



< < 1999]

[ÅRSREDOVISNING 1999]

BURE

INNEHÅLL

VD-kommentarer	2
Bures inriktning	5
Förvaltningsberättelse	8
Koncernen	8
Investeringar inom IT och infomedia	9
Bure Utbildning	12
Bure Hälsa och Sjukvård	13
Övriga investeringar	14
Moderbolaget	16
Bureaktien	17
Återköp av egna aktier	19
Optioner	19
Skatter	19
Styrelsen och dess arbetsformer	19
Nomineringskommittén	19
Förslag till vinstdisposition	20
Koncernens resultaträkning	22
Koncernens balansräkning	23
Koncernens kassaflödesanalys	24
Moderbolagets resultaträkning	25
Moderbolagets balansräkning	26
Moderbolagets kassaflödesanalys	27
Redovisningsprinciper	28
Noter	30
Revisionsberättelse	38
Definitioner	38
Styrelse	39
Bolagsledning	40
Revisorer	40
Adresser	41

EKONOMISK INFORMATION

För 2000 lämnas följande ekonomisk information:

10 maj – Kvartalsrapport
17 augusti – Halvårsrapport
30 oktober – 9-månadersrapport

Rapporter kan beställas från:
www.bure.se
Investment AB Bure
Box 5419, 402 29 Göteborg
Mässans Gata 8
Telefon 031-335 76 35
Telefax 031-778 58 38
info@bure.se

Kontaktperson:
Ulrika Stenson, IR-ansvarig
Telefon 031-335 76 51
ulrika.stenson@bure.se

KONCERNEN I SAMMANDRAG

	1997	1998	1999
<i>MSEK, om ej annat anges</i>			
Resultaträkning			
Nettoomsättning	9 756	13 886	15 444
Realisationsvinster, netto	557	557	495
Resultat efter finansiella poster	781	832	447
Minoritetsintressen	-86	-187	-64
Skatter	-94	-144	-159
Årets resultat	601	501	224
Balansräkning per den 31 december			
Bankmedel och räntebärande placeringar	876	602	809
Balansomslutning	8 526	10 537	11 361
Eget kapital	3 937	4 153	4 054
Nyckeltal			
Avkastning på eget kapital, %	21	21	11
Soliditet, %	46	39	36
Vinst per aktie, ¹ SEK	5,50	4,60	2,05
Kontantutdelning per aktie, ¹ SEK	2,75	2,88	3,00 ²
Aktiekurs 31 december ¹	52,25	57,50	58,00
Medelantal anställda	5 628	6 320	6 813
Investeringar, moderbolaget	1 164	986	1 136
Substansvärde per aktie, SEK	44,00	43,50	65,00
Direktavkastning, %	5	5	5

¹ Proforma efter fondemission 1:1 990421

² Föreslagen utdelning

BOLAGSSTÄMMA I BURE

Ordinarie bolagsstämma hålles tisdagen den 4 april 2000 kl 15.00 i Kongresshallen, Göteborg.

Deltagande

Berättigad att delta i bolagsstämman är varje aktieägare som den 24 mars 2000 är införd i den av VPC förda aktieboken. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste före den 24 mars 2000 ha omregistrerat aktierna i eget namn.

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Investment AB Bure senast 28 mars kl 12.00 info@bure.se, fax 031-778 58 38, tel 031-335 11 68, 335 76 33 eller per post.

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person-/organisationsnummer, adress och telefonnummer. Bekräftelse utsänds per post efter 28 mars.

Utdelning

För verksamhetsåret 1999 föreslår styrelsen en kontantutdelning om 3,00 SEK per aktie samt utdelning av Investment AB Bures samtliga aktier i Bure Hälsa och Sjukvård AB, bokförda i moderbolaget till 13,40 SEK per aktie. Den sammanlagda utdelningen uppgår till 16,60 SEK per aktie motsvarande 25 procent av det redovisade substansvärdet vid årsskiftet. Som avstämningsdag för kontantutdelningen har styrelsen föreslagit den 7 april 2000. Utdelningen beräknas utsändas den 12 april 2000. Som avstämningsdag för utdelningen av aktierna i Bure Hälsa och Sjukvård AB föreslår styrelsen den 1 december 2000 med bemyndigande för styrelsen att tidigare lägga avstämningsdagen med hänsyn till planerad börsnotering. Tidigaste avstämningsdag skall dock vara den 1 september 2000.

För att underlätta utbetalning av utdelning bör aktieägaren ha ett sk avkastningskonto tex ordinarie bankkonto knutet till VP-konto. Detta ordnas genom aktieägarens ordinarie bank.

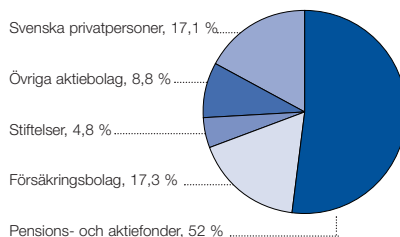
BURES VERKSAMHET 1999

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

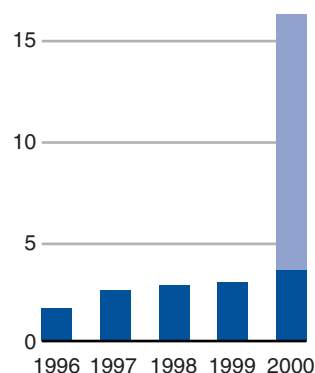
INLEDNINGEN AV 2000

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

Ägarstruktur 31 december 1999



Föreslagen utdelning per aktie, MSEK



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

¹ Exklusive Simonsen

Plattformen för fortsatt lönsam expansion inom IT, infomedia och den nya ekonomin har stärkts rejält.

Fortsatt snabb expansion, förstärkta positioner inom den kvalificerade tjänsteindustrin, fokus på de stora och växande marknaderna inom IT, InfoMedia, Utbildning, Hälsa och Sjukvård, men – likväl – ett år som bara gav en totalavkastning något över bankräntan för våra aktieägare. Så kan Bures sista år på 1900-talet sammanfattas.

Det redovisade substansvärdet ökade med 50 procent till 65 SEK per aktie varför investmentbolagsrabatten ökade betydligt.

Bures aktieägars avkastning på 5 procent under 1999 speglar därför inte alls bolagets ökade nettoförmögenhet särskilt med beaktande att alla onoterade innehav – ca 50 procent av investerat kapital – är upptagna till anskaffningsvärden. Sedan 1993 har Bure dock årligen genererat en genomsnittlig totalavkastning på 30 procent. Antalet aktieägare ökade under året med hela 61 procent och uppgick vid årsskiftet till 21 300. Handeln och likviditeten i aktien ökade avsevärt inte minst mot slutet av året.

Under 1999 har den politiska debatten om framförallt privatiseringen av vården men också friskolor påverkat Bure-aktien. Detta trots att debatten i flera fall varken handlat om Bures verksamhet eller haft konsekvenser av sådan omfattning som stundtals präglat aktiens prissättning. Vi fortsätter den goda samverkan med den offentliga sektorn övertygade om värdet av nya synsätt och metoder.

1999 var också ett år då vi kraftfullt stärkte våra positioner inom den nya ekonomins industrier. Året präglades också av ett omfattande arbete att avveckla innehav inom



icke prioriterad verksamhet samt att städa i några företag efter alltför snabb expansion. Våra tillväxtaffärer utvecklades väl och plattformen för fortsatt lönsam expansion stärktes rejält mot slutet av året.

Guides samgående med Framfab som fullföljdes i början av detta år synliggjorde övervärden i Bure på drygt 1 000 MSEK. Ungefär samtidigt genomförde Sifo sitt viktiga förvärv av Romeike i Storbritannien som starkt bidragit till att värdet på Bures aktieinnehav i Sifo ökat med netto 1 400 MSEK de senaste månaderna.

Vid kapitalmarknadsdagen i mitten av november beskrev vi i mycket konkreta affärstermer Bures framtida inriktning:

- att föreslå bolagsstämman utdelning av Bure Hälsa och Sjukvård – under nytt namn – till aktieägarna
- att stärka och utveckla Bure Utbildnings position
- att avyttra innehaven i Bure Investeringar
- att Bure skall bli ett investeringsbolag inom IT, infomedia och den nya ekonomin – med bibehållen skattestatus.

Exponering och värdering

Dessa beslut grundades på vår samlade erfarenhet att bygga nya innovativa affärer inom den kvalificerade tjänstesektorn. Under året skärpte vi därför affärsanalysen, lade ut kursen och accelererade fokuseringen och omställningen av Bure mot den nya ekonomin. Allt för att säkra hög tillväxt för våra aktieägare. Den nya inriktningen skapar ett tydligare ledningsfokus och bör leda till en enklare och mer korrekt värdering av Bureaktien.

Sedan vårt första fokuserade affärsområde etablerades 1995 har verksamheten konsekvent koncentrerats mot den kunskapsbaserade tjänsteindustrin. Idag har vi ledande positioner, i Sverige och i flera fall i Europa, inom närmare tio

” Under året skärpte vi därför affärsanalysen, lade ut kursen och accelererade fokuseringen och omställningen av Bure mot den nya ekonomin.

olika tjänstesegment såsom strategisk omvärldsbevakning (Sifo), nätintegration exempelvis Cygate, medicinska laboratorietjänster (Nova Medical) och försäljning- och ledarutbildning via Mercuri. Genom att arbeta efter en väl definierad affärsmodell har vi lyckats etablera marknadsledarskap och ökat värdetillväxten i våra innehav. Vi realiserar efter hand de skapade värdena för att återigen investera i nya verksamheter.

Under 1999 nådde Bure Hälsa och Sjukvård den kritiska storlek och lönsamhet som krävs för att affärsområdet skall kunna utvecklas vidare som ett självständigt bolag. Genom förvärvet av S:t Görans Sjukhus och sjukhus i Storbritannien och Schweiz är vi etablerade inom flera viktiga områden inklusive akutsjukvård och psykiatri. Idag ligger mer än en tredjedel av verksamheten utanför Sverige. Utdelning av verksamheten till Bures aktieägare i kombination med en separat börsnotering av Bure Hälsa och Sjukvård planeras äga rum under innevarande år.

Bure Utbildning, som etablerades under 1998, har också utvecklats mycket starkt inom sina två områden – Före-

tagsutbildning och Skolor. Genom ett aktivt ägararbete under året har ett antal affärsutvecklings- och strukturåtgärder vidtagits vilka avsevärt stärkt vår ställning inom samtliga verksamhetsområden. Inom såväl Företagsutbildning som Skolor intar vi ledande positioner på respektive marknad. Satsningar görs nu på att säkra och exploatera utbildningskoncept som utvecklats och att stärka den internationella marknadspositionen. Affärsområdet omsätter redan nu 1 200 MSEK och följer helt den expansionsplan som skall möjliggöra en börsnotering eller större strukturaffärer inom två år.

Tydlig fokus på IT och infomedia

Sätten att skapa värden skiljer sig väsentligt mellan olika kvalificerade kunskapsbranscher. Hälso- och sjukvård har en helt annan affärslogik än IT och infomedia som är betydligt mer entreprenörs- och teknikdrivna. Det är också anledningen till att Bure Hälsa och Sjukvård utvecklats till en rörelsedrivande koncern medan Bure IT och Bure InfoMedia fokuserat på att låta olika företag utvecklas tillsammans i nätverk men som självständiga enheter. Där krävs också ett aktivt ägande med stor branschkunskap.

För att i framtiden effektivt kunna bidra till bästa möjliga utveckling för våra innehav koncentrerar vi därför Bures verksamhet till IT och infomedia som successivt vuxit till vår dominerande verksamhet.

Bure började 1996 investera i den moderna IT-branschen, tex i Guide. Inom infomediasektorn vågar vi se oss som ”prime movers” med våra tidiga investeringar i Sifo och Citat. Det har gjort att vi under drygt fyra år har byggt upp ett stort nätverk och betydande kompetens inom flera delar av dessa områden. Bl a möjliggjorde detta vår framgångsrika investering i MediaMetrix i USA. Våra hittills gjorda IT-investeringar i Norden har gett oss ledande positioner inom flera områden såsom tex inom nätverksintegration och affärskritiska system.

Bure har haft en aktiv roll i uppbyggnaden av Guide och Sifo som båda skapat mycket stora värden för våra aktieägare. Bure har också medverkat i uppbyggnaden av Citat från ett litet lokalt mediaproduktionsbolag till en av Sveriges största aktörer inom cross-media.

Systeam – ett av våra mycket lovande IT-innehav – är redan en stor, snabbväxande och lönsam IT-konsult med hög kompetens och höga marknadsandelar hos små och

” Med inriktning mot IT och infomedia följer också nya strategier för värdeskapande och en ny organisation.

medelstora företag. Denna investering ser vi som mycket utvecklingsbar liksom CR&T som är ett högteknologiskt

produktinriktat konsultföretag av karaktären ”incubator”. CR&T har skapat och knoppat av företag som bl a Spotfire, Appgate (fd Firedoor) och Gatespace.

Bure har också byggt upp ett antal företag som är inriktade på eller nyttjar Internetbaserade e-handelslösningar för maximal kundnytta. Några av dessa företag såsom Scribona med Proventum, har nått betydande positioner inom e-handel medan Buyonet och Simonsen befinner sig i intressanta utvecklingsstadier.

Med inriktning mot IT och infomedia följer också nya strategier för värdeskapande och en ny organisation. Det framtida Bure kommer att vara betydligt mer transaktionsorienterat med tydliga värdeskapande agendor för varje enskilt innehav. Vi kommer fortfarande att slå vakt om det starka nätverk som bildats mellan bolagen, bl a för att bibehålla den höga attraktivitet vi uppnått bland IT-företag som söker nytt kapital. Under innevarande och nästa år planerar vi att börsnotera eller göra större strukturaffärer med åtminstone tre av våra innehav.

Bure Investeringar – betydande värden realiserar

Innehaven inom Bure Investeringar har haft en mycket betydelsefull roll i uppbyggnaden av Bures finansiella styrka. Affärsområdet har sedan starten årligen genererat realisationsvinster om cirka 200 MSEK genom en konsekvent till-

” Bure Investeringar har haft en mycket betydelsefull roll i uppbyggnaden av Bures finansiella styrka.

lämpning av Bures affärsmodell.

Inom flera branscher har Bure medverkat i uppbyggnaden av marknadsledande företag och positioner som lett till stora värdeökningar. Exempel på detta är Gunnebos säkerhetssatsning – idag Europaledande med 35 procents marknadsandel inom intrångs- och värdeskydd. Nobel Biocares förvärv av amerikanska Steri-Oss har skapat världens ledande företag för tandimplantat med en världsmark-

nadsandel på ca 40 procent. Avsikten är nu att realisera dessa betydande värden under det närmaste året. Föregående år avyttrade vi framgångsrikt våra innehav i Troponor, Svolder och Åre Vemdalen.

Förändringar och förväntningar

Vi är nu mitt uppe i ett intensivt arbete som berör många medarbetare inom Bure. Koncernen ställs om för att möta den nya ekonomins krav och aktieägarnas förväntan på ökad värdetillväxt. Våra medarbetare har den höga kompetens och förändringsvilja som är en förutsättning för att lyckas med dessa stora förändringar.

Mycket kommer att fortsätta att förändras i snabb takt. Affärsaktiviteten kommer att vara hög. Erfarenhet och den nya affärslogiken skall fungera tillsammans för ökad kundnytta och äkta värdeskapande.

Vi har nu skapat en effektiv och vässad investeringsverksamhet inriktad på den nya ekonomin men byggd på Bures erfarenhet och gedigna investeringskompetens. Som en konsekvens av den strategi vi valt beräknas under de två närmaste åren ett par miljarder kronor att frigöras genom avyttringar och börsnoteringar. Avsevärda realisationsvinster kommer då att kunna redovisas. Dessa medel kommer löpande att återinvesteras inom de nya och utvalda områdena. Målet är att leverera en årlig värdetillväxt på mer än 20 procent.

Bästa aktieägare, Ni kommer också att få en ny aktie – förutsatt bolagsstämans godkännande – i Skandinavians första börsnoterade hälso- och sjukvårdsföretag.

Året har startat mycket bra.



Roger Holtback
VD och koncernchef

Framtida investeringar inom Bure kommer helt att koncentreras till områdena IT, infomedia och den nya ekonomin

Bures inriktning

Bures strategi har från starten varit att identifiera och investera i branscher som präglas av stark tillväxt och en fragmenterad struktur som gör det möjligt att snabbt nå ledande positioner. Framförallt har fokus varit på investeringar inom den kunskapsbaserade tjänstesektorn. Bure har tidigt bidragit till att företag kunnat etablera ledande positioner genom snabb tillväxt. Expansionen har i enlighet med Bures affärsmodell skett såväl genom förvärv som organisk tillväxt. Målet för varje investering är en framtida avyttring vid ett tillfälle som bedöms optimalt för såväl Bures aktieägare som för företagets utveckling.

Fram till 1999 har Bure skapat ledande positioner inom ett antal områden; hälso- och sjukvård, IT, infomedia och utbildning. Under 1999 har Bure Hälso och Sjukvård utvecklats väl och tagit ett antal viktiga steg mot en planerad börsnotering. Under året har bolaget fortsatt sin tillväxt och nått en kritisk affärsvolym med stigande rörelsemarginaler. Börsnotering av Bure Hälso och Sjukvård kommer därför att ske under 2000 förutsatt bolagsstämans godkännande. Börsnotering eller strukturafrågor av Bure Utbildning planeras 2001. Genom ett aktivt ägararbete har ett antal affärsutvecklings- och strukturåtgärder vidtagits vilka avsevärt stärkt vår ställning inom samtliga affärsområden.

Bures fokus kommer i framtiden att ligga på investeringar inom IT, infomedia och den nya ekonomin med betoning på onoterade företag. Verksamheten blir mer transaktionsorienterad än tidigare och innebär ett utvecklat arbetssätt och ny organisation. I nuvarande verksamhet finns redan idag lång branschfarenhet och betydande kunskap. Den snabba förändringstakten inom IT och infomedia kräver också flexibilitet och snabbhet hos såväl företagets ledningar som ägare.

Avsikten är att Bure skall verka även i tidiga faser av företagets utveckling vilket betyder fler venture capitalinvesteringar än idag.

Vision, affärsidé och mål

Bures vision och ambition är att uppfattas som en av de ledande och mest lönsamma investeringarna inom IT, infomedia

och den nya ekonomin. Bure skall vara en efterfrågad ägare och prioriterad partner för tillväxtföretag och samtidigt uppfattas som en attraktiv arbetsgivare.

Affärsidén är att som aktiv ägare tillföra kapital och kompetens till kunskapsbaserade tillväxtföretag inom IT och infomedia i syfte att skapa maximal långsiktig värdetillväxt för aktieägarna.

Målet är att generera mer än 20 procents årlig avkastning på investerat kapital.

Branscherna IT och infomedia

IT och infomedia består av en rad olika områden, bl a infrastruktur, produkter, tjänster och handel. Dessa har en hög till mycket hög tillväxt men här finns också mer mogna segment med lägre tillväxt.

Den globala IT-marknaden uppgick 1998 till ca 750 miljarder USD, enligt analysföretaget IDC. Fram till 2003 beräknas branschen växa med cirka 10 procent årligen. Till denna siffra kommer den snabba tillväxten inom infomediaområdet, bl a omvärldsbevakning, underhållning och media. Den växande Internethandeln väntas 2002 omsätta 3 500 miljarder SEK på global basis. Några av de starkaste drivkrafterna bakom denna utveckling är:

- **Teknikutvecklingen**
Den accelererande teknikutvecklingen inom informations- och kommunikationsområdet leder till såväl nya produkter som nya tjänster. Samtidigt ger den tekniska utvecklingen upphov till ett ständigt behov av nyinvesteringar för ersättning av befintlig teknologi vilket i sig skapar stora tillväxtpotentialer.
- **Ökad Internetmognad**
Internet och e-handel ändrar snabbt affärslogiken i många branscher och företag genom de stora effektiviseringsmöjligheter tekniken erbjuder. Inom det sk business-to-business-segmentet ökar därför affärsmöjligheterna snabbt och driver en betydande del av den nya ekonomin. Genom att också allt fler människor i världen använder Internet

i vardagen ökar möjligheten att sälja olika tjänster och produkter via Internet också på konsumentmarknaden. Sverige har idag en stark ställning inom hela IT-området. Den ökande Internethandeln genererar en stor efterfrågan på kraftfulla produkter som möjliggör själva trafiken och handeln, såsom servrar, nät samt olika konsulttjänster, allt från stöd i teknik till uppbyggnad av webbplatser och marknadsföring av dem.

- **Ökad mobilitet**

Människors ökande användning av mobiltelefonen har tillsammans med mikrochipsets intåg i vardagsprodukter som bilar och hushållsutrustning, lett till att kommunikationen i vardagen ständigt ökar. Den tekniska utvecklingen har skapat en helt ny marknad för såväl tjänster som produkter för att kunna göra människans liv så mobilt och flexibelt som möjligt.

- **Ökad internationalisering**

Med teknikens hjälp har det blivit lättare att kommunicera och utbyta information – gränserna försvinner. Nya lösningar skapas som snabbt kan dupliceras och erbjudas nya marknader. Detta har gjort att allt fler företag har en internationell strategi från första början och att den internationella konkurrensen ökat på hemmamarknaden.

Bures prioriterade områden

Initialt kommer Bure att fokusera sina investeringar på följande områden inom IT och infomedia.

- IT-tjänster
- IT-produkter
- E-handel
- Media & Informationstjänster

Inom samtliga områden har Bure redan idag en aktiv investeringsverksamhet. Den nya ekonomin erbjuder många intressanta investeringsmöjligheter bl a inom telekom och interaktiv utbildning vilket kan komma att leda till affärsmöjligheter för Bure.

IT-tjänster

IT-tjänster är idag ett brett begrepp och spänner över såväl avancerad utveckling inom specialistområden som till allmänt underhåll av administrativa datorsystem. Bures inriktning är främst konsulttjänster inklusive produkter som stöder den snabba utvecklingen av Internet och de möjligheter som följer den utvecklingen. Inom dessa områden arbetar tex Systeam, Dimension och Cygate.

IT-produkter

IT-produkter omfattar främst mjukvara och kan variera stort i komplexitet och användningsområde. Bures fokus, bl a genom CR&T, är framför allt komplexa produkter med

väsentlig potential till försäljning av kompletterande konsulttjänster på internationell basis och primärt inom säkerhet, Internethandel och processtöd.

E-handel

E-handel omfattar den snabbt växande handeln av produkter och tjänster som växer fram på Internet. Bure kommer att arbeta med såväl konsument som business-to-business lösningar med tydlig kundnytta och internationell potential. Exempel på detta är Buyonet och Simonsen.

Media & Informationstjänster

Inom Media kommer investeringar att göras inom media-produktion, marknadskommunikation och i leverantörer av innehåll till mediaindustrin. Citat är en sådan investering. Därutöver studeras även närliggande segment med inriktning på tjänster som skapar eller publicerar innehåll.

Informationstjänster omfattar insamling, förädling och analys av information inom olika typer av medier. Genom Sifo fokuserar Bure på framförallt kvalificerad informationssamling inom business-to-business-segmentet med högt förädlingsvärde.

Vidare kommer Bure också att genomföra rena venture capital-investeringar inom de prioriterade områdena. Mindre investeringar kommer också att göras i syfte att skapa insyn i närliggande branscher där potential finns för framtida engagemang.

Strategier för värdeskapande

Inriktningen mot IT, infomedia och närliggande områden ställer nya krav på såväl organisation som investeringsstrategi.

Primärt inriktas verksamheten på onoterade bolag med behov av aktiva ägare med såväl branschmässig som finansiell kunskap. Genom lång erfarenhet av IT- och infomediabolag och ett stort nordiskt och växande internationellt nätverk inom branschen kan Bure bl a tillföra värdefulla kontakter, strukturerat styrelsearbete och stöd i företagens expansion.

För Bure innebär prioriteringen till främst onoterade bolag att det krävs en mindre kapitalinsats för att bli stor ägare i bolagen samtidigt som ett tidigt engagemang skapar goda möjligheter till en bättre värdeutveckling.

För att ytterligare stärka positionen som investerare inom IT och infomedia kommer Bures internationella närvaro att behöva öka inom flera områden.

Bures investeringar görs med tre olika metoder för värdeskapande;

- Uppbyggnad och etablering av positioner
- Expansion
- Omstrukturering

Längden och djupet i Bures engagemang kommer att variera avsevärt mellan olika innehav.

Uppbyggnad och etablering av positioner kräver ett tidigt engagemang och därmed också ett aktivt ägarskap – ofta tillsammans med entreprenörer. Inriktningen är att stödja och utveckla bolagens affärsidé och affärer samt genomföra värdeskapande program. Detta skall säkerställa företagets förmåga och möjlighet att bygga starka positioner. Målet är att realisera innehavet genom börsnotering eller strukturaffärer som ytterligare ökar bolagets attraktivitet och värde.

Investeringar i expansionsfas omfattar företag som byggt en stark eller nära ledande position och som med ytterligare resurser snabbare kan expandera produktprogram och marknader av egen kraft eller genom förvärv. Detta avser huvudsakligen onoterade företag som kan förvärvas på rimliga värderingar samtidigt som kapitaltillskottet får stor betydelse för företagets utveckling och värde. Även denna kategori av investeringar kan realiseras genom börsnotering eller värdeskapande strukturaffärer.

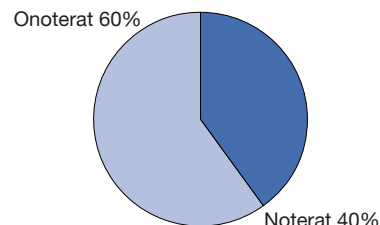
Omstrukturering innebär ofta investeringar i större företag som redan har en ledande position inom sitt produktområde eller på sin marknad. Bures engagemang tar sikte på att ytterligare exploatera dessa företags potential så att de kan växa från lokala till internationella "champions". Bures bevisade erfarenhet att på kort tid bygga nya och konkurrenskraftiga strukturer kring duplicerbara affärskoncept är en viktig komponent i denna strategi. Kapitaltillskotten kan här bli relativt stora och ge den nödvändiga uthållighet som krävs för att skapa stora värden.

Ny organisation

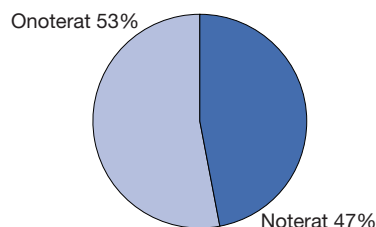
De hittillsvarande affärsområdesorganisationerna inom IT och InfoMedia avvecklas under 2000. Dessa delas upp i ett flertal investeringsområden som leds av Investment Managers med fullt ansvar för respektive innehavs utveckling från förvärv till avyttring.

60 procent av Bures investerade kapital 1999 utgjordes av onoterade innehav

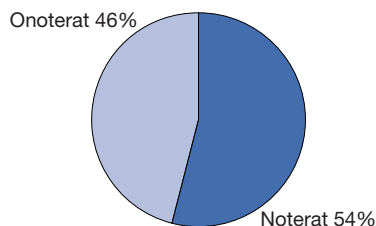
1999



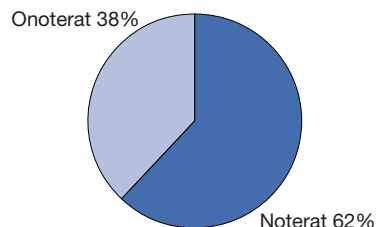
1998



1997



1996



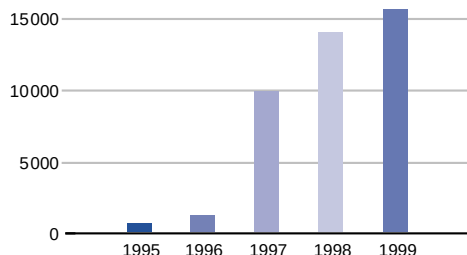
För Bure präglades 1999 av en hög tillväxt i de fokuserade affärsområdena med ett stort antal större förvärv och en ökande organisk tillväxt

Förvaltningsberättelse 1999

Koncernen

Bure präglades under 1999 av en god tillväxt inom de fokuserade affärsområdena med ett antal större förvärv och en ökande organisk tillväxt. Koncernens nettoomsättning ökade med 11 procent till 15 444 MSEK (13 886).

Nettoomsättning, MSEK



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

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 447 MSEK (832). Under 1999 genomfördes få större avyttringar vilket medfört att realisationsvinsterna, jämfört med 1998, minskat med netto 62 MSEK. Därutöver har årets resultat belastats med 198 MSEK för förluster och avskrivningar/nedskrivningar i Chematur Engineering. Lönsamheten i de fokuserade affärsområdena har i huvudsak utvecklats väl.

Under 1999 fortsatte den renodling som inleddes 1998 i syfte att helt koncentrera Bure till den kvalificerade tjänstesektorn.

MSEK	1995	1996	1997	1998	1999
Nettoomsättning	571	1 140	9 756	13 886	15 444
Realisationsresultat	315	279	557	557	495
Resultat efter finansiella poster	538	441	781	832	447
Resultat efter skatt	483	413	601	501	224
Vinst per aktie, SEK	4,43	3,78	5,50	4,60	2,05
Bankmedel och räntebärande placeringar	1 016	1 344	876	602	809
Balansomslutning	3 884	4 402	8 526	10 537	11 361
Eget kapital	3 369	3 605	3 937	4 153	4 054
Soliditet, %	87	82	46	39	36
Avkastning på eget kapital, %	17	13	21	21	11

Inom ramen för Bure Investeringar avyttrades de kvarvarande innehaven i Svolder och Troponor. I december såldes Åre Vemdalen till Sälénstjärnan, som därmed bildade en av Europas största koncerner för vinterturism. Realisationsvinsterna uppgick sammanlagt till 86 MSEK. I augusti överfördes Simonsen från Bure Hälsa och Sjukvård till Bure Investeringar för att koncentrera bolagets verksamhet på One-Stop och e-handel. Simonsen är en av Sveriges ledande leverantörsneutrala distributionsföretag av förbrukningsmaterial till sjukvården. I december dekonsoliderades Scribona genom omstämpling av Bures A-aktier till B-aktier. Bures kapitalandel om 51,1 procent kvarstår.

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

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

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

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

Medelantalet anställda i Burekoncernen uppgick under 1999 till 6 813 (6 320). Ledningarna för de olika affärsområdena är anställda i moderbolaget som vid årets slut hade totalt 34 anställda. Ledningen i Bure Hälsa och Sjukvård ingår ej. För övriga uppgifter om personal och löner, se noterna 29, 30, 31 och 32.

Utdelning av Bure Hälsa och Sjukvård

I november 1999 togs beslut att, under förutsättning av bolagsstämans godkännande, dela ut Bure Hälsa och Sjukvård AB till aktieägarna för att därefter börsnotera bolaget. Beslutet togs mot bakgrund av att Bure Hälsa och Sjukvård nu uppnått den storlek och lönsamhet som är en förutsättning för att vara ett självständigt börsnoterat bolag.

Samtidigt har utvecklingen inom Bure Utbildning gått mycket snabbt och följer helt den expansionsplan som skall möjliggöra en börsnotering eller större strukturaffärer inom två år.

Ny inriktning

Bures fokus kommer i framtiden att ligga på investeringar inom IT, infomedia och den nya ekonomin med betoning på onoterade företag. Verksamheten blir mer transaktionsorienterad än tidigare och innebär ett utvecklat arbetssätt och ny organisation.

I samband med de beslutade åtgärderna och den nya inriktningen kommer innehaven inom Bure Investeringar att successivt avyttras och affärsområdet att avvecklas.

Investeringar inom IT och infomedia

Med etableringen av affärsområde IT 1996 var Bure en av de första renodlade investerarna inom IT-sektorn. Tonvikten bland IT-investeringarna har legat på konsultbolag, som t ex Guide och System, varav flera har marknadsledande positioner

” Inflödet av propåer är mycket högt, i genomsnitt ca 40 per månad, vilket skapat goda förutsättningar att identifiera intressanta tillväxtbolag.

inom sina segment. Genom innehavet i konsult- och utvecklingsföretaget CR&T har andelar dessutom erhållits i produktbolag inom bl a IT-säkerhet, datafångst och inbäddad IT.

Inom infomediaområdet var Bure tidigt ute och startade sitt engagemang redan 1995. Därefter har Bure etablerat ledande positioner inom både omvärldsbevakning och marknadskommunikation genom Sifo respektive Citat som gjort flera förvärv och haft god organisk tillväxt.

Sedan starten har inriktningen varit att samtliga IT- och infomediaföretag skall fungera självständigt. Ett bibehållet ägande hos entreprenörer och ledning samt det nätverk som bildats företagen emellan har varit en av framgångsfaktorerna. I flera fall har nätverket bidragit till gemensamma initiativ i produktutveckling, försäljning och kompetensutveckling, vilket skapat tydliga mervärden för de ingående bolagen. Detta har skapat en hög attraktivitet hos inte minst IT-bolag. Inflödet av propåer är mycket högt, i genomsnitt ca 40 per månad, vilket skapat goda förutsättningar att identifiera intressanta tillväxtbolag.

Bure fokuserar nu sina investeringar på följande områden; IT-tjänster, IT-produkter, E-handel, Media & Informations-tjänster.

Bures investeringar inom **IT-tjänster** omfattar kvalificerade konsultföretag, VAR (Värdeadderande återförsäljare) samt VAD (Värdeadderande distributörer). Företagens positioner är starka inom nätverksintegration, affärskritiska system och IT för hälso- och sjukvård.

Inom **IT-produkter** ligger fokus framförallt på produkter med hög komplexitet och hög potential till merförsäljning av tjänster i anslutning till implementering och användande av produkterna.

Under 1999 ökade satsningarna inom **E-handel**. Bures fokus kommer att omfatta både konsument- och business-to-business-lösningar med internationell potential.

Inom **Media** kommer investeringar att göras inom mediaproduktion, marknadskommunikation och i leverantörer av innehåll till mediaindustrin.

Informationstjänster omfattar insamling, förädling och analys av information inom olika typer av medier. Bure fokuserar på framförallt kvalificerad informationsinsamling inom business-to-business-segmentet med högt förädlingsvärde.

Innehavens utveckling

System är specialiserade på standardiserade affärssystem och IT-lösningar för små och medelstora företag. Företaget är bl a ledande i Sverige på konsulttjänster kring och implementering av affärssystemen JD Edwards och Jeeves. Marknaden för Systems tjänster hade under 1999 en avmattning inför millennieskiftet. Dock förväntas en snabb uppgång under 2000, inte minst pådriven av den ökande andelen e-handel som i många fall kräver omfattande förstärkning av

affärssystemen för att fungera effektivt. Trots den något vikande marknaden ökade System sin nettoomsättning under 1999 med 34 procent till 624 MSEK (464). Flera mindre förvärv gjordes under året. Resultatutvecklingen var fortsatt god. Bolaget fortsätter sin expansion huvudsakligen utanför storstadsregionerna.

CR&T är ett av Sveriges ledande företag inom datalogi och datorteknik. Företaget arbetar med avancerad konsultverksamhet och med att utveckla forsknings- och konsultarbete identifiera och exploatera idéer för att därefter kommersialisera dem. Inneheten i Spotfire och Appgate (fd Firedoor) har utvecklats mycket väl med flera viktiga referenskunder och försäljningsframgångar för båda företagen. De senaste tillskotten, Gatespace som är delägt av Ericsson utvecklar programvara för Internetbaserad kommunikation med bl a det "intelligenta hemmet" och Pilotfish som utvecklar mobila Internetapplikationer planeras expandera kraftigt under 2000.

Udac är ett IT-konsultföretag framförallt inriktat mot hälso- och sjukvården samt i offentliga sektorn. Företaget utvecklar det sjukvårdsadministrativa systemet Alfa som bl a sålts till Bure Hälsa och Sjukvård. Den offentliga sektorns svaga utveckling har gjort att marknaden för hälso- och sjukvårdssystem stagnerat under året, trots ett stort investeringsbehov. Udac har vuxit inom konsulttjänster med god lönsamhet och har framförallt en stark tillväxt inom outsourcing av drift av större system. Resultatet dras ner av de stora kostnaderna för utvecklingen av Alfa, vars första installation i moderniserat skick sker under 2000. Omsättningen uppgick till 97 MSEK (99). Justerat för utvecklingskostnaderna för Alfa uppgår företagets rörelseresultat till 16 MSEK.

Cygate är efter fusionen mellan Salcom och Santa Monica

Software Nordens ledande konsultföretag inom nätverksintegration. Under 1999 fortsatte den internationella expansionen genom förvärv av bolag i Polen och Danmark. Cygates omsättning ökade med 16 procent till 571 MSEK vilket främst är hänförligt till genomförda förvärv. Resultatet har under året belastats av investeringar i ny affärsverksamhet, förvärvs- och integrationskostnader samt problem i den svenska organisationen. Finland, Estland och Danmark visar god lönsamhet. Under året har en ny ledning tillsatts i Cygate. Avsikten är att börsnotera företaget under år 2001.

Dimension är Sveriges ledande företag inom infrastruktur-lösningar för affärskritiska system, dvs system med höga krav på tillgänglighet, skalbarhet och säkerhet. Företaget är ledande på serverlösningar, lagring, middleware och tjänster för TIME-sektorn (Telecom, Internet, Media, Entertainment), finans samt industri och handel. Under 1999 utvecklades marknaden som Dimension verkar på mycket positivt främst pga den snabba utvecklingen inom Internet, e-handel och mobila nät. Dimensions nettoomsättning ökade med 67 procent till 770 MSEK (461) med stark lönsamhetsutveckling. Tillväxten är organisk utan något genomfört förvärv. En börsnotering planeras 2000 eller 2001.

Axnet är en värdeadderande distributör inom områdena nätverk och perifera IT-produkter. Bland varumärkena finns bl a Axis, Epson, NEC och Ascend. Marknaden för Axnets produkter försämrades under 1999 vilket påverkade årets försäljning som minskade till 153 MSEK (198). Kostnaderna anpassades under året varför bolaget ändå visar ett positivt resultat för 1999.

I december 1999 lade Internetkonsultföretaget Framfab ett offentligt bud på **Guide Konsult** där Bure hade en ägarandel på 34 procent. Aktieägarna i Guide Konsult erbjöds

MSEK	Axnet		Citat	
	1999	1998	1999	1998
Nettoomsättning	153	198	206	170
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1	12	7	13
Rörelseresultat	1	12	3	12
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %	6	66	16	60
Rörelsemarginal, %	1	6	3	8
Operativt kassaflöde	2	-	5	-2
Bures investerade kapital ¹	38	74	32	31
Marknadsvärde på investeringen 31 december	-	-	-	-
Ägarandel av kapital, % ¹	98	98	76	85
Medelantal anställda	35	32	233	163

¹ Bokfört värde vid utgången av perioden samt ägarandel av kapitalet. ² Bildades i maj genom fusion av Salcom och Santa Monica Software.

³ Förvärvades i april 1999, ingår i resultatet från och med juni 1999.

3 aktier i Framfab mot 10 aktier i Guide. Affären slutfördes i februari 2000 och Bures innehav i Guide är därmed avyttrat i sin helhet. Under 1999 avyttrade Bure Guideaktier med en realisationsvinst på 33 MSEK. Under inledningen av 2000 avyttrades ytterligare aktier dels på börsen, dels genom byte till och senare försäljning av Framfabaktier. Dessa realisationsvinster har per 28 februari uppgått till 1 110 MSEK.

Buyonet är Bures första investering inom e-handel. Bolaget är en av världens ledande återförsäljare av direkt nedladdningsbar programvara över Internet med försäljning i över 130 länder. Webbutiken som hanterar över 20 valutor och är anpassad till fem olika språk, innehåller över 3000 program och applikationer som alla kan väljas, betalas och installeras inom några få minuter var man än befinner sig i världen. Bures direkta ägarandel uppgick vid årsskiftet till 19 procent.

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

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

Citatgruppen är ett av Sveriges ledande marknadskommunikationsföretag med inriktning mot cross-media. Marknaden för mediaproduktion fortsatte 1999 att växa samtidigt som fler aktörer etablerat sig. Citat har under året stärkt sin ställning och tagit marknadsandelar inom flera segment. Under hösten förvärvades Internetkonsultföretaget Da Capo med över 80 anställda och en omsättning på cirka 55 MSEK. Företaget är specialister på webblösningar för marknadskommunikation och innebär för Citat en betydelsefull förstärkning inom interaktiva medier. Genom förvärvet har

Citat en stark position som helhetsleverantör av kommunikation. Citats nettoomsättning ökade till 206 MSEK (170). Planen är att företaget ska börsnoteras under 2000.

Sifo Group har tre divisioner, Observer Media Intelligence, som arbetar med medie- och omvärldsbevakning, Sifo Research & Consulting, som utför undersökningar och därtill relaterad konsultverksamhet samt SMG Consulting, ägt till 50 procent, som är verksamt inom management- och strategikonsulting. Sifo Group har verksamhet i Norden, Baltikum, Tyskland och Storbritannien. I december förvärvades brittiska Romeike Group som omsätter cirka 350 MSEK och har närmare 500 anställda. Sifo Group blir nu genom sin division Observer Media Intelligence världens största företag inom medie- och omvärldsbevakning. Förvärvet av Romeike Group är ytterligare ett steg i Sifo Groups tydliga strategi för tillväxt och internationalisering.

Sifos omsättning ökade med 23 procent till 1 096 MSEK och rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade med 38 procent till 134 MSEK.

CR&T		Cygate ²	Dimension		Sifo Group ¹		Systeam ³		Udac	
1999	1998		1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
30	28	571	770	461	1 096	894	624	464	97	99
6	8	-18	75	41	134	97	82	51	-2	3
6	8	-19	75	40	102	83	76	48	-5	1
neg	26	neg	72	52	67	87	95	99	neg	26
20	29	neg	10	9	12	11	13	11	neg	3
-	-	-10	43	-2	22	105	-	-	-5	2
8	8	292	158	155	512	512	214	-	33	33
-	-	-	-	-	1 872	660	-	-	-	-
49	45	61	69	69	50	51	30	-	100	100
43	21	187	113	72	1 721	1 045	473	360	128	120

Bure Utbildning

Bure Utbildning bildades i slutet av 1998. Verksamheten utgörs av två huvudområden, Företagsutbildning och Skolor. Inom Företagsutbildning erbjuds kompetensutveckling inom försäljning, ledarskap samt IT genom företagen Mercuri International och Informator Training Group. Företagsutbildning utgör ca 90 procent av Bure Utbildnings omsättning. Inom Skolor återfinns skolföretaget Vittra.

Under 1999 har Mercuri International samlats i ett företag med ett gemensamt produktprogram. Mercuri är Europas ledande kompetensutvecklingsföretag inom försäljning och ledarutveckling och har verksamhet i mer än 40 länder varav 30 enheter ingår i Bure Utbildning.

Flera företag har under året integrerats i Informator Training Group som med gemensam ledning och marknadsföring nu är Sveriges ledande IT-utbildningsgrupp. Det breda produktutbudet och ett starkt varumärke gör Informator Training Group väl rustade att växa.

Arbetet inriktas nu mot att etablera en grupp av ledande företag, vilka erbjuder strategianpassad kompetensutveckling och utbildning för sina kunder. Utveckling av nya produkter, ökat konsultinslag och distribution av utbildning via Internet blir viktiga inslag.

Marknad

Den totala utbildningsmarknaden i Sverige uppgår till cirka 150 miljarder SEK. Av detta utgörs cirka 100 miljarder SEK av grund-, gymnasie- och högskoleutbildning. Marknaden för företagsutbildning uppgår till cirka 30 miljarder SEK och växer med 10–15 procent per år. Tillväxten förväntas fortsätta i samma takt. Brist på kompetent arbetskraft och nya organisationsmönster i industrin skapar ett fortsatt stort behov av kompetensutveckling.

Konkurrensbilden skiljer sig starkt områdena emellan. Inom företagsutbildning finns stor konkurrens på IT-utbildningsområdet, främst inom användarutbildning. Informator har dock en tydlig marknadsledande position. Inom sälj- och ledarskapsutbildning hör Mercuri till de världsledande aktörerna och är störst i Europa inom sitt segment.

Utvecklingen 1999

Under 1999 uppgick Bure Utbildnings nettoomsättning till 727 MSEK. Företagsutbildning har haft en god utveckling under året och genomfört ett antal förvärv. Årsomsättnings-takten för hela affärsområdet uppgick i februari 2000 till ca 1 200 MSEK.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar för affärsområdet uppgick till 46 MSEK. Mercuri och Vittra har utvecklats väl. Informator Training Group har redovisat ett sämre resultat än förväntat, främst på grund av låg efterfrågan i marknaden på IT-utbildning inför millennieskiftet.

Bure Utbildning, MSEK	1999
Nettoomsättning	727
Rörelsens kostnader	-671
Affärsområdesledning och nya projekt	-10
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	46
Rörelsemarginal, %	6,3
Operativt kassaflöde före investeringar	78
Operativt kassaflöde	68
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %	55
Bures investerade kapital	374
Andel av Bures substansvärde, %	5

Mercuri International har vuxit starkt under året såväl organiskt som genom förvärv. De under 1998 förvärvade företagen har kompletterats med flera bolag. Under slutet av året förvärvades Mercuri FinEast, med verksamhet i Finland, Baltikum och Ryssland, som omsätter ca 140 MSEK med mycket god lönsamhet.

Mercurigruppen består av

- Mercuribolagen
- Vendatorinstitutet
- Scandinavian Retail Center

Innehaven har samlats under en ny gemensam ledning och med tydliga ägarförhållanden. Mercuri International har 30 enheter främst i Europa och Asien/Australien. Omsättningen för året uppgick till 556 MSEK.

Informator Training Group växte snabbt under 1999, genom förvärv av Network Management, Netcenter och Scribona Education Center. Omsättningen uppgick till 203 MSEK. Fokus under året har varit att integrera företagen och att etablera verksamheten under ett och samma varumärke. Under 1999 har nya tjänster för datorstödd utbildning utvecklats.

Informator Training Group är en komplett leverantör av IT-utbildningar och erbjuder:

- Utbildningar och certifieringar inom applikationer, system och lösningar för professionella IT-konsulter
- Att vara en partner inom kompetensutveckling inom IT för företagsledningen
- Nya utbildningsmodeller och komplement till traditionella utbildningar som bygger på web-based-training. För närvarande pågår utvecklingsprojekt riktade mot utbildning via Internet.

Vittra För- och grundskolor har idag fokus på förberedelser för nya etableringar. Antalet elever uppgår till 1 400 fördelade på 10 skolor. Målet är att företaget skall kunna expandera med 2–4 skolor per år och en årlig volymökning med 40–60 MSEK. Under året har etableringsförberedelser gjorts för start av fyra skolor under 2000. En av dessa är L'Estradska skolan, som etablerats på Söder i Stockholm för elever på förskole-, grundskole- och gymnasienivå. Om-sättningen uppgick 1999 till 84 MSEK.

Framtida utveckling

Under 2000 kommer Bure Utbildning att vidareutveckla utbildningsmetoder, koncept och nya distributionsformer, bl a nya integrerade program där kunder erbjuds helhetslösningar innefattande såväl sälj- och ledarutbildning som IT-utbildningar. Satsningar sker även på anpassad kompetensutveckling och konsultinsatser snarare än öppna utbildningar.

Bures engagemang i skolområdet kommer att koncentreras till Vittra, som utvecklas mer självständigt än övriga områden inom Bure Utbildning. Vittra kommer att studera möjligheterna till nya utbildningsstöd och distributionsformer som uppkommer i anslutning till grundskole- och gymnasieutbildning.

Bure Hälsa och Sjukvård

Med över 4 500 anställda och etableringar i sex länder är Bure Hälsa och Sjukvård Nordens ledande privata hälso- och sjukvårdsföretag. Vid utgången av 1999 fanns i företaget över 20 medicinska specialiteter och fler än 850 läkare. En tredjedel av företagets verksamhet finns utanför Sverige.

Verksamheten utgörs av fyra huvudområden: Sjukvård, Arbetshälsovård, Diagnostik och Äldrevård. Uppdragsgivare är framförallt landsting och kommuner samt företag som köper arbetshälsovård och sjukvårdstjänster. På Bures enheter, som har vårdavtal med offentliga huvudmän, får patienterna vård på samma villkor som inom den offentligt drivna vården med samma patientavgift och turordningsregler.

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

Marknad

Sjukvårdsmarknaden i Sverige, Norge och Danmark uppgår till cirka 380 miljarder SEK. Den avgjort största delen berörs i offentlig regi.

I Sverige uppgår den privatproducerade andelen till knappt 10 procent. Den offentligproducerade delen av sjukvårdsmarknaden anses växa svagt främst pga dålig ekonomi i landstingen. Den privata andelen väntas dock fördubblas och uppgå till närmare 20 procent inom 3–5 år. I Norge är bristen på vårdpersonal fortsatt stor vilket håller tillbaka produktionen samtidigt som det skapar stort behov av ökad effektivitet och nya lösningar. Detta ger ytterligare utrymme för expansion för privata aktörer. I Danmark är tempot för införandet av privata initiativ lägre.

Under 1999 har privatiseringsfrågorna inom sjukvården varit uppe till intensiv offentlig och politisk debatt i Sverige. Bures roll är att vara producent inom flera områden inom hälso- och sjukvård medan debatten varit hetast kring dels slutenvården, dels om sjukvårdens framtida finansiering. Efterfrågan på Bure Hälsa och Sjukvårds tjänster har fortsatt varit stor.

Utvecklingen under 1999

Nettoomsättningen ökade 1999 med 36 procent till 2 267 MSEK (1 662). Den organiska tillväxten var 10 procent. Framförallt har tillväxten varit stark inom Sjukvården där förvärven av Charter Medical of England och SA de la Métairie bidragit starkt till ökningen. S:t Görans Sjukhus konsoliderades först den 1 december. Årsomsättningstakten vid 1999 års utgång uppgick till över 3 200 MSEK.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 123 MSEK (31). Rörelsemarginalen ökade till 5,4 procent (1,9). Samtliga verksamhetsområden visade 1999 bättre resultat än föregående år inklusive effekten av genomförda förvärv.

Bure Hälsa och Sjukvård, MSEK	1999	1998
Nettoomsättning	2 267	1 662
Rörelsens kostnader	-2 110	-1 603
Affärsområdesledning och nya projekt	-36	-29
Exitresultat	0	0
Resultatandelar i intressebolag	2	1
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	123	31
Rörelsemarginal, %	5	2
Operativt kassaflöde före investeringar	244	68
Operativt kassaflöde	56	-36
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %	25	12
Moderbolagets investerade kapital	1 378	659
Andel av Bures substansvärde, %	19	14

Sjukvården har utvecklats väl inom huvuddelen av verksamheterna. Undantaget är den norska verksamheten där resultatutvecklingen har återhämtats men är ännu inte tillbaka på en tillfredsställande nivå. Psykiatriverksamheten har utvecklats positivt och en klinik för ätstörningar har öppnats i Sverige. Integrationen av S:t Görans Sjukhus inleddes först i december och har därmed påverkat årets resultat i mycket liten omfattning. Nettoomsättningen för året ökade med 57 procent och uppgick till 859 MSEK (548).

Arbetshälsovården har förbättrat resultatet kraftigt genom en offensiv satsning på försäljning av framförallt Previas tjänster vilket lett till större kundtillströmning. Lanseringen av nya produkter har också bidragit positivt. Under året provlanserades konceptet Kurant Access där kompetens och resurser ur både öppen specialistsjukvård och arbetshälsovård utnyttjas. Med konceptet kan arbetsgivare erbjuda samtliga anställda och deras familjer tillgång till såväl arbetshälsovård som sjukvård. Nettoomsättningen uppgick till 552 MSEK (492).

Diagnostiks nettoomsättning ökade under 1999 med 31 procent till 631 MSEK. Radiologiverksamheten har expanderat såväl organiskt som genom förvärv. Efterfrågan i framförallt Oslo-området är hög. Ytterligare kapacitet efterfrågas och under året förvärvades Oslo Röntgeninstitut. Investeringar har också gjorts i bl a magnetröntgen på fyra röntgeninstitut i Norge. Avtal har träffats med Stockholms Läns Landsting avseende röntgentjänster åt privatläkare och primärvård vilket skapat möjlighet att etablera nya kliniker i området. Inom laboratorietjänster har utvecklingen också varit fortsatt positiv. Under året har en framgångsrik implementering av ett gemensamt IT-system genomförts.

Äldrevård hade en nettoomsättning uppgående till 223 MSEK, vilket är en ökning med 56 procent. En ny anlägg-

ning i Fiskebäck i Göteborg baserad på det egna konceptet för integrerat vård- och trygghetsboende, med drygt 100 lägenheter, har öppnats. Kassaflödet har påverkats av stora investeringar i Fiskebäcksfastigheten. Hemtjänstverksamheten har också utökats med ny verksamhet i Linköping. Avtal har tecknats med SEB Trygg och PEAB om gemensamt utvecklings- respektive fastighetsbolag för trygghetsboende.

Framtida utveckling

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

Övriga investeringar

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

Under året har åtgärder vidtagits i **Chematur Engineering** för att dimensionera bolaget till aktuell efterfrågan samtidigt som mycket stora nedskrivningar gjorts på befintliga projekt. Detta i kombination med lågt kapacitetsutnyttjande,

Bure Hälsa och Sjukvård, MSEK	Sjukvård		Äldrevård		Arbetshälsovård		Diagnostik	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Nettoomsättning	859	548	223	143	552	492	631	480
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	43	29	20	14	25	-9	72	26
Operativt sysselsatt kapital	145	41	228	143	1	8	118	58
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %	30	71	9	10	2 489	-113	61	45
Rörelsemarginal, %	5	5	9	10	4	neg.	11	5
Operativt kassaflöde	22	-6	-8	28	25	-18	59	11
Medelantal anställda	958	555	454	283	790	704	735	592

innebar att rörelseresultatet, inklusive nedskrivningar om 85 MSEK, försämrades kraftigt och uppgick till -166 MSEK (7). Under året tillsattes en ny ledning och ett omfattande åtgärdsprogram inleddes som siktar mot en avveckling av Bures engagemang.

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

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

Scribona är Nordens ledande distributör av dataprojekter och högteknologisk kontorsutrustning. Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick till 100 MSEK (147).

Under året etablerades en ny koncernstruktur samtidigt som satsningen på e-handel, bl a via det danska Internetbolaget Proventum, ökade. I december dekonsoliderades Scribona genom omstämpling av Bures A-aktier till B-aktier. Bures kapitalandel om 51,1 procent kvarstår.

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

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

Under **Bure Kapital** ligger övriga fonder i Bures portfölj. Det är de USA-baserade fonderna Cross Atlantic Partner och Abbingdon Venture Capital. Fonderna investerar i företag som befinner sig i tidiga utvecklingsskeden inom områdena Health Care och Med Tech. Under 1999 börsintroducerades några av dessa investeringar. Marknadsvärdet på investeringarna uppgår till 68 MSEK medan det bokförda värdet uppgår till 27 MSEK.

	Chematur Engineering		Gunnebo		Nobel Biocare		Scribona		Simonsen	
Övriga investeringar, MSEK	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Nettoomsättning	421	487	5 264	3 791	1 738	1 310	8 278	8 880	642	564
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-175	8	367	282	287	138	118	318 ²	-5	15
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %	neg	8	19	18	41	18	13	22	neg	24
Rörelsemarginal, %	neg	2	7	7	13	9	1	2	neg	3
Operativt kassaflöde	-106	43	131	32	-37	97	59	51	-23	-39
Bures investerade kapital ¹	198	248	200	209	399	398	713	707	28	24
Marknadsvärde på investeringen 31 december	-	-	471	476	473	433	530	502	-	-
Ägarandel av kapital, % ¹	100	100	30	32	16	16	51	51	80	80
Medelantal anställda	190	230	4 949	3 409	1 140	1 054	1 386	1 398	608	572

Gunnebo, Nobel Biocare och Scribona enligt respektive bolags bolagskommunikéer

¹ Bokfört värde vid utgången av perioden samt ägarandel av kapitalet

² Inklusive jämförelsestörande poster +155 MSEK

Moderbolaget

Bures moderbolag svarar för koncernens strategiska planering, uppföljning av affärsområdenas resultat och utveckling samt kontakter med aktiemarknadens intressenter. Därutöver svarar moderbolaget för Bures kapitalförvaltning. Bures finansiella strategi bygger på att dotterbolagen skall finansiera sin tillväxt och sina rörelser på egna meriter. Moderbolaget skall stödja med eget kapital när så behövs för att möjliggöra genomförande av beslutade planer.

Kapitalförvaltningens primära uppgift är att förvalta moderbolagets likviditet och sköts i egen regi. Placeringsinstruktionen fastställs av Bures styrelse. Placeringar skall göras i värdepapper med låg risk och hög likviditet. Portföljen skall innehålla 20–30 placeringar, i huvudsak aktier noterade på OM Stockholms Fondbörs A-lista. Direkta placeringar i utländska värdepapper förekommer ej.

Moderbolagets resultat uppgick 1999 till 512 MSEK (585). I resultatet ingår realisationsvinster på netto 529 MSEK (464) varav 209 MSEK är hänförligt till kapitalförvaltningen. Moderbolagets investeringar under året uppgick till 1 136 MSEK i huvudsak hänförligt till investeringar i aktier. Moderbolagets redovisade substansvärde, där onoterade tillgångar tagits upp till bokfört värde och noterade tillgångar till marknadsvärde, uppgick den 31 december till 65 SEK per aktie eller 7 130 MSEK.

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

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

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

Kapitalförvaltningen, MSEK	1999	1998
Aktier, marknadsvärde	834	851
Räntebärande placeringar	0	0
Totalt	834	851

Realisationsvinster, netto	209	126
Aktieportföljens avkastning, %	63,4	15,2
Findatas avkastningsindex, %	69,8	13,0

Skattestatus

Investment AB Bure har skattestatus som investmentbolag. Det innebär att samtliga realisationsvinster är skattefria samt att utdelning som lämnats till Bures aktieägare är en avdragsgill post i Bures deklaration. Å andra sidan får moderbolaget ej lämna eller motta koncernbidrag med skattemässig verkan. Innebörden av skattestatusen är att moderbolaget i praktiken inte betalar skatt.

Under 1999 infördes en ny företagsbeskattning som bland annat förändrade skattereglerna för investmentbolag som ändrar skattestatus, sk avskattningsregler. Bures skattekostnad vid frivilligt ändrad skattestatus minskade genom förändringen från 983 MSEK till 393 MSEK beräknat på värden per den 31 december 1999.

Utdelning av Bure Hälsa och Sjukvård

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

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

Bureaktien

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

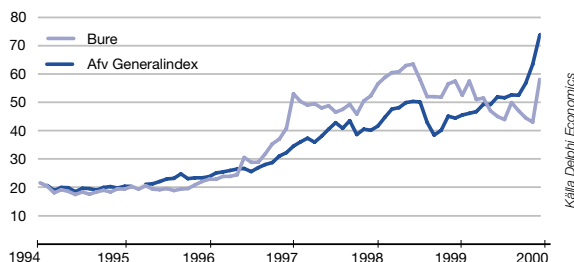
Under 1999 ökade antalet aktieägare kraftigt, från 13 200 till över 21 300 aktieägare, en ökning med 61 procent. Framförallt är det antalet privatpersoner som har ökat samtidigt som utländska institutioner minskat sitt ägande. Det utländska ägandet minskade från 34 procent till 21 procent. Andelen privatpersoner ökade med 70 procent.

Bland de större aktieägarna har relativt få förändringar skett förutom minskning av det utländska aktieägandet som främst utgjorts av brittiska och amerikanska pensions- och aktiefonder. De svenska försäkringsbolagen Skandia och Folksam stärkte under 1999 kraftigt sina positioner liksom norska Odin Fondene som med 5,2 procent är den störste utländske ägaren.

Analytiker som följer Bure finns på sidan 41.

I maj 1999 genomfördes en fondemission om 1:1 genom överföring av 545,5 MSEK från reservfond till aktiekapital. Därmed uppgår Bures aktiekapital till 1 091 MSEK fördelat på 109 100 000 aktier om vardera nominellt 10 SEK. Alla aktier har lika röstvärde. En börspost uppgår till 200 aktier.

Bureaktiens utveckling, SEK/aktie



Kursutveckling och omsättning

Bures börsvärde uppgick vid utgången av 1999 till 6 328 MSEK, motsvarande en aktiekurs på 58 SEK. Aktiens totalavkastning under året, inklusive till aktieägarna lämnad utdelning på 2,88 per aktie, uppgick till 6 procent. Findatas avkastningsindex ökade under samma period med 70 procent medan Affärsvärldens generalindex ökade med 66 procent. Utvecklingen i aktien var under mitten av året mycket svag för att under november och december vända starkt till den avslutande nivån.

Omsättningen i aktien under 1999 ökade kraftigt och uppgick till 74,5 miljoner aktier (45,7), vilket innebar att 67 procent av Bures aktier omsattes under året. Motsvarande siffra för Stockholms Fondbörs var 94 procent. Totalt omsattes Bureaktier för 3 700 MSEK. Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 290 000 aktier (183 000).

Utdelning

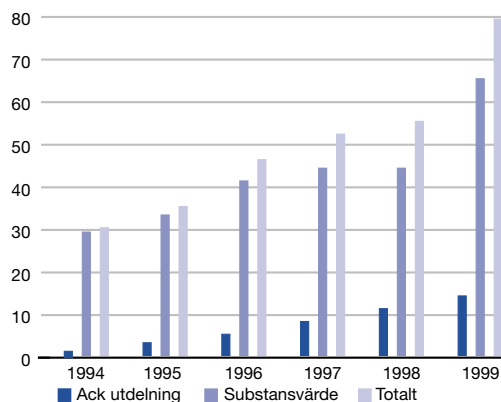
För verksamhetsåret 1999 föreslår styrelsen en kontantutdelning om 3,00 SEK per aktie samt utdelning av Bures samtliga aktier i Bure Hälso och Sjukvård AB motsvarande ett bokfört värde i moderbolaget om 13,40 SEK per aktie. Den sammanlagda utdelningen uppgår till 16,40 SEK per aktie motsvarande 25 procent av moderbolagets redovisade substansvärde vid årsskiftet.

Bures utdelningspolitik för verksamhetsåret 1999 innebär att minst 5 procent av redovisat substansvärde, dock lägst 2,50 SEK per aktie, skall lämnas i utdelning. I april 1999 utdelades 2,88 SEK per aktie.

Substansvärde

Bures redovisade substansvärde beräknas med utgångspunkt från moderbolagets balansräkning och utgörs av synligt eget kapital och övervärden i marknadsnoterade tillgångar. Börsnoterade innehav värderas till aktuell börskurs utan hän-

Utveckling av substansvärdet och ackumulerad lämnad utdelning, SEK/aktie



Aktieägarförteckning, 31 december 1999

	Antal aktier	Andel, %
6:e AP-Fonden	21 022 700	19,3
Skandia	6 780 908	6,2
Odin Fondene	5 676 200	5,2
Union Bank of Switzerland	5 453 400	5,0
AMF Pension	4 629 200	4,2
SPP	4 132 820	3,8
Folksam	3 706 450	3,4
Almi Företagspartner	3 636 000	3,3
Handelsbanken	3 467 470	3,2
KP Pension och försäkring	2 732 100	2,5
The bank of New York Europe Ltd	2 000 580	1,8
SEB	1 704 040	1,6
Morgan Stanley & Co Intl Ltd	1 105 000	1,0
Volvo Stiftelseförvaltning	970 000	0,9
Övriga aktieägare	42 083 132	38,6
Totalt antal aktier	109 100 000	100,0

syn till eventuellt mervärde i kontrollposter. Samtliga innehav av aktier i onoterade bolag tas upp till bokförda värden.

Substansvärdet uppgick till 65 SEK per aktie vid utgången av 1999. Andelen onoterade aktieinnehav uppgick till ca 50 procent.

Inför Bures bolagsstämma har externa värderingar genomförts av dotterbolagen Citat, Dimension, Cygate, Informator Training Group och Mercuri International.

Bolagen representerar 1/5-del av det bokförda värdet av Bures onoterade aktieinnehav. Värderingarna uppgår till 2 100 MSEK. Bures bokförda värde är 779 MSEK varför övervärdet i de fem innehaven uppgår till totalt 1 315 MSEK vilket motsvarar 12 SEK per aktie.

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

¹ Proforma efter överföring av Simonsen under 1999 från Bure Hälsa och Sjukvård till Bure Investeringar

Aktiedata, SEK per aktie	1995 ¹	1996 ¹	1997 ¹	1998 ¹	1999
Antal aktier, tusental	54 550	54 550	54 550	54 550	109 100
Koncernens resultat efter skatt	4,43	3,78	5,50	4,60	2,05
Koncernen eget kapital	30,88	33,00	36,10	38,05	37,15
Substansvärde moderbolaget	32,50	40,50	44,00	43,50	65,00
Utdelning	1,63	2,50	2,75	2,88	3,00 ²
Aktiekurs	22,00	40,50	52,25	57,50	58,00
Direktavkastning ³ , %	7,4	6,2	5,2	5,0	5,2
Totalavkastning	4,08	20,13	14,25	8,00	3,38
Totalavkastning, % per aktie	21,2	91,5	35,2	15,3	5,9
Börsvärde, MSEK	2 400	4 419	5 700	6 273	6 328
Aktiekurs i % av substansvärdet	68	100	119	132	89

¹ Proforma efter fondemission 1:1 990421

² Föreslagen utdelning

³ Beräknad på aktiekurs på bokslutsdagen

Återköp av egna aktier

Bures styrelse är positiv till återköp av egna aktier. I samband med utdelning av Bure Hälsa och Sjukvård och kontantutdelning kommer dock 1 787 MSEK av moderbolagets fria egna kapital att nyttjas av totalt tillgängligt fritt eget kapital om 1 931 MSEK. Styrelsen avser därför att återkomma senare till aktieägarna med förslag rörande återköp av egna aktier.

Optioner

1997 utfärdades syntetiska optioner riktade till moderbolagets personal och ledande befattningshavare i koncernen, se not 32.

I januari 2000 erbjöd 6:e AP-fonden alla anställda i moderbolaget samt affärsområdesledningen i Bure Hälsa och Sjukvård att förvärva köpoptioner i Bure. Totalt tecknades 547 000 optioner. Varje option berättigar innehavaren att förvärva en aktie i Bure för 63,80 SEK senast den 30 maj 2002. Värdering av optionerna har skett på marknads-mässiga grunder av utomstående värderingsinstitut.

Skatter

Vid beslut den 31 oktober 1994 ansåg Skattemyndigheten avseende taxering av Bure för inkomståret 1993 att Bure inte skall betraktas som investmentbolag utan som förvaltningsbolag. Skattemyndigheten motiverade sitt beslut med att bolaget inte uppfyllde alla kriterier för investmentbolag vid årets ingång utan först i och med börsnoteringen i oktober 1993. Bure har överklagat skattemyndighetens beslut hos Länsrätten och vunnit i den instansen. Skattemyndigheten har därefter överklagat Länsrättens beslut. Om Bure förlorar i högre instans kan bolagets skattekostnad avseende 1993 komma att öka med högst 130 MSEK (1,20 SEK per aktie) jämfört med bokförd skatt. Härutöver kan tillkomma räntor och avgifter, vilka vid årsskiftet beräknades till 57 MSEK. Dessa belopp finns redovisade under ansvarsförbindelser not 28.

Styrelsen och dess arbetsformer

Investment AB Bures styrelse består av åtta ordinarie ledamöter. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Styrelsens arbetsordning, som fastställts för ett år i sänder, innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens kompensationskommitté.

Enligt arbetsordningen skall styrelsen ta beslut i frågor som ej ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse såsom tex finansiella åtaganden överstigande 25 MSEK, väsentliga avtal samt betydande förändringar av organisationen. Bolagets finanspolicy och kapitalförvaltnings placeringsinstruktion skall också beslutas av styrelsen.

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

Under 1999 hölls tio styrelsemöten. Stor insats har under året lagts på Bures framtida strategiska inriktning samt planering för utdelning av affärsområdet Hälsa och Sjukvård. Styrelsens kompensationskommitté skall behandla och besluta i frågor om löner och övriga anställningsvillkor, vad avser VD och personal som rapporterar direkt till VD.

Nomineringskommitté

Vid ordinarie bolagsstämma 1999 utsågs en nomineringskommitté vars uppgift är att föreslå styrelseledamöter inför 2000 års ordinarie bolagsstämma. Nomineringskommittén, som består av representanter från några av bolagets största aktieägare, utgörs av Jan-Erik Erenius, AMF Pension, Peter Engdahl, Handelsbanken Aktiefonder och Christer Mattson, KP Pension och Försäkring.

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i koncernen uppgick till 1 931,0 MSEK per balansdagen. Inga avsättningar till bundna reserver erfordras.

Vinstmedel till stämmans förfogande:

Moderbolaget	MSEK
Balanserade vinstmedel	1 710,0
1999 års resultat	511,8
Fria medel 31 december 1999	2 221,8

Styrelsen föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel används på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 3,00 SEK per aktie	327,3
Till aktieägarna utdelas Investment AB Bures samtliga aktier i Bure Hälsa och Sjukvård AB. För två aktier i Investment AB Bure erhålls en aktie i Bure Hälsa och Sjukvård AB. Avstämningsdag skall vara den 1 december 2000. Styrelsen skall bemyndigas att tidigarelägga avstämningsdagen med hänsyn till planerad börsnotering. Avstämningsdag skall tidigast vara den 1 september 2000. På stämmodagen beräknas det bokförda värdet uppgå till (ca 13,40 SEK per aktie)	1 460,0
I ny räkning överföres	434,5
	2 221,8

Göteborg den 29 februari 2000

Gösta Wiking,
ordförande

Jan Blomberg

Roger Holtback

Olle G P Isaksson

Urban Jansson

Maria Lilja

Berthold Lindqvist

Peter Sandberg



KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	1999	1998
Rörelsens intäkter			
Fakturerad försäljning		15 387,5	13 847,1
Övriga intäkter		56,6	38,7
Summa nettoomsättning	1	15 444,1	13 885,8
Exitresultat	5	275,7	429,6
Övriga rörelseintäkter		142,3	76,8
Resultatandelar i intresseföretag	3	76,9	87,5
Summa rörelsens intäkter		15 939,0	14 479,7
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-849,5	-511,5
Handelsvaror		-8 245,2	-8 750,2
Övriga externa kostnader		-2 427,4	-1 473,8
Personalkostnader	30, 31, 32	-3 586,2	-2 646,8
Avskrivningar		-522,5	-350,3
Övriga rörelsekostnader		-8,3	-63,4
Summa rörelsens kostnader		-15 639,1	-13 796,0
Rörelseresultat		299,9	683,7
Finansiella intäkter			
Utdelningar		33,1	27,6
Realisationsresultat, Kapitalförvaltningen	5	209,5	126,1
Ränteintäkter		59,4	39,0
Övriga finansiella intäkter		23,9	29,8
Summa finansiella intäkter		325,9	222,5
Finansiella kostnader			
Räntekostnader		-161,9	-64,3
Övriga finansiella kostnader		-16,5	-9,6
Summa finansiella kostnader		-178,4	-73,9
Resultat efter finansiella poster	1, 8	447,4	832,3
Minoritetsintresse	8	-64,3	-187,1
Skatter	8	-159,1	-143,8
Årets resultat		224,0	501,4

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	1999	1998
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser mm	9	93,3	59,1
Goodwill	10	4 192,8	2 020,7
<i>Summa immateriella anläggnings- tillgångar</i>		<i>4 286,1</i>	<i>2 079,8</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader, mark och markanläggningar	11	559,3	688,1
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12	160,7	166,2
Inventarier, verktyg och installationer	13	425,4	471,7
Pågående nyanläggningar	14	2,1	17,5
<i>Summa materiella anläggnings- tillgångar</i>		<i>1 147,5</i>	<i>1 343,5</i>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i bostadsrättsföreningar	15	15,6	38,7
Kapitalandelar i intresseföretag	19	1 271,6	693,2
Andelar och konvertibla skuldebrev	21	1 645,6	1 456,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav		35,2	25,9
Andra långfristiga fordringar		46,1	75,4
<i>Summa finansiella tillgångar</i>		<i>3 014,1</i>	<i>2 290,1</i>
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<i>8 447,7</i>	<i>5 713,4</i>
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>			
Råvaror och förnödenheter		15,3	17,7
Färdiga varor och handelsvaror		287,8	1 194,1
Pågående arbete		20,6	-5,4
Förskott till leverantörer		0,1	3,2
Lägenheter		-	10,3
<i>Summa varulager m m</i>		<i>323,8</i>	<i>1 219,9</i>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		1 284,7	2 370,6
Övriga kortfristiga fordringar		210,1	328,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	319,6	333,2
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>1 814,4</i>	<i>3 032,3</i>
Kortfristiga placeringar		19,2	37,6
Kassa och bank		756,2	534,0
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>2 913,6</i>	<i>4 823,8</i>
Summa tillgångar		11 361,3	10 537,2

MSEK	Not	1999	1998
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (109 100 000 aktier à nom 10 kr)	23	1 091,0	545,5
Bundna reserver	23	1 031,9	1 844,5
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>2 122,9</i>	<i>2 390,0</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		1 707,0	1 261,9
Årets resultat		224,0	501,4
<i>Summa fritt eget kapital</i>	23	<i>1 931,0</i>	<i>1 763,3</i>
<i>Summa eget kapital</i>		<i>4 053,9</i>	<i>4 153,3</i>
<i>Minoritetsintressen</i>		<i>264,6</i>	<i>642,9</i>
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		31,9	25,2
Avsättningar för latenta skatter		130,3	121,8
Avsättningar för omstruktureringsreserver	24	155,3	90,3
Övriga avsättningar		13,7	18,8
<i>Summa avsättningar</i>		<i>331,2</i>	<i>256,1</i>
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skuld till kreditinstitut		1 748,0	691,7
Övriga långfristiga skulder		422,9	196,6
<i>Summa långfristiga skulder</i>	25	<i>2 170,9</i>	<i>888,3</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skuld till kreditinstitut		2 358,7	970,4
Förskott från kunder		212,2	117,2
Leverantörsskulder		691,6	2 172,0
Skatteskulder		31,6	42,6
Övriga kortfristiga skulder		516,0	517,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	730,6	777,2
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>4 540,7</i>	<i>4 596,6</i>
<i>Summa skulder</i>		<i>6 711,6</i>	<i>5 484,9</i>
Summa eget kapital och skulder		11 361,3	10 537,2

Ställda säkerheter, se Not 27. Ansvarsförbindelser, se Not 28

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	1999	1998
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>		
Resultat efter finansiella poster	447,4	832,3
Årets avskrivningar	522,6	350,4
Resultatandelar i intressebolag	-76,9	-87,5
Erhållna utdelningar från intressebolag	21,0	27,0
Realisationsresultat, Investeringsverksamheten	-188,2	-220,8
Betald skatt	-120,0	-93,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	605,9	807,7
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>		
Förändring av varulager	276,7	-121,2
Förändring av kortfristiga fordringar	-127,9	-641,6
Förändring av aktie- och obligationsportfölj	-192,0	-245,4
Förändring av avsättningar	-58,5	-64,9
Förändring av kortfristiga skulder	-118,5	665,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	385,7	399,7
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av dotterföretag	-2 575,5	-824,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-327,3	-449,5
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-74,4	-44,7
Förvärv av intressebolag	-268,1	-179,4
Försäljning av dotterföretag	164,4	245,8
Försäljning av intresseföretag	170,1	251,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 910,8	-1 000,9
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Upptagna lån	3 179,4	838,3
Amortering av fordringar	0,5	30,5
Utbetalda utdelningar	-313,7	-300,0
Utbetalning till minoritet	-137,3	-188,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 728,9	380,2
Årets kassaflöde	203,8	-221,0

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	1999	1998
Investeringsverksamheten			
Intäkter			
Utdelningar	7	214,6	223,8
Realisationsresultat, netto	5	319,8	337,8
Ränteintäkter, koncernföretag		13,6	6,1
Ränteintäkter, externa		5,4	-
Övriga rörelseintäkter		1,4	1,5
Övriga finansiella intäkter		2,5	5,0
Summa intäkter		557,3	574,2
Kostnader			
Räntekostnader, koncernföretag		-2,0	-16,7
Räntekostnader, externa		-54,8	-
Personalkostnader	30, 31, 32	-40,7	-30,3
Övriga externa kostnader		-57,3	-51,5
Övriga rörelsekostnader		-0,3	0,0
Avskrivningar		-1,3	-1,1
Jämförelsestörande poster	4	-114,4	-40,2
Summa kostnader		-270,8	-139,8
Resultat, Investeringsverksamheten		286,5	434,4
Kapitalförvaltningen			
Intäkter			
Utdelningar	7	16,9	15,7
Realisationsresultat, netto	5	209,5	126,1
Ränteintäkter, netto		0,6	6,5
Övriga finansiella intäkter		2,8	6,3
Summa intäkter		229,8	154,6
Kostnader			
Personalkostnader		-3,4	-3,3
Övriga externa kostnader		-1,1	-0,3
Summa finansiella kostnader		-4,5	-3,6
Resultat, Kapitalförvaltningen		225,3	151,0
Rörelseresultat före skatt		511,8	585,4
Skatt på årets resultat	8	-	-
Årets resultat		511,8	585,4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	1999	1998
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	13	3,6	3,4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	16,17,18	3 110,0	2 970,4
Andelar i intresseföretag	19,20	1 232,0	526,9
Andelar och konvertibla skuldebrev	21	1 656,8	1 450,0
Obligationer och andra värdepapper		7,4	–
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		6 006,2	4 947,3
Summa anläggningstillgångar		6 009,8	4 950,7
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0,5	0,6
Fordringar hos koncernföretag		116,1	248,7
Skattefordran		4,5	4,5
Övriga fordringar		10,2	19,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	17,0	10,3
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		148,3	283,8
Kassa och bank		203,3	30,6
Summa omsättningstillgångar		351,6	314,4
Summa tillgångar		6 361,4	5 265,1

MSEK	Not	1999	1998
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (109 100 000 aktier à nom 10 SEK)	23	1 091,0	545,5
Reservfond	23	1 091,0	1 636,5
<i>Summa bundet eget kapital</i>		2 182,0	2 182,0
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		1 710,0	1 438,2
Årets resultat		511,8	585,4
<i>Summa fritt eget kapital</i>	23	2 221,8	2 023,6
Summa eget kapital		4 403,8	4 205,6
Avsättningar			
Avsättningar för skatter		37,0	37,0
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		205,3	144,4
Övriga skulder avseende syntetiska optioner		14,3	10,1
<i>Summa långfristiga skulder</i>	25	219,6	154,5
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		1 350,0	720,0
Leverantörsskulder		9,4	7,5
Skulder till koncernföretag		237,0	43,0
Övriga skulder		76,2	81,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	28,4	16,5
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		1 701,0	868,0
Summa skulder		1 920,6	1 022,5
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		6 361,4	5 265,1

Ställda säkerheter, se Not 27. Ansvarsförbindelser, se Not 28

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	1999	1998
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>		
Resultat efter finansiella poster	511,8	585,4
Avskrivningar och nedskrivningar	67,3	17,7
Realisationsresultat, Investeringsverksamheten	-289,2	-116,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	289,9	486,5
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>		
Förändring av kortfristiga fordringar	135,5	-168,9
Förändring av aktie- och obligationsportfölj	-214,2	-273,3
Förändring av kortfristiga skulder	207,3	-18,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	418,5	26,1
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av dotterföretag	-883,5	-796,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,5	-2,1
Förvärv av intressebolag	-251,1	-187,5
Försäljning av dotterföretag	343,5	190,9
Försäljning av intresseföretag	169,6	251,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-623,0	-543,0
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Upptagna lån	690,9	524,4
Utbetalda utdelningar	-313,7	-300,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	377,2	224,4
Årets kassaflöde	172,7	-292,5

Redovisningsprinciper

Koncernredovisning

Koncernbokslutet har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden. Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet. Även innehav, där Bures ägarandel ej överstiger 50 procent av rösterna, inkluderas då Bure enligt avtal ensamt har ett bestämmande inflytande.

Bolag som förvärvats under året konsolideras från och med förvärvsdagen. Bolag förvärvade per den 31 december ingår inte i koncernens omsättning och resultat till någon del för 1999. Dotterbolag som avyttrats under året ingår i koncernens räkenskaper till och med avyttringsdagen.

I slutet av december minskades röstandelen i Scribona AB genom omstämpling av A-aktier till B-aktier ifrån 63,9 % till 31,0 %. Innehavet redovisas därmed som intressebolag i balansräkningen. Bures kapitalandel på 51,1 % kvarstår oförändrad.

De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas enligt dagskursmetoden innebärande att omräkning sker i balansräkningen till valutakursen på balansdagen och samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. De härvid uppkomna kursdifferenserna har förts direkt till det egna kapitalet.

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

Immateriella anläggningstillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan.

Goodwill hänförlig till förvärvade dotterbolag redovisas som anläggningstillgång och skrivs av enligt plan över den beräknade ekonomiska livslängden. Den ekonomiska livs-

längden fastställs enligt individuell prövning. För förvärvad goodwill före 1996 års utgång har livslängden satts till 10 år. För förvärv gjorda fr o m 1997 har den ekonomiska livslängden satts till mellan 5 och 20 år. Ekonomisk livslängd överstigande 5 år har åsatts långsiktigt strategiskt förvärvade bolag med en stabil verksamhet och god tillväxt. För större förvärv under 1999 har följande ekonomiska livslängder fastställts:

<i>C MEL Holding AB</i>	20 år
<i>S:t Görans Sjukhus AB</i>	20 år
<i>Mercuri Western Europe AB</i>	20 år
<i>Romeike Group Holding Ltd</i>	20 år
<i>Fredriksstad Röntgeninstitut AS</i>	10 år
<i>Oslo Röntgeninstitut AS</i>	10 år

Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar har beräknats på ursprungliga anskaffningsvärden och avskrivning sker linjärt över tillgångarnas ekonomiska livslängd.

<i>Maskiner och inventarier</i>	3–7 år
<i>Byggnader</i>	50 år
<i>Markanläggningar</i>	20–27 år

Leasing

Under 1997 såldes fastigheter inom koncernen till ett rentingbolag och samtidigt återförhyrdes dessa. I enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 6 har dessa transaktioner behandlats som finansiella leasingavtal innebärande att fastigheterna kvarstår i koncernens balansräkning. Vissa normala finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar, kontorsutrustning och liknande förekommer, men har redovisats som operationella leasingavtal.

Ett stort antal hyresavtal av normal karaktär avseende verksamhetslokaler förekommer inom koncernen. Med hänsyn till koncernens heterogena karaktär har uppgifter ej sammanställts på det sätt som anges i ovan nämnda rekommendation.

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag värderas till anskaffningsvärde inklusive kostnader direkt hänförliga till förvärvet. Andelarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde.

Andelar i intresseföretag

Bolag, i vilka Investment AB Bure har en röstandel som uppgår till mellan 20 och 50 procent och där Bure ej har bestämd inflytande, redovisas som intresseföretag.

Intresseföretagen redovisas i koncernredovisningen enligt Kapitalandelsmetoden. Detta innebär att under rubriken "Kapitalandelar i intresseföretag" i koncernens balansräkning redovisas anskaffningskostnaden för aktierna med tillägg för koncernens andel av intresseföretagens resultat och efter avdrag för erhållna utdelningar. Med intresseföretagens resultat menas Bures andel av resultatet före skatt och efter avskrivning av goodwill hänförlig till förvärvet. Avskrivning för goodwill görs enligt plan, vilken fastställs enligt samma principer som tillämpas för koncernföretag.

I koncernens resultaträkning utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens resultat efter finansiella poster med avdrag för, i förekommande fall, goodwillavskrivning. Andelen i intresseföretagens skatter särredovisas och ingår i koncernens skatter.

Värdepapper

Aktier i noterade och onoterade bolag redovisas till anskaffningsvärden under posten "Andelar och konvertibla skuldebrev" bland de finansiella anläggningstillgångarna. Värdering av de noterade aktierna sker utifrån en kollektiv bedömning av det samlade innehavet. Övriga aktier värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde post för post.

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

Omsättningstillgångar

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats enligt balansdagens kurs eller till termskurs i de fall

terminssäkring har skett. Kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster. Rörelserelaterade kursvinster och kursförluster redovisas i rörelseresultatet.

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

Avsättningar

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

Under 1999 har avsättningar gjorts till omstruktureringsreserver avseende till förvärven direkt förknippade strukturkostnader vid förvärv inom Sifo Group AB, vid förvärv av S:t Görans Sjukhus AB, Mercuri International Group AB samt Informator Training Group AB, vilka nämns i not 24.

Obeskattade reserver

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

Minoritetens andel

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

Skatt

Årets skattekostnader avser skatt att betala på årets beskattningsbara resultat, latent skatt samt andel av intressebolagens skatt. Dessa skatter beräknas i enlighet med i varje land gällande skatteregler. Vid beräkning av latent skatt på obeskattade reserver har hänsyn tagits till att det finns framtida förlustavdrag samt skattemässigt avdragsgilla reserveringar att utnyttja i framtiden.

Kassaflödesanalys

Koncernen tillämpar från och med 1999 Redovisningsrådets rekommendation nr 7 "Redovisning av kassaflöden". Omräkning har skett av jämförelsetal i enlighet med rekommendationen.

Med likvida medel avses banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med löptid understigande ett år.

BELOPP I MSEK OM EJ ANNAT ANGES

NOT 1 – Nettoomsättningens fördelning/Rörelsegrensredovisning

	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1999	1998	1999	1998
Bure Hälsa och Sjukvård	2 267	1 662	44	-5
Bure IT	1 607	1 068	69	86
Bure InfoMedia	1 307	1 053	202	57
Bure Investeringar	9 553	10 126	23	610
Bure Utbildning	727	12	22	1
Bure Managed Care	10	4	-8	-17
Moderbolaget inkl. kapitalförvaltningen	–	–	95	100
Koncernjusteringar	-27	-39	–	–
Summa	15 444	13 886	447	832

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	Nettoomsättning	
	1999	1998
Sverige	9 293	8 342
Norden	4 948	4 826
Europa, exkl Norden	829	349
Nordamerika	123	136
Asien	190	205
Övriga marknader	61	28
Summa	15 444	13 886

NOT 2 – Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning.

NOT 3 – Resultatandelar i intresseföretag

	Koncernen	
	1999	1998
Gunnebo AB	84,0	70,3
Systeam AB	8,0	–
Computer Related Technologies		
CR&T AB	2,2	2,3
Svolder AB	–	23,7
Santa Monica Software Finland Oy	–	2,0
Troponor AB	-2,9	-18,5
Guide Konsult AB (publ)	-15,3	7,5
Övriga	0,9	0,2
Summa resultatandelar	76,9	87,5

NOT 4 – Jämförelsestörande poster

	Moderbolaget	
	1999	1998
Nedskrivning av koncernföretag	-66,0	-4,3
Nedskrivning av fordran på koncernföretag	-40,4	–
Aktieägartillskott till dotterbolag	-8,0	-29,9
Återbetalning av aktieägar- tillskott från dotterbolag	–	6,2
Nedskrivning av intresseföretag	–	-12,2
Summa	-114,4	-40,2

NOT 5 – Exitresultat och realisationsresultat, netto

	Koncernen	
	1999	1998
Exitvinster	280,6	472,7
Exitförluster	-4,9	-43,1
	275,7	429,6
Realisationsvinster inom kapitalförvaltningen	251,3	180,4
Realisationsförluster inom kapitalförvaltningen	-41,8	-54,3
	209,5	126,1
Finansiella realisationsresultat inom övriga bolag redovisade bland övriga finansiella intäkter	10,0	1,6
Summa	495,2	557,3

	Moderbolaget	
	1999	1998
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Realisationsvinster	329,3	360,8
Realisationsförluster	-9,5	-23,0
	319,8	337,8
<i>Kapitalförvaltningen</i>		
Realisationsvinster	251,3	180,4
Realisationsförluster	-41,8	-54,3
	209,5	126,1
Summa	529,3	463,9

NOT 6 – Arvode till revisorer

	Koncernen	
	1999	1998
Arvoden för revision	8,4	5,2
Arvoden för konsultationer	14,5	3,9
Summa	22,9	9,1
	Moderbolaget	
	1999	1998
Arvoden för revision	0,4	0,3
Arvoden för konsultationer	6,7	1,8
Summa	7,1	2,1

NOT 7 – Utdelningar

	Moderbolaget	
	1999	1998
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Utdelning från intresseföretag	24,9	26,9
Utdelning från dotterföretag	177,8	185,0
Utdelning från övriga bolag	11,9	11,9
	214,6	223,8
<i>Kapitalförvaltningen</i>		
Utdelning från aktier i börsportfölj	16,9	15,7
Summa	231,5	239,5

NOT 8 – Skatter

	Koncernen	
	1999	1998
Betald skatt	-113,1	-78,7
Latent skatt	-19,2	-41,3
Andel i intressebolagens skatter	-26,8	-23,8
Summa	-159,1	-143,8

Investment AB Bure har skattestatus som investmentbolag, vilket bland annat innebär att realisationsresultat är undantagna från beskattning och att lämnad utdelning är avdragsgill som kostnad. Detta är förklaringen till att Investment AB Bure inte betalat någon skatt för åren 1998 och 1999. Inga latenta skatteskulder föreligger i Investment AB Bure, se dock not 28 om ansvarsförbindelser.

Minoritetens andel av resultat efter finansiella poster uppgår till 116,2 MSEK. Minoritetens andel av betald skatt uppgår till 51,9 MSEK. Minoritetsintresset, netto uppgår till -64,3 MSEK.

NOT 9 – Patent, licenser m m

	Koncernen	
	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	74,7	30,4
Årets anskaffning	58,3	44,3
Försäljning/Utrangering	-2,8	–
Omklassificeringar	-1,5	–
Omräkningsdifferenser	-2,0	–
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>126,7</i>	<i>74,7</i>
Ingående avskrivningar	-15,6	-7,5
Omklassificeringar	-1,5	1,0
Årets avskrivningar	-20,3	-9,1
Omräkningsdifferenser	2,0	–
Försäljning/Utrangering	2,0	–
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>-33,4</i>	<i>-15,6</i>
Bokfört värde	93,3	59,1

NOT 10 – Goodwill

	Koncernen	
	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	2 263,4	1 432,8
Anskaffning under året	2 490,3	876,0
Försäljning	-33,9	-67,7
Omklassificeringar	-174,2	12,9
Omräkningsdifferenser	16,9	9,4
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>4 562,5</i>	<i>2 263,4</i>

forts. NOT 10

Ingående avskrivningar	-242,7	-117,2
Försäljning	7,0	4,6
Årets avskrivningar	-234,9	-135,1
Omklassificeringar	100,5	2,2
Omräkningsdifferenser	0,4	2,8
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>-369,7</i>	<i>-242,7</i>

Bokfört värde	4 192,8	2 020,7
Fördelat per affärsområde	Goodwill	Avskrivn. goodwill
Bure Hälsa och Sjukvård	949,8	-72,3
Bure IT	391,8	-25,8
Bure InfoMedia	2 078,4	-58,0
Bure Utbildning	574,9	-17,5
Bure Investeringar	197,9	-61,3

Tre största enskilda goodwillposterna	Goodwill	Avskrivn. goodwill
Sifo Group AB	2 016,8	-52,2
Mercuri International Group AB	369,2	-8,3
CMEL Holding AB	269,7	-10,1

NOT 11 – Byggnader, mark och markanläggningar

	Koncernen	
	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	719,1	482,2
Anskaffning under året	179,3	280,3
Försäljning/Utrangering	-352,4	-43,4
Omklassificeringar	42,4	–
Omräkningsdifferenser	-5,2	–
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>583,2</i>	<i>719,1</i>
Ingående avskrivningar	-31,0	-15,5
Försäljning/Utrangering	27,2	8,6
Omklassificeringar	-2,5	–
Årets avskrivningar	-17,6	-24,1
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>-23,9</i>	<i>-31,0</i>
Bokfört värde	559,3	688,1
Bokfört värde byggnader	480,1	503,8
Bokfört värde mark och markanläggningar	79,2	184,3
Taxeringsvärden byggnader	118,0	167,0
Taxeringsvärden mark	21,2	12,0

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden.

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

Ingående anskaffningsvärde	148,6	119,5
Anskaffning under året	6,5	29,1
Omräkningsdifferenser	-4,9	–
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>150,2</i>	<i>148,6</i>
Ingående avskrivningar	-3,0	-0,6
Årets avskrivningar	-2,6	-2,4
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-5,6</i>	<i>-3,0</i>
Bokfört värde	144,6	145,6

NOT 12 – Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncernen	
	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	274,3	219,8
Anskaffning under året	117,9	120,6
Försäljning/Utrangering	-155,4	-27,9
Omräkningsdifferenser	-3,7	-38,2
Omklassificeringar	45,4	–
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>278,5</i>	<i>274,3</i>
Ingående avskrivningar	-108,1	-110,6
Försäljning/Utrangering	54,4	27,4
Omräkningsdifferenser	2,2	-1,7
Omklassificeringar	-20,9	–
Årets avskrivningar	-45,4	-23,2
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>-117,8</i>	<i>-108,1</i>
Bokfört värde	160,7	166,2

NOT 13 – Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	581,5	448,0	7,1	5,3
Anskaffning under året	316,0	342,3	1,5	1,8
Försäljning/Utrangering	-308,5	-248,5	-0,2	–
Omräkningsdifferenser	-93,6	7,0	–	–
Omklassificeringar	-5,6	32,7	–	–
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>489,8</i>	<i>581,5</i>	<i>8,4</i>	<i>7,1</i>
Ingående avskrivningar	-109,8	-91,0	-3,7	-2,6
Försäljning/Utrangering	180,2	152,9	0,1	–
Omklassificeringar	66,0	2,2	–	–
Omräkningsdifferenser	3,7	-6,2	–	–
Årets avskrivningar	-204,5	-167,7	-1,2	-1,1
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>-64,4</i>	<i>-109,8</i>	<i>-4,8</i>	<i>-3,7</i>
Bokfört värde	425,4	471,7	3,6	3,4

NOT 14 – Pågående nyanläggningar

	Koncernen	
	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	17,5	47,4
Anskaffning under året	30,4	9,4
Försäljning/Utrangering	-5,2	–
Omklassificeringar	-40,6	-39,3
Bokfört värde	2,1	17,5

NOT 15 – Andelar i bostadsrättsföreningar

	Koncernen	
	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	38,7	27,6
Anskaffning under året	2,1	15,6
Omklassificeringar	1,8	0
Försäljning	-27,0	-4,5
Utgående anskaffningsvärde	15,6	38,7

NOT 16 – Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	2 996,0	2 382,1
Anskaffning under året	1 138,8	796,1
Anticiperad återbetalning av aktieägartillskott	-255,3	-158,7
Försäljning	-177,5	-23,5
Omklassificeringar	-500,4	–
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>3 201,6</i>	<i>2 996,0</i>
Ingående nedskrivningar	-25,6	-21,2
Årets nedskrivningar	-66,0	-4,4
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-91,6</i>	<i>-25,6</i>
Bokfört värde	3 110,0	2 970,4

NOT 17 – Andelar i koncernföretag, uppgifter om årets förvärv

Större förvärv under året

Bolag	Köpe- skilling	Andel av röster, %	Andel av kapital, %	Avskr. tid
CMEL Holding AB	420	100	100	20
Mercuri Fineast	104	100	100	20
S:t Göran Sjukhus AB	250	100	100	20
Romeike Group Holding Ltd.	1515	100	100	20

Samtliga förvärv och avyttringar under året

Värdet av förvärvade tillgångar och skulder för samtliga förvärv under året

Immateriella anläggningstillgångar	2 776
Materiella anläggningstillgångar	308
Omsättningstillgångar	762
Skulder	-773
<i>Summa köpeskilling för årets samtliga förvärv inom Bure-koncernen</i>	<i>3 073</i>
Likvida medel i koncernföretag som förvärvats	-300
Omklassificeringar, betalt 1998	-155
Nyemissioner i koncernföretag	-42
Påverkan på koncernens likvida medel	2 576

Värdet av avyttrade och dekonsoleterade tillgångar och skulder under året

Immateriella anläggningstillgångar	409
Materiella anläggningstillgångar	567
Omsättningstillgångar	2 634
Skulder	-2 777
Realisationsresultat	143
Kapitalandel Scribona	-585
<i>Summa köpeskilling för årets samtliga avyttringar inom Bure-koncernen</i>	<i>391</i>
Likvida medel i koncernföretag som avyttrats	-184
Nyemissioner i koncernföretag	42
Påverkan på koncernens likvida medel	249

Vid dekonsolidering av Scribona avgår detta bolags likvida medel från koncernens likvida medel. Detta har i kassaflödesanalysen behandlats som en försäljning av koncernföretag innebärande en negativ effekt på koncernens kassaflöde med 156 Mkr.

NOT 18 – Andelar i koncernföretag

	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %	Bokfört värde i moderbolaget	Börs- värde	Organisations- nummer	Säte
Bure Hälsa och Sjukvård						
CMEI Holding AB	1 000	100	213,6		556561-0390	Göteborg
Bure Hälsa och Sjukvård AB	250 000	100	1 164,4		556518-9692	Göteborg
			1 378,0			
Bure IT						
Axnet Holding AB	980	98	37,6		556566-3357	Göteborg
Cygate AB	145 688	61	292,4		556364-0084	Stockholm
Dimension i Stockholm AB	351 041	69	158,4		556328-2754	Stockholm
Udac AB	50 500	100	32,9		556252-9551	Uppsala
			521,3			
Bure InfoMedia						
Citat AB	605 500	76	32,3		556382-3656	Göteborg
Sifo Group AB	17 210 389	50/65	511,3	1 872,1	556027-9514	Stockholm
			543,6			
Bure Utbildning						
Informator Training Group International AB	5 000	100	75,4		556561-0408	Göteborg
Mercuri International Group AB	1 000	100	250,4		556518-9700	Göteborg
Vendator Institutet AB	1 268	100	25,2		556233-5637	Stockholm
Vittra AB	10 000	100	22,7		556402-8925	Stockholm
			373,7			
Bure Investeringar						
Chematur Engineering AB	179 000	100	197,7		556041-3733	Karlskoga
Hagabadet AB	1 000	100	1,0		556435-3067	Göteborg
Innovationskapital i Göteborg AB i likvidation	135 150	90	30,4		556474-1998	Göteborg
Simonsen Sverige AB	1 000	100	28,0		556548-1289	Göteborg
			257,1			
Övriga						
Bure Information Technology Service AB (vilande)	1 000	100	0,1		556535-0740	Göteborg
Bure Kapital AB	1 000	100	34,0		556472-7278	Göteborg
Bure Utveckling AB (vilande)	10 000	100	1,2		556472-7112	Göteborg
SG Intressenter AB (vilande)	1 000	100	0,1		556508-6211	Göteborg
Bure arbetshälsovård Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556551-6910	Göteborg
Cityklinikerna Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556551-7355	Göteborg
Gårda Äldrevård Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556548-8144	Göteborg
Lundby Sjukhus Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556548-1230	Göteborg
Läkargruppen i Örebro Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556548-8169	Göteborg
Volvat Medisinske Senter Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556542-7415	Göteborg
Nova Medical Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556554-6958	Göteborg
Smärtkliniken Kronan Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556548-1297	Göteborg
St Görans Sjukhus Holding AB (vilande)	1 000	100	0,1		556566-4512	Göteborg
			36,3			
Totalt			3 110,0			

NOT 19 – Andelar i intresseföretag

	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Börsvärde	Organisations- nummer	Säte
Bure Investeringar							
Scribona AB	17 487 089	51/31	713,2	591,2	529,9	556079-1419	Solna
Gunnebo AB	6 160 600	30	200,0	351,5	471,3	556438-2629	Göteborg
InnovationsKapital Fond 1 AB	228	23	0,0	0,1	–	556541-0056	Göteborg
InnovationsKapital Management i Göteborg AB	4 000	40	0,4	0,7	–	556474-1998	Göteborg
Nordic Capital Svenska AB	9 375	19/32	0,0	0,0	–	556475-7044	Stockholm
			913,6	943,5			
Bure IT							
Guide Konsult AB (publ)	2 312 960	34	96,4	84,7	994,6	556296-9468	Stockholm
Computer Related Technologies CR&T AB	90 445	50	8,4	15,1	–	556524-3176	Göteborg
System AB	150 010	30	213,6	217,3		556237-3877	Jönköping
			318,4	317,1			
Övriga kapitalandelar				11,0			
Bokfört värde			1 232,0	1 271,6			

NOT 20 – Andelar i intresseföretag

	Moderbolaget	
	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	574,1	530,5
Anskaffning under året	251,1	141,5
Försäljning	-93,6	-97,9
Omklassificeringar	500,4	–
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>1 232,0</i>	<i>574,1</i>
Ingående nedskrivningar	-47,2	-35,0
Årets nedskrivningar	0,0	-12,2
Försäljning	47,2	–
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>0,0</i>	<i>-47,2</i>
Bokfört värde	1 232,0	526,9

NOT 21 – Andelar och konvertibla skuldebrev

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	1 458,9	1 135,6	1 450,0	1 115,3
Anskaffning under året	1 510,3	1 996,6	1 512,3	1 998,9
Försäljning	-1 308,2	-1 673,3	-1 305,5	-1 664,2
Omklassificeringar	-6,4	–		
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>1 654,6</i>	<i>1 458,9</i>	<i>1 656,8</i>	<i>1 450,0</i>
Ingående nedskrivningar	-2,0	-2,3	–	–
Årets nedskrivningar	-9,0	–	–	–
Försäljning	2,0	0,3	–	–
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-9,0</i>	<i>-2,0</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
Bokfört värde	1 645,6	1 456,9	1 656,8	1 450,0

Av bokfört värde avser 1 216,7 MSEK innehav i noterade värdepapper.
Börsvärdet på dessa uppgick per balansdagen till 1 596,3 MSEK.

NOT 22 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Förutbetalda hyror	108,2	64,8	0,7	0,7
Upplupna ränteintäkter	1,0	9,8	0,9	–
Upplupen ersättning från leverantör	36,5	52,0	–	–
Övriga poster	173,9	206,6	15,4	9,6
Summa	319,6	333,2	17,0	10,3

NOT 23 – Förändring av eget kapital

Koncernen	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver
Belopp vid årets ingång	545,5	1 844,5	1 763,3
Fondemission	545,5	-545,5	
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		-267,1	267,1
Omräkningsdifferens			-9,8
Utdelning till aktieägarna			-313,6
Årets resultat			224,0
Belopp vid årets utgång	1 091,0	1 031,9	1 931,0
<i>Av bundna reserver avser 28,6 MSEK medel avsatta till kapitalandelsfond.</i>			
Moderbolaget	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver
Belopp vid årets ingång	545,5	1 636,5	2 023,6
Fondemission	545,5	-545,5	
Utdelning till aktieägarna			-313,6
Årets resultat			511,8
Belopp vid årets utgång	1 091,0	1 091,0	2 221,8

NOT 24 – Avsättningar för omstruktureringsreserv

	Koncernen	
	1999	1998
Ingående omstruktureringsreserv	90,3	99,1
<i>Ökning under året i samband med förvärv:</i>		
Sifo Group AB	85,5	–
S:t Görans Sjukhus AB	20,0	–
Mercuri International Group AB	14,5	10,0
Informator Training Group AB	7,9	8,0
Gårda Äldrevård Holding AB	–	5,9
Medlab AS	–	5,2
Medi Lab, Medicinsk Laboratorium A/S	–	2,2
Majorstuen Röntgeninstitut AS	–	2,1
Norlab AS	–	2,1
Övriga bolag	–	4,9
Summa	127,9	40,4

Ökning under året i samband med omstruktureringar:

Chematur	20,0	
----------	------	--

Upplöst under året enligt fastlagd plan:

Scribona AB	-27,3	-25,9
Mercuri International Group AB	-25,4	–
Medi Lab, Medicinsk Laboratorium A/S	-9,6	–
AB Previa	-9,2	–
Medlab AS	-5,0	–
Simonsen Sverige AB	-2,2	-15,6
Majorstuen Röntgeninstitut AS	-2,2	–
Norlab AS	-2,0	–
Udac AB	–	-3,2
Äre Vemdalen AB	–	-4,5
Summa	-82,9	-49,2

Utgående omstruktureringsreserv	155,3	90,3
--	--------------	-------------

NOT 25 – Långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Totala långfristiga skulder	2 170,9	888,3	219,6	154,5
Varav förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagens utgång	125,4	399,4	–	–

NOT 26 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Semesterlöneskuld	123,6	168,3	1,4	1,2
Sociala avgifter	110,5	129,7	1,8	1,4
Övriga upplupna kostnader	409,7	367,2	25,2	13,9
Förutbetalda intäkter	86,8	112,0	–	–
Summa	730,6	777,2	28,4	16,5

NOT 27 – Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
<i>Avseende Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser:</i>				
Fastighetsinteckningar	3,7	0,4	–	–
<i>Avseende Långfristiga skulder till kreditinstitut</i>				
Företagsinteckningar	295,8	306,0	–	–
Fastighetsinteckningar	33,5	439,4	–	–
Pantförskrivna fastigheter	149,9	145,6	–	–
Summa	482,9	891,4	–	–

Övriga

Pantsatta kundfordringar	18,5	–	–	–
Företagsinteckningar	4,0	51,5	–	–
Fastighetsinteckningar	–	17,1	–	–
Aktier mot utställda optioner	55,8	29,0	55,8	29,0
Aktier i dotterbolag	1 786,1	–	–	–
Spärrade bankmedel	9,2	55,8	–	–
Summa	1 873,6	153,4	55,8	29,0

Summa ställda säkerheter	2 356,5	1 044,8	55,8	29,0
---------------------------------	----------------	----------------	-------------	-------------

Moderbolaget har avtal med banker om kreditfaciliteter på 2 550 MSEK på löptider mellan ett och fyra år. För upptagna krediter under dessa faciliteter behöver moderbolaget ej ställa säkerhet så länge Burekoncernens soliditet inte understiger 30 procent. Moderbolaget har samtidigt förbundit sig att inte ställa säkerhet till andra långgivare.

NOT 28 – Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna och som inte heller har täckning i pensionsstiftelses förmögenhet	9,6	9,5	–	–
Garantieförbindelser	79,1	79,4	–	–
Skattetvist inklusive räntor och avgifter	187,0	177,0	187,0	177,0
Övriga ansvarsförbindelser	67,5	108,4	–	–
Summa ansvarsförbindelser	343,2	374,3	187,0	177,0

NOT 29 – Medelantal anställda

	1999			1998		
	Antal anställda	Varav kvinnor	Varav män	Antal anställda	Varav kvinnor	Varav män
Moderbolaget	31	14	17	24	10	14
Dotterbolag ¹	6 782	4 054	2 728	6 296	3 440	2 856
Koncernen totalt	6 813	4 068	2 745	6 320	3 450	2 870

Geografisk fördelning av anställda:**Moderbolaget**

Sverige	31	14	17	24	10	14
---------	----	----	----	----	----	----

Dotterbolag ¹

Sverige	4 415	2 877	1538	4 501	2 505	1 996
Danmark	354	160	194	415	199	216
England	678	234	444	7	2	5
Finland	176	87	89	371	155	216
Norge	558	380	178	665	399	266
Polen	12	2	10	28	21	7
Schweiz	99	75	24	–	–	–
Tyskland	268	145	123	39	8	31
USA	37	8	29	53	17	36
Övriga länder	185	86	99	217	134	83
Koncernen totalt	6 813	4 068	2 745	6 320	3 450	2 870

¹ I siffrorna ovan är Scribona och Åre-koncernen ej inkluderat. Bolagen har övergått till intressebolag, respektive sålts under 1999. Uppgifterna för övriga bolag har proportionerats med hänsyn tagen till när bolagen förvärvats under året.

NOT 30 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	1999			1998		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹
Moderbolaget	23,6	8,0	6,0	18,9	6,8	5,0
Dotterbolag ²	2 144,3	568,3	150,6	1 897,6	441,2	119,4
Koncernen totalt	2 167,9	576,3	156,6	1 916,5	448,0	124,4

	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	4,3	0,7	19,8	5,1	0,8	13,8
Dotterbolag ²						
Sverige	47,3	2,1	1 270,3	42,8	2,6	1 160,7
Danmark	3,7	–	147,4	3,0	–	158,6
England	6,1	–	95,6	–	–	1,1
Finland	2,0	0,1	53,1	4,4	0,1	102,4
Norge	11,4	0,5	249,1	16,2	–	307,7
Polen	0,6	–	2,9	–	0,4	1,1
Tyskland	8,1	0,5	92,4	4,0	0,2	64,1
Schweiz	2,0	–	32,5	–	–	–
USA	1,2	–	19,6	2,6	–	23,5
Övriga länder	12,4	0,2	86,6	–	0,3	5,4
Koncernen totalt	99,1	4,1	2 069,3	78,1	4,4	1 838,4

Vid bolagsstämman 1999 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 1,1 MSEK, varav styrelsens ordförande har erhållit 0,280 MSEK.

Övriga styrelseledamöter som ej är fast anställda i bolaget har erhållit arvode med 0,140 MSEK vardera.

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,3 MSEK styrelse och VD. Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt, fördelat per land och mellan styrelse och VD samt övriga anställda.

² I siffrorna ovan är Scribona och Åre-koncernen ej inkluderat. Bolagen har övergått till intressebolag, respektive sålts under 1999. Uppgifterna för övriga bolag har proportionerats med hänsyn tagen till när bolagen förvärvats under året.

NOT 31 – Förmåner till ledande befattningshavare

VD Roger Holtback har erhållit lön och ersättningar uppgående till 3,2 MSEK inklusive bonus på 0,7 MSEK. Till pensionsförsäkring avsätts ett månatligt belopp motsvarande 41,1 procent av månadslönen. Anställningen upphör då Holtback uppnår 60 års ålder. Uppsägningstiden från bolagets sida är 12 månader. Om uppsägningen sker på grund av att Bures ägande väsentligt förändras utgår utöver lön under uppsägningstiden ett avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön. Avräkning sker av uppsägningslön mot ersättning från en eventuell ny arbetsgivare. Bolaget erlägger pensionsförsäkringspremie på uppsägningslön och avgångsvederlag med 41,1 procent av summan därav.

Övrig personal i moderbolaget och koncernen har marknadsmässiga anställningsvillkor och inga avtal avseende avgångsvederlag eller uppsägningslöner uppgående till mer än två årslöner finns. För Bures moderbolagsledning finns ett bonusprogram baserat på bl a moderbolagets tillväxt av eget kapital och substansvärde. En enskild medarbetares bonus kan maximalt uppgå till 50 procent av vederbörandes årslön.

NOT 32 – Syntetiska optioner

1997 utfärdades 1 540 000 syntetiska optioner som tecknades av ledande befattningshavare i koncernen och moderbolagets personal. 31 personer hade per bokslutsdag tecknat totalt 1 448 000 optioner. Lösenpriset är 57:25 SEK med slutdag den 15 mars 2002. För varje option erlades 5 SEK. Aktiekursen vid fastställandet av villkoren var 48:25 SEK. Villkoren baseras på ett värderingsutlåtande av Handelsbanken Markets som också värderat optionerna 991231. Omvärderingen av optionerna har medfört en resultateffekt 1999 på -4,7 MSEK i moderbolaget. Denna kostnad ingår bland moderbolagets personalkostnader.

Ovanstående antal och belopp har omräknats med hänsyn till fondemission som genomfördes under 1999.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investment AB Bure (publ)

Org.nr. 556454 - 8781

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Bure (publ) för räkenskapsåret 1999. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Göteborg den 29 februari 2000

Bertel Enlund
Auktoriserad revisor

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Definitioner

Aktiens direktavkastning

Utdelning dividerad med bokslutsdagens aktiekurs.

Aktiens totalavkastning

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster exklusive orealiserad värdetillväxt i marknadsnoterade tillgångar dividerad med genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt sysselsatt kapital

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar, exklusive realisationsresultat och resultatandelar i intressebolag, i förhållande till operativt sysselsatt kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar i förhållande till sysselsatt kapital.

Exitresultat

Realisationsresultat vid avyttring av ett bolag beräknat som erhållen köpeskilling minskat med bokfört värde.

Investerat kapital

Totalt investerat i kapital i innehav med avdrag eller tillägg för eventuell ned- eller uppskrivning.

Nettoskuldssättning

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande lång- och kortfristiga skulder samt avsättningar.

Nettoskuldssättningsgrad

Nettoskuldssättning i förhållande till eget kapital.

Operativt kassaflöde

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar med tillägg för avskrivningar enligt plan och tillägg för förändring av rörelsekapital samt nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, exklusive finansnetto och betalda skatter.

Operativt sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital med avdrag för goodwill och aktier i intresseföretag.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar inklusive kostnader för affärsområdesledning, exitresultat och resultatandelar i intresseföretag i förhållande till nettoomsättningen.

Rörelseresultat

Summa nettoomsättning, exitresultat, övriga rörelseintäkter och resultatandelar i intresseföretag med avdrag för rörelsens kostnader inklusive goodwillavskrivningar.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskat med icke räntebärande skulder.

Vinst per aktie

Resultat efter skatter dividerat med antal aktier.

[Styrelse 1999]

**Urban Jansson**
vice ordförande

Halmstad, född 1945
Ledamot sedan 1999

Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Perstorp, Proffice,
Scandic Hotels, Epani, Intrum
Justitia, McGregor och MainGate.
Ledamot i SEB, SAS, HMS och
Ahlström.

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 10 000

Olle G P Isaksson

Göteborg, född 1943
Ledamot sedan 1997

Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i A+Invest, Scandinavian
CRI. Ledamot i Havsfurun,
Neomarkka OY, Norvestia OY,
Göteborgs Högre Samskola.

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 70 000

Roger Holtback
VD och koncernchef

Göteborg, född 1945
Ledamot sedan 1994

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande
i Gunnebo, Nobel Biocare, Nordic
Capital Review Committé, Scribona.
Vice ordförande i SNS och Gethinge
Industrier. Ledamot i Svenska Mässan/
Hotel Gothia och TBG, Monaco.

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 124 400 samt
120 000 syntetiska optioner och
75 000 köpoptioner.

Peter Sandberg

Torslanda, född 1959
Ledamot sedan 1999

Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Netsys Technology
Group. Vice ordförande i Götaverken
Miljö. Ledamot i IDI Investment
Committee, Styrelsen för
fond- och medelförvaltning vid
Göteborgs Universitet, Posten
och Posten Sverige.

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 15 500

Jan Blomberg

Stockholm, född 1939
Ledamot sedan 1993

Övriga styrelseuppdrag:
Vice ordförande i Drott, Ledamot
i Besam, Byggelit, Capito,
Handelsbanken Regionbank
Stockholm City, Haldex, Mellanskog
Industri, Skandia Investment,
Svenska Spel och Swedish Match.

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 2 000

Berthold Lindqvist

Malmö, född 1938
Ledamot sedan 1999

Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Munters. Ledamot
i Pharmacia-Upjohn, Securitas,
Trelleborg, Modo Paper,
Novotek och Probi.

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 0

Maria Lilja

Stockholm, född 1944
Ledamot sedan 1997

Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Nyman & Schultz.
Vice ordförande i Stockholms
Handelskammare. Ledamot i
Bilia, Intrum Justitia, Mandator,
Vasakronan, Diageo
Plc och Poolia.

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 2 000

Gösta Wiking
Ordförande

Kristianstad, född 1937
Ledamot sedan 1992

Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Mölnlycke
Health Care, KCS och Possio.
Vice ordförande i SEB. Ledamot i
Bong Ljungdahl, Karlhamns och
Sveriges Industriförbund.

Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 20 000

[Moderbolagets ledning och affärsområdeschefer]

Roger Holtback

VD och koncernchef
Född 1945
Anställd sedan 1993

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 124 400 aktier samt
120 000 syntetiska optioner och
75 000 köpoptioner.



Hans Ljungkvist

Ekonomi- och Finansdirektör
Född 1952
Anställd sedan 1995

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 80 000 syntetiska
optioner och 20 000 köpoptioner.



Ulf Ivarsson

vVD, ansvarig för Corporate
Finance samt affärsområdes-
ansvarig Bure InfoMedia
Född 1961
Anställd sedan 1993

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 40 000 aktier samt
80 000 syntetiska optioner och
75 000 köpoptioner.

Knut Leman

Informationsdirektör
Född 1950
Anställd sedan 1997

Aktieinnehav Bure, egna samt när-
stående: 60 000 syntetiska optioner.



Per-Henrik Berthelius

Ansvarig för strategifrågor samt
övriga investeringar
Född 1944
Anställd sedan 1997

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 5 000 aktier samt
60 000 syntetiska optioner.



Björn Boldt-Christmas

Affärsområdesansvarig Bure IT
Född 1945
Anställd sedan 1998

Aktieinnehav Bure, egna samt när-
stående: 2 000 aktier samt 60 000
syntetiska optioner.



Sven-Åke Lewin

Affärsområdesansvarig Bure
Utbildning
Född 1952
Anställd sedan 1998

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 10 000 aktier.

Per Bätelson

vVD samt VD Bure Hälsa och
Sjukvård
Född 1950
Anställd sedan 1994

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 24 000 aktier samt
80 000 syntetiska optioner och
75 000 köpoptioner.



Eva Mark

Human Resource Manager
Född 1945
Anställd sedan 1996

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 400 aktier samt
40 000 syntetiska optioner
och 10 000 köpoptioner.



[Revisorer]

Bertel Enlund

Göteborg, född 1950
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Göteborg

Lars Träff

Lidingö, född 1954
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Stockholm

[Revisorsuppleanter]

Staffan Landén

Göteborg, född 1963
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Göteborg

Clas Blix

Djursholm, född 1942
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Stockholm

[Moderbolagets ledning och affärsområdeschefer]

Roger Holtback

VD och koncernchef
Född 1945
Anställd sedan 1993

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 124 400 aktier samt
120 000 syntetiska optioner och
75 000 köpoptioner.



Hans Ljungkvist

Ekonomi- och Finansdirektör
Född 1952
Anställd sedan 1995

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 80 000 syntetiska
optioner och 20 000 köpoptioner.



Ulf Ivarsson

vVD, ansvarig för Corporate
Finance samt affärsområdes-
ansvarig Bure InfoMedia
Född 1961
Anställd sedan 1993

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 40 000 aktier samt
80 000 syntetiska optioner och
75 000 köpoptioner.

Knut Leman

Informationsdirektör
Född 1950
Anställd sedan 1997

Aktieinnehav Bure, egna samt när-
stående: 60 000 syntetiska optioner.



Per-Henrik Berthelius

Ansvarig för strategifrågor samt
övriga investeringar
Född 1944
Anställd sedan 1997

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 5 000 aktier samt
60 000 syntetiska optioner.



Björn Boldt-Christmas

Affärsområdesansvarig Bure IT
Född 1945
Anställd sedan 1998

Aktieinnehav Bure, egna samt när-
stående: 2 000 aktier samt 60 000
syntetiska optioner.



Sven-Åke Lewin

Affärsområdesansvarig Bure
Utbildning
Född 1952
Anställd sedan 1998

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 10 000 aktier.

Per Bätelson

vVD samt VD Bure Hälso och
Sjukvård
Född 1950
Anställd sedan 1994

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 24 000 aktier samt
80 000 syntetiska optioner och
75 000 köpoptioner.



Eva Mark

Human Resource Manager
Född 1945
Anställd sedan 1996

Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 400 aktier samt
40 000 syntetiska optioner
och 10 000 köpoptioner.



[Revisorer]

Bertel Enlund

Göteborg, född 1950
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Göteborg

Lars Träff

Lidingö, född 1954
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Stockholm

[Revisorsuppleanter]

Staffan Landén

Göteborg, född 1963
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Göteborg

Clas Blix

Djursholm, född 1942
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Stockholm

Adresser

Axnet AB

Skiffervägen 10
224 78 Lund
Tel 046-38 60 80
Fax 046-18 91 72
VD Erik Månsson
www.axnet.se

Bure Helse AS

Rådhusgaten 26
NO-0151 Oslo
Tel +47 23 10 04 40
Fax +47 22 33 52 97
VD Hans Olav Almaas

Bure Omsorg AS

Claude Monets allé 21
NO-1338 Sandvika
Tel +47 67 80 65 00
Fax +47 67 80 65 01
VD Sture Ericsson

Bure Röntgen AS

Rådhusgaten 26
NO-0151 Oslo
Tel +47 23 10 04 40
Fax +47 22 33 52 97
VD Gunnar Kullmann

Bure Vård & Omsorg AB

Gårdatorget 1
412 50 Göteborg
Tel 031-83 08 00
Fax 031-83 38 45
VD Sture Ericsson

Charter Medical of England Ltd

11-19 Lissom Grove
London NW1 6SH
Tel +44 171-258 38 28
Fax +44 171-724 10 16
VD Patricia Hodgkinson

Chematur Engineering AB

Box 430
691 27 Karlskoga
Tel 0586-641 00
Fax 0586-642 50
VD Leif Wilnier
www.chematur.se

Citat AB

Magasinsgatan 22
411 18 Göteborg
Tel 031-701 56 00
Fax 031-701 56 02
VD Örjan Serner
www.citat.se

CR&T AB

Stora Badhusgatan 18-20
411 21 Göteborg
Tel 031-701 42 00
Fax 031-10 19 87
VD Staffan Truvé
www.crt.se

Cygate AB

Kutternvägen 1
183 53 Täby
Tel 08-630 50 00
Fax 08-630 50 01
VD Göran Marby
www.cygate.se

Dimension AB

Box 202 00
161 02 Bromma
Tel 08-445 24 00
Fax 08-28 40 05
VD Sven Uthorn
www.dimension.se

Gunnebo AB

Box 5181
402 26 Göteborg
Tel 031-83 68 00
Fax 031-83 68 10
VD Bjarne Holmqvist
www.gunnebo.se

Hjärtmottagningen i Helsingborg AB

Stortorget 13
252 20 Helsingborg
Tel 042- 21 08 16
Fax 042-18 31 53
VD Per Nyman

Informator Training Group International AB

Karlavägen 108
115 26 Stockholm
Tel 08-587 11 610
Fax 08-587 116 20
VD Mats Gröndahl
www.informator.se

Innovationskapital Management i Gbg AB

Kungssportsplatsen 1
411 10 Göteborg
Tel 031-60 91 90
Fax 031-60 91 99
VD Staffan Ingeborn
www.innkap.se

Lundby Sjukhus AB

Wieselgrensplatsen 2 A
417 17 Göteborg
Tel 031-65 70 00
Fax 031-65 70 13
VD Ingrid Hultman

Läkargruppen i Örebro AB

Box 344
701 46 Örebro
Tel 019-21 79 50
Fax 019-12 10 50
VD Peter Seger
www.lakargruppen.se

Medi-Lab A/S

Adelgade 5
DK-1304 Köpenhamn K
Tel +45 33 74 30 00
Fax +45 33 74 30 30
VD Hanne Gry
www.medilab.dk

Mercuri International

Tel +49 21 32 93 060
Fax +49 21 32 29 81
Koncernchef Wolfgang Bussmann
www.mercuri.international.de

Mercuri International Sverige AB

Golfbanevägen 25
436 50 Hovås
Tel 031-68 72 00
Fax 031-68 21 98
tf VD Ole Johansson
www.mercuri.se

Nobel Biocare AB

Box 5190
402 26 Göteborg
Tel 031-81 88 00
Fax 031-16 31 52
VD Jack Forsgren
www.nobelbiocare.se

Nordic Capital Svenska AB

Stureplan 4A
114 35 Stockholm
Tel 08-440 50 50
Fax 08-611 79 98
VD Robert Andreen
www.nordiccapital.se

Nordiska Klinikerna AB

Löwenströmska Sjukhuset
194 89 Upplands Väsby
Tel 08-58 73 32 60
Fax 08-58 73 32 63
VD Heléne Glant

NorlabWille AS

Pb 463 Sentrum
NO-0105 Oslo
Tel +47 23 35 64 40
Fax +47 23 35 64 41

Nova Medical AB

Box 5419
402 29 Göteborg
Tel 031-335 76 96
Fax 031-16 83 09
VD Bengt Belfrage
www.novamedical.se

Nova Medical Polska Sp.zo.o

Al. Rzeczpospolitej 33
PL-80-463 Gdansk
Tel +48 58 345 59 94
Fax +48 58 346 36 42
VD Zenon Jakubowski
www.ataner.com.pl/
novamedical

AB Previa

Box 4080
171 04 Solna
Tel 08-627 43 00
Fax 08-627 43 99
VD Peter Risberg
www.previa.se

SA de la Métairie

Avenue de Bois-Bougy
CH-1260 Nyon
Tel +41 22-361 15 81
Fax +41 22-361 44 98
VD Jean Philippe Kunz

Scribona AB

Box 1374
171 27 Solna
Tel 08-734 34 00
Fax 08-27 84 25
VD Örjan Håkansson
www.scribona.se

Sifo Group AB

Sollentunavägen 84
191 93 Sollentuna
Tel 08-625 15 40
Fax 08-35 31 65
VD Robert Lundberg
www.sifogroup.se

Simonsen Sverige AB

Box 5144
701 15 Örebro
Tel 019-19 45 00
Fax 019-26 31 15
VD Ulf Jungberg
www.simonsen.se

Smärtkliniken Kronan AB

Mariebergsgatan 5
112 81 Stockholm
Tel 08-619 59 00
Fax 08-619 59 01
VD Bertil Fajerson

S:t Görans Sjukhus AB

Sankt Göransplan 1
112 81 Stockholm
Tel 08-58 70 10 00
Fax 08-58 70 19 56
VD Stellan Ungerholm

Svenska Cityklinikerna AB

Clemenstorget 5
222 21 Lund
Tel 046-35 05 30
Fax 046-35 05 25
VD Olle S-O Zelméröw
www.citykliniken.se

System AB

Box 439
561 25 Huskvarna
Tel 036-14 91 00
Fax 036-14 12 22
VD Stig-Olof Simonsson
www.system.se

Udac AB

Box 174
751 04 Uppsala
Tel 018-471 77 00
Fax 018-471 78 01
VD Pär Råghall
www.udac.se

Vittra Förskolor & Skolor AB

Tysta gatan 4
115 91 Stockholm
Tel 08-545 87 250
Fax 08-54 58 72 58
VD Stig Johansson
www.vittra.se

Volvat Medisinske Senter AS

Postboks 5280 Majorstua
NO-0303 Oslo
Tel +47 22 95 75 00
Fax +47 22 95 76 35
VD Jon Norseth
www.volvat.no

Analytiker som kontinuerligt följer Bure

<i>Alfred Berg Fondkommission</i>	<i>Stefan Mattsson</i>	<i>08-723 60 30</i>
<i>Aragon Fondkommission</i>	<i>Håkan Persson</i>	<i>08-791 36 35</i>
<i>Carnegie Fondkommission</i>	<i>Christian Brunlid</i>	<i>08-676 87 11</i>
<i>Enskilda Securities</i>	<i>Oscar Herdland</i>	<i>08-52 22 98 88</i>
<i>Handelsbanken Markets</i>	<i>John Hernander</i>	<i>08-701 61 72</i>
<i>Matteus Fondkommission</i>	<i>Hans Jedemark</i>	<i>08-456 43 13</i>
<i>Swedbank Fondkommission</i>	<i>Karl-Mikael Syding</i>	<i>08-58 59 25 27</i>

INVESTMENT AB BURE (publ)

Box 5419

402 29 Göteborg

Besöksadress: Mässans Gata 8

Org.nr. 556454-8781

Telefon 031-335 76 35

Telefax 031-778 58 38

www.bure.se