingborg, Kungsbacka, Solna och Stockholm. Elevantalet ökar därmed till ca 3 500.
- Hösten 2002 planeras start av ytterligare fem skolor samt den första internationella etableringen.

MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	133	85	63
Rörelseresultat *	3	4	3
Rörelsemarginal * (%)	2	5	5
Tillväxt (%)	57	35	-

\* före goodwillavskrivningar

## Incubator/spin-offs

### 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 dator-teknik. CR&T identifierar affärsidéer och utvecklar dem genom att tillföra externt riskkapital samt teknisk och affärsmissig kompetens. CR&T går samtidigt in som delägare i de nystartade företagen.**

### Året i korthet:

- Konsultverksamheten har utvecklats väl, med en omsättning på 39 MSEK och en rörelsemarginal på 16 procent.
- Knoppverksamheten har nu sex bolag som alla utvecklats väl.
- SmartEye blev det femte bolaget som avknoppats från CR&T. SmartEye har utvecklat en teknik som möjliggör styrning av datorer med ögonrörelser. Spotfire, Appgate, Pilotfish, Gatespace och IntegriTech är bolag som tidigare avknoppats.
- Spotfire förbereder notering på Nasdaq-börsen under 2001.
- Appgate tilldelades utmärkelsen Guldmusen år 2000 för bästa svenska programvaruprodukt.



MSEK	2000	1999	1998
Nettoomsättning	39	30	28
Resultatandelar i intressebolag	-33	-16	-4
Exitresultat	54	29	6
Rörelseresultat *	27	6	8
Rörelsemarginal * (%)	69,0	19,6	28,2
Tillväxt (%)	29	8	83

\* före goodwillavskrivningar, inklusive resultatandelar och exitresultat.

## INNOVATIONSKAPITAL

**Innovationskapital består av de två riskkapitalfonderna InnKap 1 och InnKap 2, i vilka Bure Equity har ett 23-procentigt investeringsåtagande, 125 MSEK av totalt 550 MSEK.**

**Innovationskapital investerar i nystartade företag inom IT och medicinsk teknik i Norden. Portföljen bestod vid utgången av 2000 av investeringar i bolagen: Appgate, Arexis, BioInvent, Carmen Systems, Heptagon, Kreatel, Incirco, Intermezzon, MathCore, Medeikonos, Mgage Systems, Mitra, Proximion, Printeurope, Radians Innova, Red Message, Resistentia, Samba Sensors, Simtra AeroTech och Spotfire.**

**Bures investeringar inom Innovationskapital uppgick den 31 december år 2000 till 63 MSEK. Marknadsvärdet på dessa investeringar, beräknad enligt den i branschen vedertagna EVCA-modellen, uppgick till 189 MSEK.**

### Året i korthet:

- Innovationskapital avyttrade i maj Altitun genom försäljning till amerikanska ADC Telecommunications. Likvid erhöles i form av aktier i ADC. Efter försäljning av dessa aktier har Bures innehav i Altitun/ADC resulterat i en exitvinst om 222 MSEK. Den ursprungliga investeringen uppgick till 3 MSEK.
- Innovationskapital har avyttrat Formex, vilket för Bure medförde en exitvinst om 5 MSEK. Den årliga avkastningen på investeringen uppgick till 76 procent.
- En ny fond, InnKap 3 om 120 MEuro, kommer att startas under 2001. Bure deltar med samma andel som i de tidigare fonderna.

## NORDIC CAPITAL

**Riskkapitalfonden Nordic Capital har en diversifierad fondportfölj med innehav i följande bolag: Elmo-Calf, Gislaved Folie, Hilding Anders, Mölnlycke Health Care, Kirk Acoustics, Mictronic, Nopco Paper, Nybron Flooring, Nycomed Pharma, Reynolds, Trenor samt Wilson Logistics.**

### Året i korthet:

- Nordic Capital avyttrade under året innehavet i Essex, vilket för Bure medförde en exitvinst om 31 MSEK på en ursprunglig investering om 16 MSEK, motsvarande en årlig avkastning på 56 procent.

## CR&T VENTURES

**CR&T Ventures är en fond som investerar i högteknologiska företag i tidiga skeden, s k seed och early stage. Fonden bildades i slutet av år 2000 av Bure och CR&T. Bures investeringsåtagande uppgår till 100 MSEK. Genom CR&Ts engagemang får fonden tillgång till mycket högteknologiskt kunnande för utvärdering av olika investeringsprojekt.**

### Efter årets utgång:

- Under februari 2001 genomförde CR&T Ventures sin första investering i företaget Cobolt AB.

## CROSS ATLANTIC PARTNERS OCH ABBINGDON VENTURE

**Fonderna investerar i medicintekniska företag i tidiga skeden. Bures investeringsåtagande i fonderna uppgår till totalt 6 MUSD. Av detta hade 5,2 MUSD investerats i 21 bolag per den 31 december 2000.**

**Bure har hittills avyttrat innehav i dessa fonder som medfört exitvinster om 53 MSEK.**

<b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING, MSEK</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Nettoomsättning	7 553	15 444
Rörelsens kostnader	-7 701	-15 262
Exitresultat	2 948	276
Resultatandelar i intresseföretag	99	77
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar <sup>1</sup></b>	<b>2 899</b>	<b>535</b>
Goodwillavskrivningar	-386	-235
<b>Rörelseresultat <sup>2</sup></b>	<b>2 513</b>	<b>300</b>
Finansiellt netto	37	147
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 550</b>	<b>447</b>
Minoritetsintressen	-329	-64
Skatter	-221	-159
<b>Nettoresultat</b>	<b>2 000</b>	<b>224</b>

<sup>1</sup> Återbäring från Alecta (fd SPP) ingår i resultatet med 204 MSEK och inkluderar även Bures andel av intressebolagens återbäring.

<sup>2</sup> I koncernens rörelseresultat ingår nedskrivningar med 386 MSEK

<b>KONCERNENS BALANSRÄKNING, MSEK</b>	<b>31 dec 2000</b>	<b>31 dec 1999</b>
<b>Tillgångar</b>		
Anläggningstillgångar	5 843	8 448
<i>varav goodwill</i>	2 937	4 193
Omsättningstillgångar	3 221	2 913
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 064</b>	<b>11 361</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	4 357	4 054
Minoritetsintressen	1 100	264
Avsättningar	378	331
Långfristiga skulder	1 274	2 171
Kortfristiga skulder	1 955	4 541
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 064</b>	<b>11 361</b>

<b>KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, MSEK</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	950	386
Investeringsverksamheten	2 377	-2 911
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>3 327</b>	<b>-2 525</b>
Finansieringsverksamheten	-2 934	2 729
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>393</b>	<b>204</b>

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, MSEK</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Utdelningar	78	215
Exitresultat	2 677	320
Jämförelsestörande poster	-848	-115
	<b>1 907</b>	<b>420</b>
<b>Kapitalförvaltningen</b>	<b>82</b>	<b>227</b>
<b>Förvaltningskostnader</b>	<b>-203</b>	<b>-103</b>
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>1 786</b>	<b>544</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-19</b>	<b>-32</b>
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 767</b>	<b>512</b>

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, MSEK</b>	<b>31 dec 2000</b>	<b>31 dec 1999</b>
<b>Tillgångar</b>		
Aktier och andelar	3 221	5 999
Övriga anläggningstillgångar	4	11
Omsättningstillgångar	1 465	351
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 690</b>	<b>6 361</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	4 310	4 404
Avsättningar	107	37
Långfristiga skulder	20	220
Kortfristiga skulder	253	1 700
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 690</b>	<b>6 361</b>

<b>MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Resultat efter finansiella poster	1 767	512
Ej kassaflödespåverkande resultatposter	- 1 274	-222
	<b>493</b>	<b>290</b>
Förändring av rörelsekapital	-310	129
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>183</b>	<b>419</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 615	-623
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 1 955	377
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-157</b>	<b>173</b>

<b>MEDELANTAL ANSTÄLLDA</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Moderbolaget	35	31
Koncernen	4 288	6 813

<b>FEMÅRSÖVERSIKT</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000<sup>1</sup></b>
<b>Data per aktie</b>					
Substansvärde, SEK	40,50	44,00	43,50	65,00	69,00
Aktiekurs, SEK	40,50	52,25	57,50	58,00	51,50
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	100	119	132	89	75
Antal aktier, tusental <sup>2</sup>	109 100	109 100	109 100	109 100	109 100
Moderbolagets vinst per aktie, SEK	4,23	5,66	5,37	4,69	16,19
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	32,78	35,93	38,55	40,37	39,51
<b>Avkastning</b>					
Lämnad utdelning, SEK per aktie <sup>3</sup>	2,50	2,75	2,88	27,50	18,83
Direktavkastning, %	6,2	5,3	5,0	47,4	36,6
Totalavkastning, %	91,5	35,2	15,3	5,9	36,2
Börsvärde, MSEK	4 419	5 700	6 273	6 928	5 619
Avkastning på eget kapital, %	6,7	8,2	7,2	5,9	20,3
<b>Moderbolagets resultat och ställning</b>					
Exitresultat, MSEK	286,8	561,3	463,9	529,3	2 743,0
Resultat före skatt, MSEK	461,2	617,3	585,4	511,8	1 766,8
Balansomslutning, MSEK	3 774	4 474	4 951	6 361	4 690
Eget kapital, MSEK	3 576	3 920	4 206	4 404	4 310
Soliditet, %	95	88	85	69	92

<sup>1</sup> Under år 2000 har dotterbolaget Capio utdelats till aktieägarna, vilket förklarar nedgången i aktiekurs.

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

<sup>3</sup> Utdelning av aktier under 2000 avseende 1999 i samband med Capios börsnotering är medräknade till noteringsdagens kurs. Motsvarande föreslagna utdelning av Observeraktier under 2001 är medräknad till 15,83 SEK per Bureaktie. Värdet är beräknat utifrån Observers börskurs den 19 februari 2001.

Redovisningsprinciperna som har använts är oförändrade i förhållande till de som användes för den senast fastställda årsredovisningen.

Årsredovisningen kommer att distribueras till aktieägarna i slutet av mars i samband med kallelse till bolagsstämman.

#### **Kommande rapporter**

Bolagsstämma		26 april 2001
Kvartalsrapport	jan -mars	26 april 2001
Halvårsrapport	april -juni	21 augusti 2001
Niomånadersrapport	juli - sept	25 oktober 2001
Bokslutskommuniké	2001	februari 2002

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

Roger Holtback, VD	031 – 335 76 35
Benny Averbil, Ekonomi- och finansdirektör	031 – 335 76 35
Knut Leman, Informationsdirektör	031 – 335 76 75

<p><b>Telefonkonferens svenska</b> Den 21 februari 2001 kl 15:30 genomförs en telefonkonferens på svenska med presentation av Bures bokslutskommuniké 2001 av VD Roger Holtback. Berättigade att delta är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden. Koppla upp er genom att ringa +44 20 8240 8245 och ange "Bure." Välkomna!</p>	<p><b>Telefonkonferens engelska</b> Den 21 februari 2001 kl 17:00 (GMT +1) genomförs en telefonkonferens på engelska med presentation av Bures bokslutskommuniké 2001 av VD Roger Holtback. Berättigade att delta är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden. Koppla upp er genom att ringa +44 20 8240 8243 och ange "Bure" Välkomna!</p>
--	--