

ÅRSREDOVISNING 1998

Bure – ett tillväxt- och kunskapsföretag

BURE INVESTERINGAR

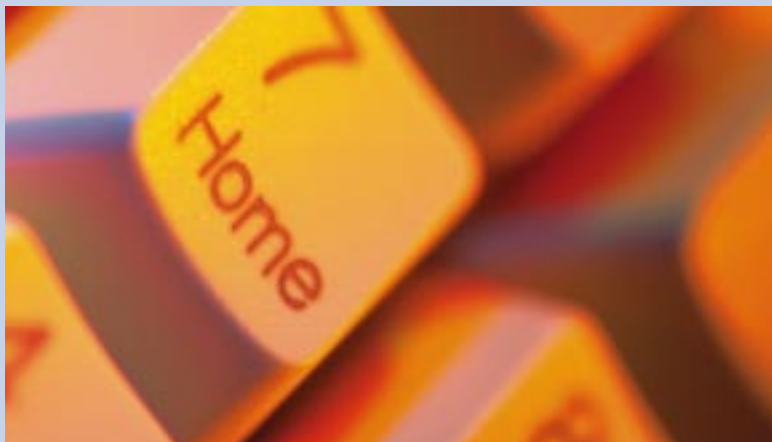
BURE HÄLSA OCH SJUKVÅRD

BURE UTBILDNING

BURE

Bures verksamhet 1998

- Koncernens resultat efter finansiella poster ökade till 832 MSEK (781). Vinsten per aktie uppgick till 9,20 SEK (11,00).
- Fortsatt hög tillväxt. Totalt ökade nettoomsättningen med 42 procent till 13 886 MSEK (9 756).
- Bureaktiens totalavkastning översteg Findatas avkastningsindex för femte året i rad. Avkastningen uppgick till 15,3 procent mot Findata 12,9 procent.
- Ny decentraliserad organisation med fem affärsområden och fullt lönsamhetsansvar för respektive affärsområde.
- Bure Hälsa och Sjukvård ökade den fakturerade försäljningen med 48 procent till 2 196 MSEK (1 488). Fortsatt nordisk expansion med etableringar i Norge och Danmark.



- Bure IT förvärvade 69 procent i Dimension och 40 procent i det ledande finska nätverksbolaget Santa Monica Software, samt 75 procent i konsultföretaget Erda.
- Guide Konsult och Sifo Group börsintroducerades.
- Bure Utbildning etablerades i november som nytt affärsområde med en försäljningstakt på cirka 450 MSEK vid årsskiftet.

Inledningen av 1999

- Förvärv av ytterligare 20 procent av det finska nätverksföretaget Santa Monica Software. Genom planerad sammanslagning med Salcom under 1999 bildas Nordens ledande företag inom system- och nätverksintegration.
- Bure Utbildning förvärvar IT-utbildningsföretaget Network Management och 70 procent av Vittra För- och Grundskolor.
- Bures redovisade substansvärde uppgick den 22 februari till 94 SEK per aktie.

BOLAGSSTÄMMA I BURE

Ordinarie bolagsstämma hålles onsdagen den 24 mars 1999 kl 15.00, på Radisson SAS Park Avenue Hotel i Göteborg.

Deltagande

Berättigad att delta i bolagsstämman är varje aktieägare som den 12 mars 1999 är införd i den av VPC förda aktieboken. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste före den 12 mars 1999 ha omregistrerat aktierna i eget namn.

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Investment AB Bure senast torsdagen den 18 mars kl 12.00 per post, fax 031-778 58 38, tel 031-335 76 33, eller e-post, info@bure.se.

Vid anmälan bör aktieägare uppge namn, person- /organisationsnummer, adress och telefonnummer.

Utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdela 5,75 kronor per aktie. Som avstämningsdag har styrelsen föreslagit den 29 mars 1999. Utdelning beräknas utsändas den 7 april 1999.

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

EKONOMISK INFORMATION FRÅN BURE

För 1999 lämnas följande ekonomisk information:

27 april	Kvartalsrapport
11 augusti	Halvårsrapport
1 november	9-månadersrapport
februari 2000	Bokslutskommuniké 1999

Rapporter kan beställas från:

INVESTMENT AB BURE
Box 5419, 402 29 Göteborg
Besöksadress: Mässans gata 8
Telefon 031-335 76 35
Telefax 031-778 58 38
info@bure.se

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

Bure Hälsa och Sjukvård

Bure Hälsa och Sjukvård är Nordens ledande privata aktör inom hälso- och vårdtjänster. Tjänsterna omfattar såväl patientnära vårdtjänster som stödjande servicefunktioner. Merparten av intäkterna kommer från vård- och serviceavtal med offentliga huvudmän.

Verksamheten är organiserad i fem områden:

Sjukvård, Äldrevård, Arbetshälsövård, Diagnostik samt Materialförsörjning.

Bure IT

Bure IT är ett av Sveriges ledande nätverk av tjänsteföretag inom IT-området. Verksamheten koncentreras till tjänstebaserade bolag med stort kunskapsinnehåll och fokus på business to business.

De ingående företagen är *verksamma inom områdena:*

Konsulttjänster, Affärskritiska system, Nätverksintegration samt IT inom hälso- och sjukvård.

Bure InfoMedia

Bure InfoMedia erbjuder insamling, analys, förädling, publicering och distribution av information.

Verksamheten är indelad i:

- *Informationstjänster;* media- och opinionsundersökningar samt rådgivning och analys.
- *Mediatjänster;* produktion och förpackning av budskap och information.
- *Dokumenthantering;* strukturering och distribution av information.

Bure Utbildning

Bure Utbildning erbjuder utbildning och kompetensutveckling till företag och offentliga huvudmän inom segmenten Företagsutbildning och Skolor.

- *Företagsutbildning* omfattar områdena marknadsföring/försäljning, projektledning/ledarskap samt IT.
- *Skolor* inriktas framför allt på etablering av för- och grundskolor i friskolans form.

Bure Investeringar

Bure Investeringar skall fokusera sina innehav till verksamheter som ansluter till Bures övriga affärsområden.

Verksamheten skall:

- bidra med god värdetillväxt på kort till medellång sikt genom realisationsvinster,
- tillföra övriga affärsområden kunskap och kontakter genom aktivt styrelsearbete,
- säkra likviditet på kort till medellång sikt genom en aktiv investeringsverksamhet.

- Hög förvärvstakt, omsättningstillväxt 48 procent.
- Etablering i Norge inom verksamhetsområdena Äldrevård genom förvärv av Vennersborg och Diagnostik genom förvärv av Tönsberg Röntgeninstitut, Majorstuen Röntgeninstitut och Fredrikstad Röntgeninstitut.
- Kraftfulla IT-satsningar och utveckling av nya affärskoncept.
- Stort omstruktureringsarbete.

- Guide Konsult noterades på Stockholms Fondbörs.
- Inriktning på affärskritiska system genom förvärv av 69 procent av aktierna i Dimension.
- I och med förvärv av 40 procent av aktierna i det finländska nätverksföretaget Sankta Monica Software inleddes den nordiska expansionen.
- Inriktningen på hälso- och sjukvård förstärktes genom Udacs köp av det patientfokuserade vårdssystemet Alfa.
- Förvärv av 75 procent av det Linköpingsbaserade konsult företaget Erda.

- Sifo Group börsnoterades och bildade stark plattform inom Bure InfoMedia.
- Kraftfull expansion inom mediatjänster – Citat förvärvade bland annat Reptil Grafiska och Projekta.
- Etablering av nytt verksamhetsområde Dokumenthantering genom förvärv av Pennon.
- Investering i USAs ledande webbmättningsföretag Relevant Knowledge/Media Matrix.

- Affärsområdet etablerades i november.
- Förvärv av majoriteten i Mercuri ScanAsia, verksamt inom ledarskaps- och marknadsföringsutbildning.
- Inom IT-utbildning förvärvades Informator, Fama och Nordisk Datautbildning.
- Överenskommelser träffades om ytterligare förvärv inom Mercurigruppen samt av Vittra inom området Skolor.
- Affärsvolymen uppgick vid årsskiftet till cirka 450 miljoner kronor.

- Nobel Biocare förvärvade Steri-Oss. I samband med detta deltog Bure i nyemissionen och ökade sin ägarandel till 16 procent.
- Vid börsnoteringen av Sifo Group överfördes innehavet i Scribona till Bure Investeringar.
- Försäljningen av innehavet Fritidsresor var årets största avyttring med en realisationsvinst på 127 miljoner kronor.
- Ägarandelen i Troponor minskade till 40 procent efter genomförd rekonstruktion.

MSEK	1998	1997
Nettoomsättning	2 196	1 488
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	75	65
Goodwillavskrivningar	-36	-19
Affärsområdesledning	-28	-26
Realisationsresultat	2	7
Rörelseresultat	13	27
Bures investerade kapital	676	501
Andel av Bures substansvärde	14%	10%

Ambitionen är att vara den aktör som bäst uppfyller de krav som såväl patienter som sjukvårdens huvudmän ställer.

Satsningen på egen utveckling av vårdkoncept och förstärkta IT-system stödjer ambitionen att växa på flera europeiska marknader.

MSEK	1998	1997*
Nettoomsättning	1 068	336
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	75	11
Goodwillavskrivningar	-19	-6
Affärsområdesledning	-11	-6
Realisationsresultat	39	0
Rörelseresultat	84	-1
Bures investerade kapital	589	202
Andel av Bures substansvärde	18%	4%

Ambitionen är att skapa ett ledande nordiskt nätverk av tjänstebaserade IT-företag. De ingående bolagen skall kunna dra nytta av den expansiva och utvecklande miljön som skapas inom nätverket samtidigt som drivkraft och entreprenörsanda bibehålls.

Bure IT skall också vara första valet för stora och medelstora företag i Norden som köper kvalificerade IT-tjänster.

MSEK	1998	1997*
Nettoomsättning	1053	689
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	110	86
Goodwillavskrivningar	-38	-30
Affärsområdesledning	-4	-2
Realisationsresultat	0	0
Rörelseresultat	68	54
Bures investerade kapital	584	576
Andel av Bures substansvärde	15%	1%

Bure InfoMedia skall öka effektiviteten och kvaliteten i kundens informationsflöden genom att tillhandahålla kvalificerade beslutsunderlag samt tillföra verktyg och kompetens för effektiv kommunikation.

Ambitionen är att inom tre år ha marknadsledande positioner i Norden samt en etablerad position på valda europeiska marknader.

MSEK	1998*	1997
Nettoomsättning	429	-
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	38	-
Goodwillavskrivningar	-1	-
Affärsområdesledning	0	-
Realisationsresultat	0	-
Rörelseresultat	37	-
Bures investerade kapital	221	-
Andel av Bures substansvärde	5%	-

Affärsområdet skall bli en ledande nordisk utbildnings- och kompetensutvecklingsgrupp med snabb tillväxt och god lönsamhet samt växande internationaliserad verksamhet.

Ambitionen är att vara den aktör som har mest utvecklad helhetssyn på företagets kompetensutvecklingsbehov. Inom skolområdet skall Bure Utbildning kännetecknas av nytänkande och hög kvalitet.

MSEK	1998	1997*
Nettoomsättning	9 562	7 230
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	408	195
Goodwillavskrivningar	-41	-51
Affärsområdesledning	-17	-15
Realisationsresultat	233	251
Rörelseresultat	583	380
Bures investerade kapital	1 997	1 678
Andel av Bures substansvärde	45%	64%

Affärsområdet skall branschfokusera sina innehav till investeringar med nära anknytning till Bures övriga verksamheter. Enskilda investeringar kan därmed utgöra bas för nya affärer inom Bures övriga affärsområden. Innehav utanför den valda inriktningen skall avyttras.

2 KONCERNEN I SAMMANDRAG

VD - KOMMENTARER

- 3** Resultatet ökade under 1998 till 832 MSEK. Nettoomsättningen fortsatte också att stiga med 42 procent och uppgick till 13 886 MSEK...

” Vi är nu etablerade som ett ledande tjänsteföretag i Sverige med höga ambitioner i Norden och Nordeuropa...



BURES INRIKTNING

- 6** Samtal mellan VD och affärsområdescheferna som ger sin syn på Bures inriktning.

BUREAKTIEN

- 10** Bure är ett investmentbolag med inriktning på den kunskapsintensiva tjänstesektorn. Detta har inneburit en gradvis förändring av portföljstrukturen. Idag består nästan hälften av Bures innehav av onoterade bolag som i substansredovisningen upptas till bokfört värde. Det ställer också andra krav på värderingen av Bure-aktien.

Bure – ett tillväxt- och kunskapsföretag

AFFÄRSOMRÅDEN

- | | |
|--|---|
| 14 BURE HÄLSA OCH SJUKVÅRD
<i>Kraftfull tillväxt, nordisk expansion och utveckling av nya koncept...</i> | 38 BURE UTBILDNING
<i>Hög förändringstakt och ökat utbildningsbehov skapar stark tillväxt i en av världens största branscher...</i> |
| 24 BURE IT
<i>Internet, millennieskiftet och ny teknik, starka drivkrafter för IT-marknadens fortsatta tillväxt...</i> | 44 BURE INVESTERINGAR
<i>Ökad branschfokusering skapar ny roll för Bure Investeringar</i> |
| 32 BURE INFOMEDIA
<i>Med tydligt fokus satsar Bure InfoMedia på marknadsledande positioner i Norden...</i> | |

MODERBOLAG OCH FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- | | |
|---|---|
| 50 MODERBOLAGET
<i>Bure-koncernens moderbolag Investment AB Bure har skattemässig status som investmentbolag...</i> | 77 DEFINITIONER |
| 52 FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
RÄKENSKAPER | 78 STYRELSE, REVISORER OCH LEDNING |
| | 81 ADRESSER |

I februari var Bure huvudsponsor av "The Brain of the Year Award" som utdelades i London 1999 till författaren och Aikidomästaren Michael Gelb och senatoren och astronauten John Glenn.

The Brain Trust instiftade priset för att uppmärksamma personer som på ett utomordentligt sätt har använt sin mentala kraft i kombination med sin fysiska förmåga. Priset har utdelats årligen sedan 1991.



Från vänster Roger Holtback, Michael Gelb, Karen Morrissey (Ass. Control Attaché, USAs ambassad i London) för John Glennis räkning samt Tony Buzan, en av grundarna till stiftelsen The Brain Trust.

Koncernen i sammandrag

Bure Koncernen	1994	1995	1996	1997	1998
<i>MSEK, om ej annat anges</i>					
Resultaträkning					
Nettoomsättning	97	571	1 140	9 756	13 886
Realisationsvinster, netto	364	316	279	557	402
Resultat efter finansiella poster	497	538	441	781	832
Minoritetsintressen	- 7	- 3	7	- 86	- 187
Skatter	- 42	- 52	- 35	- 94	- 144
Årets resultat	448	483	413	601	501
Balansräkning per den 31 december					
Bankmedel och räntebärande placeringar	1 287	1 016	1 344	876	602
Balansomslutning	3 227	3 884	4 402	8 526	10 537
Eget kapital	3 030	3 369	3 605	3 937	4 153
Nyckeltal					
Avkastning på eget kapital, %	16	17	13	21	19
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18	17	12	17	21
Soliditet, %	94	87	82	46	39
Vinst per aktie, kr	8,20	8,85	7,55	11,00	9,20
Utdelning per aktie, kr	2,65	3,25	5,00	5,50	5,75*
Aktiekurs 31 december	38,50	44,00	81,00	104,50	115,00
Medelantal anställda	172	962	1 819	5 628	6 320
Investeringar, moderbolaget	461	1 143	913	1 164	1 222

* Föreslagen utdelning

Kraftfull fokusering på tillväxt- och kunskapsindustrin

Återigen kan vi se tillbaka på ett intensivt, spännande och bra år för Bure. Resultatet efter finansiella poster ökade under 1998 till 832 miljoner kronor. Nettoomsättningen fortsatte också att stiga med 42 procent och uppgick till 13 886 miljoner kronor. Trots den försämrade börsutvecklingen under året har Bures aktieägare kunnat erhålla en totalavkastning om 15 procent. Antalet ägare har vuxit med över 70 procent till mer än 13 000.

Bure är idag ett ledande företag inom den kunskapsbaserade tjänstesektorn. En snabbt ökande andel av omsättningen kommer idag från kvalificerad tjänsteproduktion. Vårt första etablerade affärsområde, Hälsa och Sjukvård, är idag ledande i Norden inom flera av sina segment och verksamheterna inom IT och InfoMedia är bland de ledande i Sverige. Med etableringen av vårt nya affärsområde Utbildning är Bure verksam inom flera av de snabbast växande och största delarna av tjänstesektorn, som tillsammans motsvarar cirka 20 procent av Sveriges bruttonationalprodukt.

Att nå dagens position har tagit tid. Bures verksamhet startade vid årsskiftet 1992/93 med drygt 2 miljarder kronor i likvida tillgångar. Det innebar stora möjligheter att snabbt etablera positioner inom nya branscher med hög tillväxt. Samtidigt ställde det höga krav på en god avkastning till våra aktieägare. Kombinationen av möjligheter och krav resulterade i en strategi för tillväxt och utdelning.

Konsekvent har vi byggt upp den verksamhet vi har idag inom våra affärsområden. Samtidigt har en aktiv investeringsverksamhet säkerställt en årlig god lönsamhet och hög utdel-

ningskapacitet. Bures aktieägare har därför sedan handeln med Bureaktien inleddes 1993 haft en genomsnittlig totalavkastning på cirka 35 procent per år. Strategin för affärsområdena har varit att växa genom att bygga nya innovativa strukturer i fragmenterade branscher utan dominerande ledare men med hög tillväxtpotential. Våra affärsområden inom tjänstesektorn svarar väl mot de kriterierna. Den snabba IT-utvecklingen och en successiv omställning från offentlig till privat tjänsteproduktion driver flera områden inom tjänstesektorn och skapar helt nya branscher som tidigare inte setts som kommersiella verksamheter.

Hög tillväxttakt i tjänsteverksamheten

Under året som gick har affärsområdenas verksamheter utvecklats starkt och lagt en solid grund för fortsatt tillväxt och förbättrade rörelseresultat. Totalt investerades i koncernen för 1 828 miljoner kronor. Mer än 80 procent av koncernens kapital är nu investerat i vår kärnverksamhet, kunskapsbaserad tjänsteproduktion, inklusive våra verksamhetskompletterande innehav i Bure Investeringar.

Bure Hälsa och Sjukvård hade vid årsskiftet en försäljnings-takt på över 2,5 miljarder kronor. Fyra år efter etableringen har nu affärsområdet mer än 3 000 anställda och verksamhet i hela Skandinavien samt i Storbritannien och Polen. Under 1998 har tillväxten i Sverige till betydande del påverkats av valåret vilket gjort att förvärv av tidigare offentlig verksamhet legat på en låg nivå. I stället har expansionen koncentrerats till framför allt Norge där Bure Hälsa och Sjukvård på mindre än ett år etablerat sig som marknadsledare inom såväl sjukvård för den privata marknaden som inom röntgendiagnostik.

// Den snabba IT-utvecklingen och en successiv omställning från offentlig till privat tjänsteproduktion driver flera områden inom tjänstesektorn och skapar helt nya branscher

Under året beslutades om delning av Bure IT/InfoMedia i två affärsområden. Delningen gjordes möjlig genom att Scribona delade ut och börsnoterade Sifo Group, som därmed blev en viktig del i det nya affärsområdet Bure InfoMedia. Som två separata områden med egna affärsledning kan nu Bure IT och Bure InfoMedia utvecklas självständigt på sina respektive marknader. Samtidigt kan de utnyttja det nätverk av företag som från start byggts upp inom det tidigare gemensamma affärsområdet.

Utdelningen av Sifo Group har medfört att innehavet i Scribona flyttas över till Bure Investeringar. Bure IT koncentreras till tjänsteproduktion samtidigt som Scribona fortsätter att fokusera på handel och distribution av dator- och kontorsprodukter. Scribona blir därmed en naturlig del av Bure Investeringar som ett IT-relaterat innehav och kan även fortsättningsvis bidra med kontakter och viktig kunskap till bolagen inom Bure IT.

I maj medverkade Bure IT till börsnoteringen av Guide Konsult som därefter kursmässigt utvecklades mycket väl. Bure står kvar som största ägare i bolaget och Guide ingår fortsatt i Bure ITs nätverk. Utvecklingen av Guide är ett bra exempel på hur både Bure IT och Bure InfoMedia arbetar, där enskilda företag kan utvecklas på egna meriter med Bure som aktiv ägare, men samtidigt vara en komponent i den helhet som affärsområdet erbjuder. Den faktiska ägarandelen i bolagen eller ägarformen blir därmed mindre viktig.

Utbildning nytt affärsområde

I slutet av 1998 etablerades Bure Utbildning som nytt affärsområde. Redan vid årsskiftet hade affärsområdet en försäljningstakt på över 450 miljoner kronor genom förvärv av ledande företag inom segmenten Företagsutbildning och Skolor. Etableringen ligger helt i linje med vår strategi att bygga nya företagsstrukturer inom den kunskapsbaserade tjänstesektorn.

Inom Företagsutbildning ser vi ett snabbt ökande behov hos företag av att ytterligare prioritera kompetensutveckling och att hitta helhetslösningar kopplade till företagens mål.

Ökad efterfrågan på kvalificerad personal gör att kompetensutveckling blir ett konkurrensmedel för såväl personal som kunder. Strategin för Bure Utbildning är att expandera kraftigt inom Företagsutbildning medan vi avser att inledningsvis växa i långsammare takt inom Skolor.

Starten av Bure Utbildning visar också på hur vi kan utnyttja våra erfarenheter från övriga affärsområden. Utvecklingen inom skolområdet i Sverige och många andra länder i Europa liknar utvecklingen inom hälso- och sjukvårdsområdet med nästan uteslutande offentligt producerad undervisning. Ansträngda offentliga finanser i kombination med ökade krav på kvalitet gör att det eftersöks nya lösningar. Här utnyttjar vi betydelsefulla erfarenheter från Bure Hälsa och Sjukvård.

Ytterligare branschfokusering

Affärsområdenas snabba tillväxt har hela tiden lett till att koncernens struktur förändrats. Vi har under våra sex verksamhetsår gått från att vara förvaltningsbolag till ett fokuserat investmentbolag inom tjänstesektorn. Samtidigt har den traditionella investmentbolagsrollen minskat. Bure är idag ett kunskapsbaserat tillväxtföretag med en växande andel onoterade verksamheter. Därför bör också värderingen av oss på sikt förändras så att den traditionella substansvärderingen minskar i betydelse till förmån för en tillväxt- och avkastningsbaserad värdering. För Bure är investmentbolagsstatus dock fortfarande mycket viktig – inte bara ur skattesynvinkel – utan den har i många fall också varit en förutsättning för att bygga upp de nätverk och företag vi skapat inom tjänsteindustrin. Som investmentbolag kan vi utnyttja olika ägarförhållanden för en snabbare tillväxt. Bure kan som få andra aktörer skapa incitament som delägarskap och optionsprogram direkt kopplade till de berörda människornas verksamhet. Vår bolagsform ger oss därför konkurrensfördelar som är avgörande i framför allt förvärvsbaserad uppbyggnad av tjänsteindustri i större skala.

// Bure är idag ett kunskapsbaserat tillväxtföretag med en växande andel onoterade verksamheter. Därför bör också värderingen av oss på sikt förändras så att den traditionella substansvärderingen minskar i betydelse till förmån för en tillväxt- och avkastningsbaserad värdering.

I takt med att resultatet från rörelserna blir en allt större andel av koncernresultatet kommer vårt branschfokus ytterligare att öka. Bure Investeringar, som med en aktiv investeringsverksamhet säkerställt ett årligt gott resultat, fokuseras nu primärt till samma branschområden som övriga affärsområden, dvs Bure Hälsa- och Sjukvård, Bure IT, Bure InfoMedia och Bure Utbildning. På så sätt kraftsamlar vi vår kompetens och vårt kontaktnät. Placeringarna inom Bure Investeringar ger oss värdefull inblick i internationella mark-

nader som ligger nära våra egna affärsområdens och gör det möjligt att tidigt identifiera nya affärsmöjligheter. Huvudsyftet med Bure Investeringar kommer emellertid fortsatt att vara att bidra till en hög värdetillväxt på kort till medellång sikt.

Hittills har större investeringar skett inom hälso- och sjukvårdsområdet genom förvärv av aktier i Nobel Biocare och Mölnlycke Health Care. Under 1998 avyttrades vidare majoriteten av innehaven i Svolder och Troponor vilket också bidrog till fokuseringen av affärsområdet.

Målet är att våra affärsområden inom tjänstesektorn skall svara för cirka 80 procent av koncernens investerade kapital inom 3–4 år. Övriga 20 procent skall investeras inom ramen för Bure Investeringar samt i moderbolagets kapitalförvaltning.

För att uppnå dessa mål krävs att avyttringar görs av verksamhet som inte ligger inom kärnverksamheten eller som inte på annat sätt stöder koncernens övriga verksamhet. Dessa avyttringar kommer dock att ske i den takt som krävs för att skapa högsta möjliga värde och garantera de aktuella företagens framtida utveckling.

Totalt planeras avyttringar till ett värde av cirka 2 miljarder kronor under de kommande åren. Därmed skapas inte enbart en tydligare struktur utan betydande likviditet frigörs också för nya investeringar. Därutöver har Bure under 1998 avtalat om långfristiga kreditlöften om 2 miljarder kronor vilket ger stort handlingsutrymme. Bure skall de närmaste två åren ha en årlig tillväxttakt på 20–40 procent med ökat rörelseresultat och en fortsatt internationalisering av verksamheterna.

// *Vi är nu etablerade som ett ledande tjänsteföretag i Sverige med höga ambitioner i Norden och Nordeuropa.*

Utblick 1999

1999 ser bra ut för samtliga våra affärsområden. Förvärvsintensiteten kommer fortsatt att ligga på en hög nivå samtidigt som den organiska tillväxten ökar. Målet är att stärka samtliga affärsområdens positioner inom sina segment. Produktutvecklingen inom affärsområdena fokuseras tydligare samtidigt som vi kommer att arbeta hårt med att förbättra lönsamheten och därmed lägga en fast grund inför år 2000.

För Bure Hälsa och Sjukvård hoppas och tror vi att 1999 innebär ett större genombrott på framför allt sjukvårdssidan i Sverige. Efter valet har vi märkt en ökad acceptans för privata initiativ både från politiska huvudmän, fackliga organisationer och allmänhet. Den internationella expansionen kommer att fortsätta. Målet att Bure Hälsa och Sjukvård vid årsskiftet 2000/2001 skall omsätta över 5 miljarder kronor, med en rörelsemarginal på 5–7 procent, kvarstår.

Inom Bure IT kommer omställningen av affärssystem till euro och år 2000 att skapa en fortsatt hög efterfrågan på både konsulttjänster och installation av nya system. Vi ser idag inte



någon avmattning inom IT-området efter år 2000 utan tror på en fortsatt snabb tillväxt.

Inom InfoMedia-området sker en snabb teknisk utveckling som driver på framväxten av nya tjänster och affärskoncept. Bure InfoMedia är väl positionerat på denna dynamiska marknad.

Bure Utbildning växer nu snabbt, särskilt inom området Företagsutbildning. För 1999 gäller, förutom tillväxt, att etablera en gemensam plattform samt vårda och utveckla kända varumärken för säkrad framtida god lönsamhet.

För mig är resultatet och verksamheten 1998 enbart en plattform att utgå ifrån. Vi är nu etablerade som ett ledande tjänsteföretag i Sverige med höga ambitioner i Norden och Nordeuropa. Fem affärsområden med egna ledningar och fullt lönsamhetsansvar står rustade att fortsätta expansionen och säkra kvalitet, resultat och lönsamhet i sina respektive rörelser. Bure har som få företag byggt upp en unik kompetens i att skapa nya och innovativa verksamheter inom branscher i stark förändring. Den kunskapen kommer allt mer att präglade vår verksamhet. Till Bures aktieägare, anställda och kunder vågar jag lova att både 1999 och fortsättningen in i det nya seklet ser mycket spännande ut.

Göteborg den 23 februari 1999

Roger Holtback
VD och koncernchef

Bures inriktning

Bures inriktning och strategi är att skapa hög tillväxt inom den kunskapsbaserade tjänstesektorn samtidigt som en god värdeutveckling och utdelningskapacitet skall säkerställas. Genom att kombinera industriell erfarenhet och finansiell kreativitet skapas nya innovativa affärsstrukturer som på sikt kan bli ledande inom valda segment. Under 1998 har koncernen fokuserats ytterligare mot kunskapsbaserad tjänsteproduktion. Samtidigt har en kraftfull decentralisering skett genom att ledningarna för varje affärsområde får fullt lönsamhetsansvar för sina verksamheter.

För att ge en fördjupad bild av förändringen och Bures framtid samtalar här VD med affärsområdescheferna om sin syn på Bures inriktning.

■ Varför den kunskapsbaserade tjänstesektorn?

Roger Holtback, VD och koncernchef: Vi lade grunden för vår nuvarande strategi redan 1995. Då slog vi också fast de kriterier vi därefter arbetat efter vad gäller val av bransch. Vi prioriterar branscher med stor tillväxtpotential med behov av strukturella förändringar och en fragmenterad struktur där det saknas dominerande ledare. På det sättet kan vi snabbt nå ledande positioner, intensifiera produktutvecklingen och skapa förutsättningar för internationalisering. Tjänstesektorn, speciellt den kunskapsbaserade, stämmer väl överens med dessa kriterier. Tillväxten inom de branscher vi valt är hög till mycket hög. Vi ser i stora delar av Europa en stark utveckling där tidigare offentlig

verksamhet övergår i privat regi samtidigt som den snabba teknikutvecklingen skyndar på inte bara IT-branschens utan hela tjänstesektorns förändring och professionalisering.

Ulf Ivarsson, vice VD och ansvarig för Bure InfoMedia: Vi förstod tidigt att utnyttja investmentbolagets möjligheter. I motsats till rörelsedrivande företag skapar vi våra kassaflöden också genom skattefria realisationsvinster och utdelningar. Vi behöver därför inte äga 100 procent av företagen vilket varit speciellt viktigt i uppbyggnaden av Bure IT och Bure InfoMedia där delägarskap från grundare och personal är en viktig parameter. Samma gäller inom Bure Hälsa och Sjukvård och Bure Utbildning där vi möter starka entreprenörer som vill ingå i en större gemenskap utan att se sina livsverk försvinna i en stor organisation. Det gör att vi har en ordentlig konkurrensfördel framför många stora tjänsteföretag när det gäller snabb tillväxt.

Roger Holtback: Viktigt är också att beslutet att primärt inrikta verksamheten på den kunskapsbaserade tjänstesektorn är taget efter noggranna utvärderingar och studier. Vägen dit har dock inte varit spikrak. Vi har sedan 1995 gjort investeringar inom andra områden där vi från början haft för avsikt att påbörja samma uppbyggnad av affärer som vi nu gör inom tjänstesektorn men funnit att våra

Ulf Ivarsson, vice VD och ansvarig för Bure InfoMedia. Han har byggt upp Bures corporate financefunktion och det numera delade affärsområdet IT/InfoMedia. Innan Ulf Ivarsson kom till Bure arbetade han i olika positioner på kapitalmarknaden, som konsult samt börsredaktör på Dagens Industri.



Visionen är...

... att bli en ledande byggare av nya strukturer och affärer inom primärt den kunskapsbaserade tjänstesektorn. Basen är Sverige men perspektivet Europa.

Affärsidén är...

... att som aktiv ägare tillföra kapital och kompetens i syfte att skapa hög värdetillväxt för aktieägarna.

Målet är...

... att skapa en årlig värdetillväxt, inklusive lämnad utdelning, på 15 procent.

ansträngningar av skilda skäl inte gått att förverkliga. Nu, däremot, har vi en väl definierad bas för fortsatt tillväxt inom de områden vi valt.

■ På vilket sätt är onoterade bolag mer intressanta än noterade?

Per-Henrik Berthelius, ansvarig för Bure Investeringar: Av flera anledningar. Vi är aktiva ägare och det kräver att vi redan långt före ett förvärv har en dialog med ledningen. Den möjligheten finns inte alltid i noterade bolag. Vi verkar också inom tämligen nya områden. Inom hälso- och sjukvård, utbildning och även infomedia finns bara ett fåtal noterade bolag varav Bure, med innehavet i Sifo Group, redan är huvudägare i ett. Inom IT-området är situationen helt annan med såväl flera noterade bolag som en uppsjö av nya entreprenörsledda bolag.

Björn Boldt-Christmas är ansvarig för Bure IT. Han kom till Bure 1998 från en position som vice VD i SAS med ansvar för IT och informationssystem. Dessförinnan har Björn Boldt-Christmas varit vice VD för Volvo Data och VD för Ericsson Data.



Björn Boldt-Christmas, ansvarig för Bure IT: Vi tillför mer än enbart kapital till bolagen. De är med på en gemensamt utstakad resa och det i sig kan ofta ge oss en viss fördel vid värdering av förvärvet. På så sätt förbättras förutsättningarna för en kraftig tillväxt för båda parter. Det synsätet finns inte på börsen. Det är givetvis också betydligt lättare att tillsammans med de förvärvade företagen driva omstrukturering utanför börsen. Att skapa värden som aktiv ägare innebär i regel alltid att man måste arbeta industriellt och på lite längre sikt. Då är förutsättningarna utanför börsen bättre.

■ Men ändå kommer ni att stå kvar som ägare i noterade bolag, varför det?

Roger Holtback: Vår uppgift är fortsatt att förvärva och utveckla företag för att slutligen också exponera värdena genom till exempel en börsintroduktion. Men tidsperspektivet varierar i de olika affärsområdena. Samtidigt vill vi behålla vad vi byggt upp i varje affärsområde i form av kontakter och nätverk. Därför är ett fortsatt ägarskap viktigt, om än på lägre nivå. Ett exempel är Guide Konsult där vi gått ner i ägande från 47 till 34 procent och exponerat värden för drygt 300 miljoner kronor. Guide fortsätter att vara en viktig partner i vårt IT-nätverk och bidrar till utvecklingen i de övriga bolagen i nätverket.

Strategi

Bures strategi bygger på följande hörnstenar:

- Tillväxt genom att bygga nya affärer inom den kvalificerade tjänstesektorn
- Kombinera industriell erfarenhet med finansiell kreativitet och innovationsförmåga
- God utdelningskapacitet genom stabila och starka kassaflöden i Bures affärsområden
- Realisera skapade värden – inga maktinnehav

Per Bätelson, vice VD och ansvarig för Bure Hälsa och Sjukvård. Innan Per Bätelson kom till Bure 1994 var han verksam i ledande befattningar i bl a Orkla, Eka Nobel och Modo Paper. Han medverkade dessutom i starten av KaroBio.



■ Ni verkar nu inom fyra områden i den kunskapsbaserade tjänstesektorn. Vad för dessa samman?

Per Bätelson, vice VD och ansvarig för Bure Hälsa och Sjukvård: Vi ser stora synergier mellan exempelvis Bure IT och Bure Hälsa och Sjukvård där vi lyckats utveckla och vidareutveckla gemensamma produkter. Ett exempel är det vårdadministrativa systemet Alfa som redan på ett tidigt stadium anses vara ett av de bästa i landet. Utvecklingen är en direkt produkt av samarbetet mellan Bure IT och Bure Hälsa och Sjukvård. De stora synergierna finns emellertid på övergripande nivå. Ta vårt engagemang i omvandlingen från offentlig till privat produktion. Att ha deltagit där har gett oss mycket värdefulla kunskaper som vi nu kan utnyttja i uppbyggnaden av Bure Utbildnings verksamhetsområde för för- och grundskolor.

“ De flesta företagen inom Bure har mycket hög kunskapsnivå och grundarna av verksamheterna har ofta själva brutit ny mark.

Sven-Åke Lewin, ansvarig för Bure Utbildning: Vi har också betydande erfarenheter av att leda entreprenörsdrivna kunskapsföretag som är direkt överförbara mellan affärsområdena. De flesta företagen inom Bure har mycket hög kunskapsnivå och grundarna av verksamheterna har ofta själva brutit ny mark. Det är den typen av företag som står för en stor del av hela tjänstesektorns tillväxt. Genom att vi inom Bure IT, Bure InfoMedia och Bure Hälsa och Sjukvård tidigare arbetat upp styrsystem och ledningsstrukturer som passar dessa företag gick det mycket fort att etablera Bure Utbildning med några av branschens absolut bästa aktörer.

■ Bures områden är ganska oprövade. Dessutom förknippas offentlig verksamhet traditionellt med politisk risk. Hur hanterar ni det?

Per Bätelson: Riskerna inom hälso- och sjukvårdsområdet har minskat avsevärt de senaste åren. Synen idag är be-

tydligt mer pragmatisk. För att skapa och bibehålla god kvalitet idag krävs nya lösningar, det är de flesta politiker väl medvetna om och vi har visat hur det är möjligt. En vanlig missuppfattning är att vi konkurrerar med de offentliga aktörerna. Snarare är det tvärtom. Genom att låta oss producera vården blir politikerna tydliga uppdragsgivare och kan kräva betydligt högre kvalitet.

Ulf Ivarsson: Nya områden för självklart med sig nya risker. Men det motverkas av de möjligheter till snabbt marknadsledarskap som istället erbjuds. Få av våra områden är oprövade i t ex USA eller Storbritannien. Hälso- och sjukvårdssektorn och utbildningssektorn har där länge funnits representerade på börserna liksom på senare år även infomediaföretag. Samtidigt måste vi självklart ta hänsyn till de speciella förutsättningar som råder på den nord-europeiska marknad där vi själva verkar. Jag tror dock att vi ganska snart får se fler aktörer inom våra affärsområden och det kommer ytterligare att tydliggöra möjligheterna.

“ Nya områden för självklart med sig nya risker. Men det motverkas av de möjligheterna till snabbt marknadsledarskap som istället erbjuds.

■ Ni skall förutom kapital också tillföra kompetens. Hur klarar ni det med innehav i flera olika branscher som dessutom baseras på specialistkompetens?

Per-Henrik Berthelius: Det är inte vår huvuduppgift att tillföra fackkunskap i de företag vi går in i. Vi har ju i regel förvärvat dem just för att de själva har hög kompetens inom sina respektive områden. Istället bidrar vi med industriell kompetens och med ett strategiskt fokus som ofta är vad som krävs för en fortsatt snabb tillväxt. Ta Bure Hälsa och Sjukvård som exempel. Formeln bakom vår framgång har främst handlat om att strukturera verksam-



Per-Henrik Berthelius har sedan han kom till Bure 1997 varit ansvarig för Bure Investeringar. Han har tidigare verkat inom Sandvik, SSAB och Johnsonkoncernen, varav sammanlagt 15 år som VD i Dagabkoncernen, Dicksongruppen och A/S Sandviken.

heten på ett nytt sätt där olika servicefunktioner skiljs från den faktiska vården. Det har i sin tur gjort det möjligt att utveckla den mer patientnära verksamheten. På så sätt har vår samlade kompetens bidragit inte bara till sänkta kostnader utan även och kanske främst till förbättrad service och kvalitet.

Sven-Åke Lewin: Inom samtliga affärsområden arbetar vi löpande för att utveckla och förbättra kunskapen hos medarbetarna. Både vad gäller den egna verksamheten och den rent affärsmässiga kompetensen. Ett exempel är Bure Affärs-skola där vi utbildar människor inom hela koncernen i affärs-mannaskap. Vår egen kompetensutveckling har dessutom varit en viktig komponent i etableringen av Bure Utbildning. Erfarenheterna från våra tidigare affärsområden har gjort att vi har en unik position vad gäller att definiera kommande behov och därmed tjänster inom Bure Utbildning.



Roger Holtback är sedan starten VD och koncernchef. Roger Holtback var tidigare vice VD i AB Volvo och under 7 år VD för Volvo Personvagnar. Närmast innan satt han i S-E-Bankens koncernledning och var ordförande i S-E-Banken Sverige.

Ulf Ivarsson: En annan viktig del är de nätverk som bildas affärsområdena emellan. Utvecklingen av det vårdadministrativa systemet Alfa och även utvecklingsbolaget Bure Managed Care är exempel på produkter och metoder som utvecklats i samarbete mellan våra affärsområden. I de fallen har Bure varit en förutsättning för att olika kompetenser och yrkesområden förenats.

■ Bure delas numera in i fem affärsområden. Finns det ingen risk att verksamheten blir splittrad?

Roger Holtback: Bara för att antalet affärsområden ökar blir inte verksamheten bredare. Tvärtom. Vi får nu ett betydligt klarare fokus mot kunskapsbaserad tjänsteindustri samtidigt som respektive affärsområde koncentreras till färre segment. Samtidigt decentraliseras besluten för att tas närmare verksamheten, det är mycket viktigt.

Ulf Ivarsson: Det är först nu vi har möjlighet att på bred front satsa inom våra mest prioriterade områden. Det

Sven-Åke Lewin är ansvarig för Bure Utbildning. Han kom till Bure 1998 som ansvarig för corporate finance. Dessförinnan har Sven-Åke Lewin bland annat arbetat som konsult på Carta Corporate Advisors och Ernst & Young samt som VD för Sporrang konfektion.



hoppas vi kommer att betala sig i större affärsflöden inom varje område och ett ökat fokus för respektive affärsområdesledning.

■ Bures strävan är att bli värderat som ett rörelsedrivande investmentbolag. Ändå skall ni fortsättningsvis avyttra innehaven. Hur går det ihop?

Roger Holtback: Bure är affärsutvecklare. Vi arbetar efter en väl definierad affärsmodell, från val av affärsområde till avyttring av innehaven helt eller delvis. Vi har en stadig struktur och en kompetensbas som består i att utveckla nya och innovativa affärer. I en sådan utveckling är det naturligt att delar av koncernen med tiden överförs till andra strukturer eller börsnoteras. Därför är vår affärsmodell också en central del i vår affärsidé.

Björn Boldt-Christmas: Inom såväl IT som Hälsa och Sjukvård ser vi idag verksamhetsområden som ser helt annorlunda ut nu än vad de gjorde när de förvärvades och som är på väg att nå en sådan storlek och position att tex en börsnotering kan bli aktuell framöver. Detta får naturligtvis ställas mot betydelsen av att finnas kvar i den gemenskap som affärsområdet utgör. Samtidigt har vi främst inom IT visat att det långt ifrån krävs helägda företag för att de skall kunna utvecklas tillsammans.

” Vår uppgift är fortsatt att förvärva och utveckla företag för att slutligen också exponera värdena genom till exempel en börsintroduktion.

Roger Holtback: Vad vi kommer att se är att rörelseresultatet kommer att utgöra en allt större del av koncernens resultat. Under 1999 kommer vi arbeta hårt med att förbättra lönsamheten inom affärsområdena. Det kommer också att innebära en utjämning mellan resultaten från avyttringar och från rörelsen. Bure kommer dock alltid att präglas av innovativa industriella lösningar och en finansiell kreativitet. Det kräver en ständig beredskap för förändringar och gör att inga innehav någonsin får vara heliga.

Bureaktien

Investment AB Bure har förändrats väsentligt sedan starten 1992. Från att ha börjat som ett förvaltningsbolag med indirekta investeringar i små och medelstora företag är Bure nu ett fokuserat investmentbolag med inriktning på den kunskapsbaserade och snabbväxande tjänstesektorn. Utvecklingen har inneburit en gradvis förändring av portföljstrukturen. Idag består drygt 40 procent av Bures innehav av noterade bolag. Det ställer också nya krav på värderingen av Bureaktien.

Investmentbolag redovisar vanligtvis sitt substansvärde, som företagets tillgångar minus skulder där noterade innehav värderas till marknadsvärde och onoterade till bokfört värde. I många fall åsätts substansvärdet också en rabatt på 10–30 procent beroende på konjunktur- och börsläge.

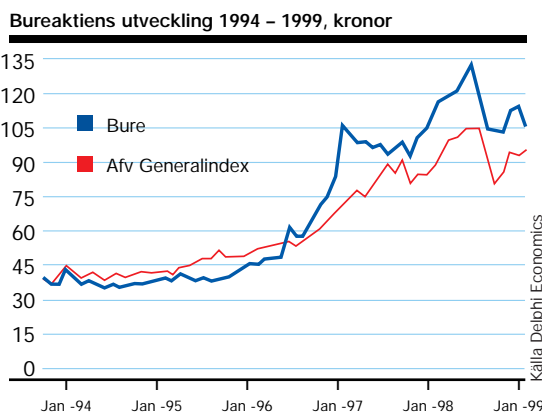
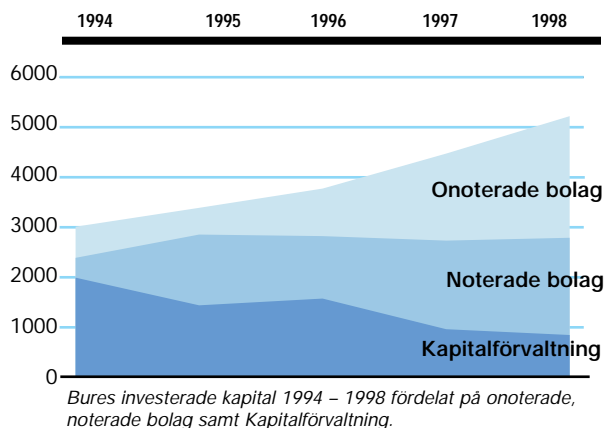
I Bures fall värderas aktien högre än det redovisade substansvärdet vilket ger en sk premium. Den främsta anledningen till detta är att de onoterade tillgångarna av marknaden bedöms ha ett högre värde än vad de är bokförda till.

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

Det redovisade substansvärdet uppgick den 31 december till 87,00 kronor per aktie vilket korrigerat för lämnad

Substansvärde, moderbolaget, per den 31 december	1998		1997	
	Kr/aktie	MSEK	Kr/aktie	MSEK
Bure Hälsa och Sjukvård	12,40	676	9,10	501
Bure IT	-	-	-	-
- noterade bolag	6,40	351	1,90	104
- onoterade bolag	9,20	501	1,80	98
Bure InfoMedia	-	-	-	-
- noterade bolag	12,00	660	-	-
- onoterade bolag	1,30	72	0,70	38
Bure Utbildning	4,00	221	-	-
Bure Investeringar	-	-	-	-
- noterade bolag	27,10	1 483	46,50	2 551
- onoterade bolag	11,90	653	9,90	544
Kapitalförvaltning	15,60	851	15,30	836
Övrigt	5,60	307	9,50	516
Totala tillgångar	105,50	5 775	94,70	5 188
Totala skulder	-18,50	-1 016	-6,70	-370
Totalt substansvärde	87,00	4 759	88,00	4 818



utdelning till aktieägarna, är en ökning med 4,50 kronor sedan samma tidpunkt 1997. Investeringar i onoterade bolag utgjorde vid årsskiftet drygt 40 procent av totalt investerat kapital. En stor förändring skedde i och med börsnoteringen av Guide vilket synliggjorde ett övervärde som vid årsskiftet uppgick till 263 miljoner kronor.

Under året har utdelning till aktieägarna lämnats med 5,50 kronor per aktie eller totalt 300 miljoner kronor. Inklusivt lämnad utdelning uppgår substansvärdetillväxten till 5,1 procent. Den 22 februari 1999 uppgick substansvärdet till 94 kronor per aktie.

Bureaktien

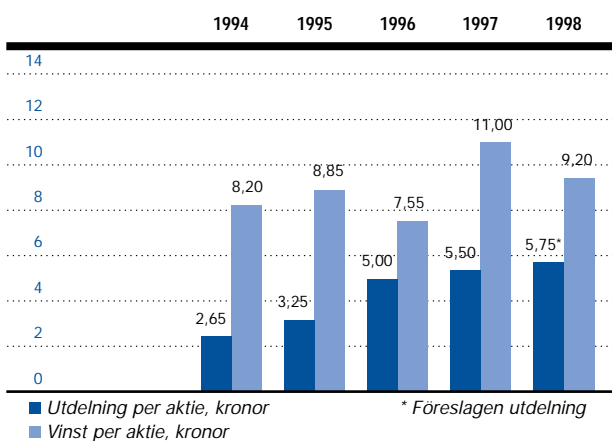
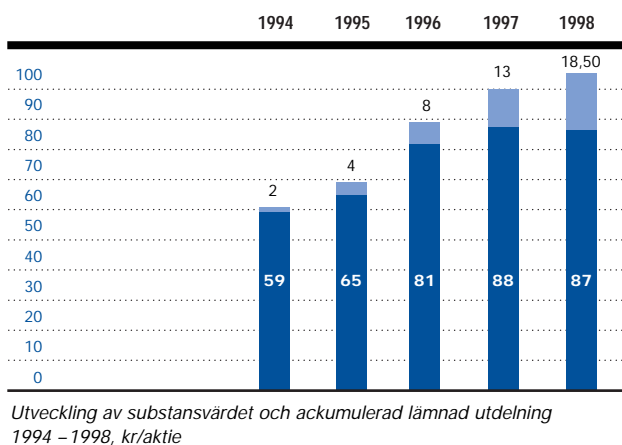
Bureaktien noteras på Stockholms Fondbörs sedan 1 oktober 1993. Sedan juni 1995 handlas aktien på Stockholms Fondbörs A-lista.

Kursutveckling och omsättning

Vid utgången av 1998 uppgick Bures börsvärde till 6,3 miljarder kronor, motsvarande en aktiekurs på 115 kronor, vilket är en ökning med 10 procent sedan samma tidpunkt 1997. Stockholms Fondbörs generalindex ökade under samma period med 10,2 procent.

Utvecklingen var mycket stark under de inledande tre månaderna med ett noterat all-time-high på 134,50 kronor. Därefter utvecklades kursen måttligt och sjönk kraftigt innan och under den stora börsnedgången i augusti. Kursen hämtade sig återigen under november och utvecklades positivt fram till årsskiftet.

Under 1998 omsattes 22,8 miljoner aktier för totalt 2,6 miljarder kronor, vilket innebar att 41 procent av Bures aktier omsattes under året. Motsvarande siffrorna för Stockholms Fondbörs uppgick under samma period till 76 procent. Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till cirka 90 000 aktier.



Kronor per aktie

Totalavkastning Bureaktien	1994	1995	1996	1997	1998
Ingående aktiekurs	36,50	38,50	44,00	81,00	104,50
Utgående aktiekurs	38,50	44,00	81,00	104,50	115,00
Kurstillväxt	2,00	5,50	37,00	23,50	10,50
+ Lämnad utdelning	1,80	2,65	3,25	5,00	5,50
= Værdetillväxt	3,80	8,15	40,25	28,50	16,00
Værdetillväxt/ing. kurs, %	10,4	21,2	91,5	35,2	15,3
Findatas avkastningsindex, %	6,5	20,6	43,3	27,8	12,9

Utdelning

Bures nuvarande utdelningspolitik, som gäller till och med verksamhetsåret 1998, innebär att minst 5 procent av redovisat substansvärde, dock lägst 5 kronor per aktie, skall lämnas i utdelning. I april 1998 utdelades 5,50 kronor per aktie.

För verksamhetsåret 1998 föreslår styrelsen, i linje med den gällande utdelningspolitiken, en utdelning på 5,75 kronor per aktie. Den 19 februari 1999 motsvarade det en direktavkastning på 5,2 procent.

Bures styrelse har beslutat att nuvarande utdelningspolitik skall gälla ytterligare ett år.

Totalavkastning

Totalavkastningen, dvs årets kurstillväxt inklusive lämnad utdelning, uppgick till 15,3 procent. Detta skall jämföras med Findatas avkastningsindex som uppgick till 12,9

procent under samma period. Bure-aktien har därmed haft en bättre utveckling än Findatas avkastningsindex fem år i följd.

Under den senaste femårsperioden uppgår Bures årliga genomsnittliga totalavkastning till 34,7 procent.

Aktieägare

Antalet aktieägare ökade under 1998 med över 70 procent. Från cirka 7 700 till över 13 000. Ökningen har skett successivt under året. Främst är det aktieägare med fler än 1 000 aktier men färre än 10 000 som tillkommit.

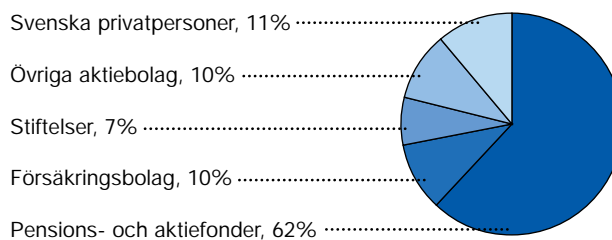
Under året förvärvade 6:e AP-fonden drygt 3 procent av aktierna i Bure från Almi Företagspartner. 6:e AP-fonden blev därmed den klart största ägaren med cirka 15 procent. Största utländska ägare är Union Bank of Switzerland med ett innehav på cirka 5 procent. Totalt uppgick det utländska ägandet till 34 procent.

Kronor, om ej annat anges

Aktiedata per den 31 december	1994	1995	1996	1997	1998
Antal aktier, tusental	54 550	54 550	54 550	54 550	54 550
Resultat efter skatter per aktie, konc.	8,20	8,85	7,55	11,00	9,20
Eget kapital per aktie, konc.	55,50	61,75	66,00	72,20	76,10
Substansvärde per aktie, moderb.	59,00	65,00	81,00	88,00	87,00
Utdelning per aktie	2,65	3,25	5,00	5,50	5,75*
Aktiekurs	38,50	44,00	81,00	104,50	115,00
Direktavkastning, % **	6,9	7,4	6,2	5,2	5,0
Börsvärde, MSEK	2 100	2 400	4 419	5 700	6 273
Aktiekurs i % av substansvärdet	65	68	100	119	132

*Föreslagen aktieutdelning

**Beräknad på aktiekurs på bokslutdagen.

Ägarstruktur december 1998**Aktiekapital**

Bures aktiekapital uppgår till 545,5 miljoner kronor, fördelat på 54 550 000 aktier om vardera nominellt 10 kronor. Aktiekapitalet tecknades i sin helhet i samband med bolagets bildande. Alla aktier har lika röstvärde. En börspost uppgår till 200 aktier.

Föreslagen fondemission

Till bolagsstämman föreslår styrelsen att en fondemission om 1:1 genomförs genom överföring av 545,5 miljoner kronor från reservfond till aktiekapital.

Fondemissionen skapar fler antal aktier och därmed förutsättningar för ytterligare förbättrad likviditet i Bureaktien.

Aktieägarförteckning, 31 december 1998

	Antal aktier	Andel, %
6:e AP-Fonden	8 057 550	14,8
Almi Företagspartner	3 636 000	6,7
Union Bank of Switzerland	2 668 500	4,9
AMF Pension	2 500 000	4,6
Odin Fondene	2 128 900	3,9
SPP	1 939 810	3,6
Handelsbanken	1 647 386	3,0
Skandia	1 412 904	2,6
Chase Manhattan Bank N.A	1 313 280	2,4
RBS Trust Bank Limited	1 013 882	1,9
State Street Bank and Trust	974 000	1,8
KP Pension & Försäkringar	914 150	1,7
SEB	864 200	1,6
Unibank	852 700	1,6
Övriga aktieägare	24 626 738	45,1
Totalt antal aktier	54 550 000	100

Aktiefördelning, 31 december 1998

Storleksklass	Antal ägare	Andel, %
1 - 500	9 954	3,2
501 - 1 000	1 792	3,0
1 001 - 2 000	656	2,1
2 001 - 5 000	420	2,7
5 001 - 10 000	170	2,5
10 001 - 20 000	89	2,5
20 001 - 50 000	64	3,8
50 001 - 100 000	32	4,3
100 001 -	67	75,8
Totalt	13 244	100

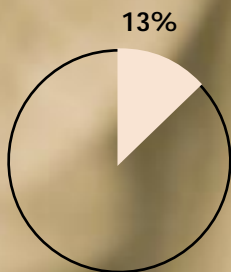
Analytiker som kontinuerligt följer Bure

<i>Alfred Berg Fondkommission</i>	<i>Stefan Mattsson</i>	<i>08-723 60 30</i>
<i>Aragon Fondkommission</i>	<i>Ulf Hillerbrand</i>	<i>08-791 36 42</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>Christer Beckard</i>	<i>08-701 24 36</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>

Bure Hälsa och Sjukvårds affärsidé är att i nära samverkan med uppdragsgivarna förverkliga nya metoder, system och koncept, som utvecklar och effektiviserar verksamheten till förmån för såväl patienter som beställare.



- SJUKVÅRD18
- ÄLDREVÅRD19
- ARBETSHÄLSOVÅRD20
- DIAGNOSTIK21
- MATERIALFÖRSÖRJNING22



Bure Hälsa och Sjukvårds andel av Bures investerade kapital

Bure Hälsa och Sjukvård

	Sjukvård		Äldrevård		Arbetshälsovård		Diagnostik		Materialförsörjning	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
<i>MSEK, om ej annat anges</i>										
Nettoomsättning	548	325	143	94	492	499	480	314	564	256
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	29	23	14	12	-9	16	26	11	15	4
Rörelsemarginal, %	5	7	10	13	neg.	3	5	3	3	1
Bures investerade kapital	167	170	73	35	96	78	223	93	24	24
Ägarandel av kapital, %	50-100	50-100	86-100	100	50-91	70	100	100	80	80

Affärsområdesansvarig

Per Bätelson

Kraftfull tillväxt, nordisk expansion och utveckling av nya koncept

Bure Hälsa och Sjukvård är Nordens ledande privata producent av hälso- och vårdtjänster. Ambitionen är att vara den aktör som bäst uppfyller de krav som såväl patienter som sjukvårdens huvudmän ställer. Genom att prioritera förnyelse och förtroendefulla relationer bygger Bure Hälsa och Sjukvård långsiktigt upp en verksamhet baserad på nya, värdeskapande lösningar med patienten i fokus. Med Norden som bas planeras den internationella närvaron att öka ytterligare.

Bure Hälsa och Sjukvård är den ledande privata vårdproducenten med uppdrag för ett stort antal kommuner och landsting. Genom arbetshälsovården betjänas dessutom över 10 000 arbetsgivare med mer än 500 000 anställda.

Den internationella etableringen, som startade 1997, har fortsatt under 1998. Idag finns verksamhet, förutom i Sverige, även i Norge, Danmark, Storbritannien och Polen.

Expansionen har varit stark sedan starten 1994. Under 1998 ökade omsättningen med 48 procent jämfört med föregående år; från 1 488 miljoner kronor till 2 196 miljoner kronor. Tillväxten har huvudsakligen varit förvärvsdriven, men även den organiska tillväxten har varit god.

Merparten av intäkterna kommer från vård- och serviceavtal med offentliga huvudmän. En femtedel av intäkterna baseras på arbetshälsovårdsavtal med företag och organisationer. Endast en mindre, men ökande, andel finansieras av privatpersoner, försäkringsbolag och läkemedelsföretag.

Bure Hälsa och Sjukvårds tjänster omfattar både patientnära vårdtjänster och stödjande servicefunktioner. Verksamheten är organiserad i fem områden: Sjukvård, Äldrevård, Arbetshälsovård, Diagnostik samt Materialförsörjning.

Affärsidé

Bure Hälsa och Sjukvårds affärsidé är att i nära samverkan med uppdragsgivarna förverkliga nya metoder, system och koncept som utvecklar och effektiviserar verksamheten till förmån för såväl patienter som beställare.

Utvecklingen av nya arbetssätt inom den patientnära vården har fokus på förbättrad samordning mellan olika vårdgivare, ökad tillgänglighet och patientinflytande. En effektiv vårdkedja skall resultera i en förhöjd behandlings- och livskvalitet för den enskilda patienten samt vara resurseffektiv.

Bure Hälsa och Sjukvård har också dokumenterat att en renodling av servicefunktioner vid tex ett sjukhus ökar kvaliteten och sänker kostnaderna, vilket i sin tur gynnar kärnverksamheten, den patientnära vården. Genom professionalisering av servicefunktioner såsom röntgen, laboratoriemedicin, IT och materialförsörjning ges dessa möjlighet till egen affärsutveckling med högre operativ effektivitet och ökad status som resultat.

Hälso- och sjukvårdsmarknaden

Drivkrafterna till förändring är starka inom den nordiska hälso- och sjukvårdssektorn. För att med befintlig soli-

darisk finansiering kunna bibehålla en hög kvalitet, god tillgänglighet och samtidigt klara av kommande stora strukturella investeringar, krävs nya ansatser och icke-traditionella lösningar.

Utvecklingen går mot att skilja finansiering och produktion. Forskare och experter förordar en tydlig åtskillnad mellan politikerrollen – där perspektivet av medborgarföreträdare blir mer betydelsefullt – och utförarrollen, som i ökad utsträckning bör utsättas för konkurrens.

Allt aktivare patienter och anhöriga påskyndar utvecklingen mot valfrihet och fler aktörer inom vården. Behovet av nya lösningar inom äldreården och vården av kroniskt sjuka – där det redan idag finns ett stort gap mellan behov och resurser – öppnar också möjligheter för fler alternativ. Trenden är likartad i hela Västeuropa.

Den offentliga sektorn i Norden har utbildat vårdpersonal med goda fackkunskaper, också sett ur ett internationellt perspektiv. Utvecklingen av effektiva organisationer har däremot varit mindre framgångsrik, vilket bland annat bidragit till en negativ inverkan på vårdens attraktivitet som arbetsplats. Redan idag råder personalbrist inom flera yrkeskategorier. En mångfald av arbetsgivare, nya karriärmöjligheter och belöningssystem efterlyses nu allt starkare av vårdprofessionen och de fackliga organisationerna.

I takt med att efterfrågan på vård och omsorg stiger och utrymmet för skattehöjningar är begränsat har sjukården blivit ett kostnadsproblem för den offentliga sektorn. Kommuner och landsting är dessutom förhindrade att exportera sitt kunnande eller genomföra kapitalkrävande investeringar. Med hjälp av privata vårdkomplement skapas dock förutsättningar för utveckling av en tillväxtnäring med exportpotential.

Vården* i Sverige kostar cirka 190 miljarder kronor per år och 95 procent av produktionen sker i offentlig regi. Resterande 5 procent produceras av privata aktörer, varav Bure Hälsa och Sjukvård är den ledande. Konkurrenterna är i regel inriktade på en nisch eller ett segment. De flesta är nationella aktörer.

Den totala marknaden i Sverige kommer att växa svagt under de närmaste åren, medan den privata andelen av vårdproduktionen väntas öka med minst 20 procent per år.

Vårdmarknaden i Norge omsätter 85 miljarder kronor, och i Danmark 100 miljarder kronor. Bristen på vårdpersonal i Norge driver på utvecklingen mot nya produktions- och finansieringslösningar, medan Danmark håller ett långsammare tempo för privata initiativ. Storbritannien ligger i många avseenden i framkant när det gäller nya lösningar och ökat patientinflytande. Sjukvårdsreformen i Polen kommer de närmaste åren att innebära en tillväxt för privata producenter.

En sammanställning över aktörer inom den nordiska hälso- och sjukvårdsmarknaden finns på sid 23.

* Total kostnad för vård och omsorg, inklusive äldreården.



Vårt integrerade vård- och trygghetsboende i Fiskebäck, Göteborg är ett exempel på ett unikt egenutvecklat koncept för äldreomsorg i specialbyggda anläggningar med hög grad av individuell anpassning. Verksamheten startar under andra halvåret 1999.

Mål och strategi

Målet är att Bure Hälsa och Sjukvård inom två år ska ha en omsättning på 5 miljarder kronor med en rörelsemarginal på 5–7 procent. Strategin fokuserar på tillväxt inom de befintliga fem verksamhetsområdena samt ökad internationalisering i Norden och delar av Nordeuropa.

Bure Hälsa och Sjukvård har också en unik möjlighet att möta de behov som sjukvårdens huvudmän, företag och privatpersoner har i form av integrerade lösningar mellan t ex äldreården och sjukvård och mellan arbetshälsovård och sjukvård.

En viktig del av strategin är att skapa en framåtsträvande och förändringsinriktad organisation med motiverade, trygga och tydliga ledare. Medarbetarna ska arbeta i små, resultatorienterade enheter där personligt ansvarstagande och medinflytande uppmuntras. Samverkan nationellt och internationellt mellan de olika verksamhetsområdena stärker också möjligheterna till såväl affärsmässiga synergier som enskild kompetensutveckling.

Bure Hälsa och Sjukvård satsar också offensivt på att skapa en gemensam patientfokuserad IT-plattform för samverkan, uppföljning och kvalitetsstyrning. Ett led i detta arbete är utvecklingen tillsammans med Bure IT av Alfa-systemet (se sid 27). Implementeringen av Alfa i vårdverksamheterna startar under 1999. Inom två-tre år ska samtliga verksamheter ha tillgång till marknadens bästa IT-stöd.

Nyckelhändelser 1998

1998 kännetecknades av fortsatt stark tillväxt inom de fem verksamhetsområdena. Förvärvstakten var hög men endast ett fåtal verksamheter övertogs från offentliga huvudmän. Sverige utmärktes under merparten 1998 av mycket begränsade expansionsmöjligheter för privata vårdaktörer på grund av de politiska valen. Aktiviteten tog dock återigen fart mot slutet av året.

Konkurrensutsättning eller upphandling av offentlig verksamhet diskuteras och planeras nu i flera regioner.

Intresset från den norska hälso- och sjukvården fortsatte att öka under året. Bure Hälsa och Sjukvård etablerade sig i Norge dels inom verksamhetsområde Diagnostik – där bolaget nu är den ledande privata aktören inom radiologi i landet – dels inom Äldrevård med ett eget vård- och boendekoncept.

Under året skedde en förstärkning inom IT-området. De administrativa tjänsterna renodlades i en gemensam servicefunktion som betjänar samtliga verksamhetsområden. Utvecklingen av Alfa-systemet inleddes tillsammans med Bure IT.

Satsningen på egen koncept- och tjänsteutveckling gjorde att Bure Hälsa och Sjukvård ännu tydligare distanserade sig från konkurrenterna. Exempel på detta är Äldrevårdens verksamhetsidé för integrerat vård- och trygghetsboende och Materialförsörjningens koncept för elektronisk handel, One-Stop®, som båda förverkligades under året. Vidare har rollerna för de fem verksamhetsområdena definierats i ett helhetskoncept avseende övertagande av större enheter inom vårdsektorn, t ex sjukhus.

Resultatutveckling

Omsättningen ökade med 48 procent till 2 196 miljoner kronor. Resultatutvecklingen inom Bure Hälsa och Sjukvård var god under första halvåret 1998 medan andra halvåret var under förväntan. Inom tjänstebaserad sjukvårdsproduktion kännetecknas tredje kvartalet av en låg aktivitetsnivå under sommarmånaderna. Härtill kommer att upparbetningsgraden på vårdavtal når vissa taknivåer under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 75 miljoner kronor (65). Rörelseresultatet uppgick till 13 miljoner kronor (27).

Inom verksamhetsområde Arbetshälsovård har Previa haft en svag resultatutveckling under 1998 och speciellt under fjärde kvartalet. Den fortsatt negativa volymutvecklingen har inte till fullo kunnat kompenseras med kapacitetsneddragning. Åtgärder är vidtagna för att förstärka produktifiering av tjänstekoncept samt genomföra ytterligare organisationsförändringar. Detta, tillsammans med nedskrivning av pågående arbeten, har belastat årets resultat med 24 miljoner kronor.

Verksamhetsområde Diagnostik har fortsatt att utvecklas väl och de flesta ingående bolagen uppvisar en god underliggande lönsamhet. Verksamhetsområde Äldrevård uppvisar en fortsatt god resultatutveckling. Likaså har de svenska enheterna inom verksamhetsområde Sjukvård haft en bibehållen god eller förbättrad lönsamhetsutveckling. Dock har den norska Volvatgruppen, som utgör en betydande del av verksamhetsområdet, haft en sämre utveckling under andra halvåret. Bedömningen är dock att detta är tillfälligt och en stegvis förbättring har redan kunnat utläsas. Mot bakgrund av att verksamhetsområde Materialförsörjning är inne i ett omfattande omstrukturerings- och utvecklingsarbete uppvisar verksamhetsområdet en förhållandevis god lönsamhet.

Framtidsutsikter

Den politiska acceptansen för privata vårdgivare ökar stadigt, vilket innebär en fortsatt intressant utveckling såväl i Sverige som i de utländska verksamheterna. Under 1999 har tillväxt, ökad operationell effektivitet samt förbättrade nyckeltal fortsatt hög prioritet för samtliga verksamhetsområden. Inom Arbetshälsovården fortsätter genomförandet av marknadsanpassade strukturförändringar.

Satsningen på egen utveckling av vårdkoncept och förstärkta IT-system, dvs ett ökat strukturr kapital, kommer att stödja Bure Hälsa och Sjukvårds ambition att på ett fokuserat sätt växa på flera europeiska marknader.

Bure Managed Care

Bure Managed Care har som mål att skapa metoder, system och verktyg som möjliggör integrerade vårdlösningar där patienters behov och aktiva medverkan är i centrum. Inriktningen är på nytänkande vårdkoncept för personer med kroniska sjukdomar, vilket manifesteras bland annat genom ett projekt för diabetespatienter.

Bure Managed Care är också engagerat i Picker Europe – ett joint venture mellan Bure Managed Care och The

Picker Institute i Boston, USA. Picker Europe ingår i ett konsortium som i augusti fick i uppdrag av Department of Health att genomföra en riksomfattande studie av patienters erfarenheter av vården vid offentliga sjukhus i England. Liknande undersökningar genomförs vid sjukhus i Sverige och Schweiz. Målsättningen är att bygga upp en europeisk referensdatabas för patientupplevd kvalitet. Denna avses användas till processriktat kvalitetsarbete på sjukhus och samtidigt fungera som beställarverktyg.

Bure Managed Care finansieras av moderbolaget Investment AB Bure.

Sjukvård

Verksamhetsområde Sjukvård skall genom att kombinera patientfokusering, medicinsk etik och affärsmannaskap leverera en högkvalitativ och resurseffektiv sjukvård. Målet är att ytterligare stärka positionen i Norden – där Bure är den ledande privata vårdproducenten – samt att etablera sig i prioriterade länder i Nordeuropa.

Verksamheten omfattar såväl slutet som öppen hälso- och sjukvård i Stockholm, Göteborg, Skåne-regionen, Örebro och Linköping. I Norge drivs verksamheten genom Volvatgruppen.

Ambitionen är att erbjuda en starkt patientfokuserad vård över traditionella specialistgränser och huvudmannaskap. Med hjälp av erfarna medarbetare, däribland 300 specialisläkare, skapas nya lednings- och organisationsformer med hög flexibilitet och egenansvar. Effektiva vårdadministrativa system frigör resurser till förmån för den patientnära vården.

De primära kunderna i Sverige är landsting och kommuner, som sjukvårdsbolagen har långsiktiga vårdavtal med. En gemensam värdegrund, ett ömsesidigt förtroende samt samstämmighet kring visioner för hur svensk och nordisk hälso- och sjukvård skall utvecklas, är viktiga faktorer för långsiktig samverkan.

Kundgrupperna i Norge är framför allt företag och privatpersoner som via medlemskap i Volvat tillförsäkras sig specialistsjukvård med hög tillgänglighet och kvalitet.

Marknad

Norden, och främst Sverige, präglas i dag av behov av kostnadsreduktioner, sammanslagningar av sjukhus och växande vårdköer samtidigt som kraven på tillgänglighet och kontinuitet ökar från allt aktivare patient- och anhöriggrupper.

Sjukvården i Sverige, exklusive äldrevården, omsätter totalt ca 110 miljarder kronor och den privata andelen av produktionen är cirka 5 procent. Det finns idag få större vårdgivare som kan utgöra ett fullvärdigt komplement till den offentliga vården, men nya grupperingar av läkare och andra aktörer kommer att öka mångfalden framför allt inom öppen-sjukvården.

Under merparten av 1998 har möjligheterna till övertagande av sjukhus i Sverige varit små i avvaktan på utgången av det svenska valet. Mot slutet av året har emellertid flera landsting och regioner tagit initiativ för att finna former för samarbete med Bure Hälsa och Sjukvård. I Norge omsätter sjukvården 60 miljarder kronor och nya produktions- och finansieringsformer är under utveckling.

Verksamhetsområdeschef	Bibbi Carlsson
Nettoomsättning	548 MSEK
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	29 MSEK
Medelantal anställda	555
Etableringsår	1995

Utveckling under 1998

Flera dotterbolag har under året fått utökade och förlängda vårdavtal. I Sverige har två verksamheter förvärvats: Hjärtmottagningen i Helsingborg samt Linköping Medical Center. I Norge har expansionen skett via Volvat-koncernen, som förvärvat Bergen Medisinske Senter.

Resultatet för verksamhetsområde Sjukvård nådde inte upp till den långsiktiga målsättningen. För de svenska enheterna var resultatet tillfredsställande. Däremot hade Volvat i Norge en svagare utveckling under andra halvåret huvudsakligen beroende på en ny specialistläkarreform, det s k Fastlegesystemet som trädde i kraft vid halvårsskiftet. De specialister som anslöt sig till systemet konkurrerar med Volvat. Vidare medförde den norska löneutvecklingen inom vården samt den svaga ekonomiska utvecklingen i landet att efterfrågan på privatfinansierad specialistsjukvård minskade under hösten. Resultateffekterna för Volvat på grund av dessa omständigheter bedöms vara tillfälliga.

Framtidsutsikter

Tillväxten av privat producerad sjukvård med offentlig finansiering bedöms utvecklas starkt under de kommande åren i Sverige och Norge. En expansion utanför Skandinavien är prioriterad för att bredda kompetensöverföringen.

Kritiska framgångsfaktorer för sjukvården är utvecklingen av nya ledningsformer och organisationsstruktur samt att öka attraktiviteten som arbetsgivare. Bures ambition är att bli ledande inom dessa områden.

Äldrevård

Verksamhetsområde Äldrevård skall möta det ökande behovet av kvalitativ och individuellt anpassad äldreomsorg genom att erbjuda lösningar med större valfrihet, trygghet och integritet. Arbetet fortskrider med att förverkliga visionen att i ett nordiskt perspektiv bli ledande inom högkvalitativ äldreomsorg.

Utvecklingen har varit positiv sedan etableringen 1997. Idag drivs verksamheten genom Bure Vård & Om-sorg i Malmö, Landskrona, Linköping, Norrköping och Göteborg. I Norge drivs Äldrevården genom Vennersborg AS i Oslo.

Marknad

Marknaden för äldreomsorg i Sverige uppgår till totalt 70 miljarder kronor och är huvudsakligen offentligt finansierad. Cirka 10 procent av äldreomsorgen utförs av privata entreprenörer. Närmare hälften av landets kommuner anlitar privata producenter, men variationerna är stora; i Malmö har 25 procent lagts ut på entreprenad, medan motsvarande siffra i Göteborg är endast 7 procent.

Totalmarknaden för övriga Norden uppgår till cirka 120 miljarder kronor. Vennersborg är något av pionjärer i Norge med ett eget vård- och boendekoncept och har på kort tid rönt stort intresse från flera kommuner i landet. I Danmark och Finland är marknaden för privata producenter ännu mycket begränsad.

Efterfrågan på en högkvalitativ äldreomsorg med kvalificerat medicinskt innehåll är kraftigt stigande, dels beroende på en ökad andel äldre, dels till följd av alltmer kvalitets- och kravmedvetna pensionärer och anhöriga. Minskningen av antalet vårdplatser på sjukhusen förstärker också behovet av en medicinskt kompetent äldrevård.

Marknaden kommer under överskådlig tid att vara offentligt finansierad med marginella inslag av privatfinansiering eller försäkringsmedel. Den privata andelen av produktionen väntas dock öka.

Modellen med prispressade upphandlingar och korta avtalstider – som direkt motverkar en kvalitetsinriktad verksamhetsutveckling – är under omprövning. Detta bland annat till följd av mindre lyckade upphandlingar med efterföljande ”vårdskandaler”. Bure har avsiktligt avstått från att delta i dessa upphandlingar.

Den av Bure förordade modellen med s k ramavtal, där vård och boende upphandlas samtidigt, accepteras alltmer. Ramavtal stimulerar till ökad konkurrens med kvalitet och skapar förutsättningar för ökad valfrihet för de äldre.

Verksamhetsområdeschef	Sture Ericsson
Nettoomsättning	143 MSEK
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	14 MSEK
Medelantal anställda	283
Etableringsår	1997

Utveckling under 1998

Under 1998 har verksamhetsområde Äldrevård haft en resultatutveckling i nivå med förväntan. Rörelsemarginalen påverkades positivt av fastighetsinnehav, men belastades i motsvarande grad av kostnader avseende projektutveckling.

I Linköping-Norrköping har avtal om utökad verksamhet träffats samt ett nytt demensboende invigts. Fyra vårdboenden har under hösten förvärvat i Skåne. Etablering i Norge har skett genom förvärv av Vennersborg AS.

Verksamheten i Göteborg fick ett genombrott i och med tecknandet av ett ramavtal med Göteborgs kommun. Avtalet skapar förutsättningar för ett integrerat vård- och trygghetsboende där lägenheterna i vårdboendet erbjuds kommunen, medan bostäderna för trygghetsboende erbjuds äldre personer som vill ha möjlighet att bo kvar också om det uppstår behov av vårdinsatser. Trygghetsboendet bygger på ett egenutvecklat koncept med möjlighet för den boende att efter behov köpa till önskad omsorgs- och hemservice.

Framtidsutsikter

Anläggningar med integrerat vård- och trygghetsboende är under projektering på flera orter i Sverige och Norge. För att reducera den finansiella risken och öka expansionstakten kommer samarbete att inledas med lämpliga partners för ägande av fastigheterna.

Arbetshälsovård

Verksamhetsområde Arbetshälsovård erbjuder tjänster som långsiktigt bidrar till företags och organisationers lönsamhet och välbefinnande. Tjänsteutbudet rör medarbetarnas hälsa ur olika aspekter såsom friskvård, hälsovård, sjukvård, rehabilitering, stöd vid missbruk, krisstöd, förändringsstöd och arbetsmiljöutveckling.

Verksamheten drivs till övervägande del inom Previa som med närmare 100 hälsocentraler är landets enda riktäckande leverantör av arbetshälsovård. Övriga företag är Skånehälsan, Läkargruppens Företagsservice i Örebro och Volvat Bedrifthelsetjenster i Norge. Kunderna utgörs av över 10 000 privata och offentliga arbetsgivare med drygt 500 000 anställda. En del av verksamheten består av drift av kunders egna hälsocentraler.

Marknad

Den försvagning av efterfrågan som pågått i Sverige alltsedan branschens avreglering 1993–1995, har fortsatt under året. En rad faktorer har spelat in såsom personalminskningar hos kundföretagen, ändrade köpmönster mot mer akuta insatser och en återhållsamhet med kostnader inom området arbetsmiljö.

Konkurrensen på riksplanet utgörs av nätverk av samverkande, fristående hälsocentraler. Lokalt konkurrerar kommun-, landstings- och industrihälsor och andra mindre aktörer, ofta med branschriktning.

Arbetshälsovården förändras mot ett större helhetstänkande utifrån kunders önskemål att koppla medarbetarnas välbefinnande till en allt effektivare produktion. Detta ställer nya krav på leverantörerna som inte bara skall erbjuda moderna tjänster inom den traditionella arbetshälsovården, utan också arbeta med ny teknik inom personaladministration, datafångst och verksamhetsanpassad data- och resultatåterföring.

Arbetshälsovården får också en ny roll som förmedlare av kontakter med specialistsjukvård och andra aktörer inom privat och offentlig verksamhet. Exempel på detta är Skånehälsans samverkan med Cityklinikerna samt ett antal hälsocentraler inom Previa som samverkar med specialinriktade friskvårdsföretag. Samarbete finns också med försäkringsbolag som använder Previas call center-tjänster.

Utveckling under 1998

Resultatutvecklingen inom Previa har under 1998 varit otillfredsställande. Kostnader för omvärdering av pågående arbeten samt kostnader för insatser avseende produktutveckling och organisatorisk förändring har belastat

VD Previa	Peter Risberg
Nettoomsättning	492 MSEK
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-9 MSEK
Medelantal anställda	704
Etableringsår	1995

resultatet med 24 miljoner kronor. Övriga enheter inom Arbetshälsovård har visat tillfredsställande resultat.

Under året inleddes lanseringen av web-baserade tjänster kring friskprofiler och resultatrapportering. Flera marknadskampanjer genomfördes också, bland annat kring tjänsten arbetsmiljöcertifiering. Orderingången förbättrades mot slutet av året, då flera större uppdrag erhöles.

Fortsatt strukturering av olönsamma enheter och utveckling av nya koncept och rutiner har pågått under året. Utrymmet för prisjusteringar har varit begränsat. Arbetshälsovården har inte kunnat ställa om resurser och arbets sätt så att resultatnivån för året blivit tillfredsställande.

Utvecklingen i marknaden och behovet av omställning är till stora delar en gemensam branschproblematik.

Framtidsutsikter

Lanseringen av konceptet Kurant Access intensifieras under 1999. Kurant Access bygger på en hög tillgänglighet på specialistsjukvård i kombination med ett aktivt hälso- och arbetsmiljöprogram i kundföretagen.

De allt högre sjukskrivningskostnaderna för arbetsgivarna gör också att efterfrågan på kvalificerade arbetshälsovårdstjänster förväntas fortsätta att öka.

Under 1999 kommer Arbetshälsovården att introducera nya tjänstekoncept. Relationerna med riktäckande och internationella kundföretag kommer fortsätta att fördjupas bland annat i form av gemensamma utvecklingsprojekt. IT-satsningarna kring datafångst och återföring av resultat kommer att utvecklas vidare. En högre grad av integration med andra verksamhetsområden inom Bure Hälsa och Sjukvård, t ex specialistsjukvård, kommer också att äga rum. Previa har från och med 1999 en ny företagsledning och organisationsstruktur.

Diagnostik

Verksamhetsområde Diagnostik arbetar med laboratoriemedicin och diagnostisk radiologi för öppen och sluten sjukvård. Inom området laboratoriemedicin utförs även klinisk forskning för läkemedelsindustrin. Idag finns verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Polen. Målet är att bli en ledande aktör i Europa.

Laboratoriemedicin

Verksamheten inom laboratoriemedicin drivs genom Nova Medical som erbjuder tjänster inom klinisk kemi, klinisk mikrobiologi och klinisk patologi/cytologi. Nova Medicals kemiska och mikrobiologiska verksamheter är ackrediterade av en oberoende statlig myndighet, SWEDAC, vilket innebär att verksamheterna uppfyller krav enligt internationell standard, EN 45001. Kapacitet finns för att följa den kliniska och medicintekniska utvecklingen och driva på införandet av ny metodik. En viktig del av verksamheten är att stödja kunder i valet av lämpliga analyser och tolkning av svar.

Marknad

Nova Medicals affärsidé innebär ett erbjudande om övertagande av drift av laboratorieservice, s.k. outsourcing. Detta medför att konkurrens främst kommer från kundernas egen verksamhet, dvs att fortsätta driften i egen regi. I övrigt förekommer konkurrens mellan olika laboratorier vid upphandling av tjänster för primärvård och privatläkare i storstadsregionerna. De flesta upphandlingar sker i konkurrens med universitetslaboratorier.

Tillväxten påverkas positivt av att nya analyser utvecklas och att fler sjukdomar kan diagnostiseras. Landstingens försämrade köpkraft bromsar dock tillväxten.

Marknaden för laboratoriemedicin i Sverige uppgår till 3,5 miljarder kronor. I Norge och Danmark värderas marknaden till 2 respektive 2,5 miljarder kronor.

Nova Medicals andel av den svenska marknaden är närmare 10 procent, motsvarande 80 procent av den privata andelen. I Norge har Nova Medical 15 procent av den privata marknaden och i Danmark 80 procent.

Utveckling under 1998

Inom laboratoriemedicin var resultatutvecklingen god under året, med undantag för verksamheten i Polen.

Verksamhetsområdet har under 1998 framgångsrikt etablerat sig på den norska marknaden. Inom laboratoriemedicin förvärvades Norlab, som fusionerades med det tidigare Volvatägda Dr Willes Laboratorium. Det i december 1997 förvärvade Medilab i Danmark konsoliderades

Verksamhetsansvarig laboratoriemedicin	Bengt Belfrage
Verksamhetsansvarig radiologi	Orwar Gustafsson
Nettoomsättning	480 MSEK
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	26 MSEK
Medelantal anställda	592
Etableringsår	1994

från och med januari 1998.

I Sverige förnyades eller förlängdes flera viktiga kundkontrakt, bland annat med landstinget i Skaraborg som förlängdes till 2003.

Framtidsutsikter

Under 1999 väntas ny upphandling av laboratorietjänster på den strategiskt viktiga stockholmsmarknaden. I Norge väntas spelreglerna fastläggas för konkurrens mellan offentlig och privat verksamhet. Den nya hälsovårdsreformen i Polen träder i kraft, vilket skapar förutsättningar för tillväxt. Omstruktureringen av den svenska verksamheten inom Nova Medical samt förstärkningen av ledningskapaciteten har banat väg för högre operativ effektivitet, införandet av enhetliga verksamhetssystem och en gemensam kultur.

Radiologi

Under 1998 har Bure inlett en satsning på diagnostisk radiologi med ett mycket gott resultat. Området befinner sig i snabb tillväxt genom nya tekniska landvinningar både på utrustnings- och processidan.

Marknad

Den skandinaviska marknaden för radiologi uppgår till cirka 8,3 miljarder kronor, varav den svenska svarar för 4,5 miljarder. Den privat producerade andelen i Sverige och Norge uppgår till ca 10 procent. Genom förvärven av Tönnsberg Röntgeninstitut med dotterbolaget Norsk Röntgeninstitut samt Majorstuen Röntgeninstitut och Fredrikstad Röntgeninstitut är Bure nu marknadsledare inom privat radiologi i Norge med en årsomsättning på cirka 100 miljoner kronor.

I Sverige startades liknande verksamhet i slutet av året genom att Lundby Sjukhus erhölet ett avtal med Göteborgs kommun avseende röntgenundersökningar.

Framtidsutsikter

Den snabba tekniska utvecklingen vad avser införandet av magnetisk resonanstomografi, digitalisering av röntgenbilder och teleradiologi, skapar nya och stora affärsmöjligheter i samverkan med de offentliga huvudmännen.

Materialförsörjning

Verksamhetsområde Materialförsörjning skall med full-servicekonceptet One Stop® som bas vara en leverantörsneutral aktör inom försörjning av frekventa förbrukningsmaterial till sjukvården samt till hotell och industri. Verksamhetsområdet distribuerar även kapital- och specialvaror och agerar då som producenternas förlängda arm till den skandinaviska sjukvårdsmarknaden.

Verksamheten drivs under namnet Simonsen och omfattar etableringar i sju län i Sverige samt i Danmark. Huvuddelen av den svenska verksamheten utgörs av försörjning av frekventa en- och flergångsprodukter. Den danska verksamheten består huvudsakligen av produktförsäljning av kapital- och specialvaror såsom kirurgiska instrument, ultraljud och operationsutrustning.

Simonsen är uppdelat i två marknadsdivisioner, One-Stop®- respektive Produktdivisionen, samt en Driftdivision med lager- och tvätterienheter.

One-Stop® omfattar ett totalansvar för hela försörjningsfunktionen, inklusive inköp, lagerhållning, elektroniska beställningar, avdelningspackade leveranser, återrapportering samt rådgivning. Internet är basen för såväl beställningar som återrapportering. Det övergripande målet är att spara tid, kostnader och utrymmen för kunderna till förmån för deras kärnverksamhet.

Produktdivisionen marknadsför ledande varumärken och fokuserar sin verksamhet mot ett antal utvalda specialområden, t ex öron/näsa/hals. Syftet är att leverera de flesta produkter en specialist har behov av samt ge kvalificerad rådgivning. Simonsen utrustar också hela operationsavdelningar med medicinteknisk utrustning, ett arbete som sker i projektform.

Driftdivisionen har som mål att så effektivt som möjligt leverera logistik- och textilservicetjänster till marknadsdivisionerna.

Marknad

Simonsen är en ledande privat aktör inom de produkt- och marknadssegment där bolaget verkar. Den bearbetade marknaden överstiger 10 miljarder kronor i Norden men tillväxten är generellt sett svag. Marknaden befinner sig emellertid i ett skede av omstrukturering och effektivisering, varför tillväxtpotentialen för en aktör som Simonsen – som är med och driver omstruktureringen – är mycket god.

Trenden går mot allt större aktörer som fokuserar på Norden som gemensam marknad.

Verksamhetsområdeschef	Ulf Jungberg
Nettoomsättning	564 MSEK
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	15 MSEK
Medelantal anställda	572
Etableringsår	1996

Utvecklingen under 1998

Med hänsyn till att verksamheten belastas med betydande utvecklingskostnader avseende såväl IT-system, organisationsutveckling och affärskoncept kan resultatutvecklingen betraktas som god. Rörelsemarginalen bör långsiktigt kunna fördubblas.

Simonsen förvärvade under året materialdepån i Härnösand av Västernorrlands läns landsting och tvätteriet Textilia Tvätt och Textilservice av Stockholms läns landsting.

One-Stop® började marknadsföras aktivt. De första kontraktens avseende såväl elektronisk handel som totalansvar för hela försörjningsfunktionen är nu på plats. Arbetet med miljöcertifiering enligt ISO 14000 fortsatte under året, liksom arbetet med att skapa modellanläggningar, där hela processen från producent, via Simonsen, till kund säkerställs och optimeras.

En skandinavisk organisation etablerades under året.

Framtidsutsikter

Under 1999 kommer Materialförsörjning att gå in i ett konsolideringsskede med en lägre förvärvsbaserad tillväxt. Ett nytt affärsstödssystem införs inom hela organisationen. Målet är att lägga grunden för en skandinavisk organisation baserad på elektronisk handel samt ökad effektivisering och lönsamhet.



Aktörer inom nordisk hälso - och sjukvård

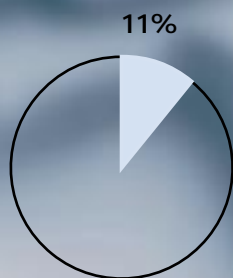
Till höger visas de största aktörerna på den nordiska hälso- och sjukvårdsmarknaden inom vart och ett av de fem verksamhetsområdena där Bure Hälsa och Sjukvård finns etablerat. Vissa bolag är verksamma inom fler än ett område, men omsättningen har då räknats om för att bli jämförbar. Denna omräkning har inte kunnat göras för Tamro och Kronans Droghandel.

Omsättningen avser 1998 och har, med undantag för Bure Hälsa och Sjukvård, estimerats utifrån delårsrapporter för 1998 och bokslut för 1997. Efter dessa omräkningar ger siffrorna en god bild över den konkurrens Bure Hälsa och Sjukvård möter inom respektive verksamhetsområde.

Område	Organisation	MSEK
Sjukvård	Praktikertjänst, Sv	1 100
	St Görans Sjukhus, Sv	710
	Ersta Diakonisällskap, Sv	550
	Bure Hälsa och Sjukvård	550
Äldrevård	Partena Care, Sv	830
	HSB, Sv	450
	Riksbyggen, Sv	240
	Bure Hälsa och Sjukvård	140
Arbetshälsovård	Skogs och Lantbruks Hälsan, Sv	60
	Medivire, Fi	250
	Workline, Sv	100
	Bure Hälsa och Sjukvård	490
Diagnostik	Medix Diacor Lab, Fi	100
	Praktikertjänst, Sv	220
	Fürst Laboratorier, No	200
	Bure Hälsa och Sjukvård	480
Materialförsörjning	Tamro, Fi	26 900 *
	Kronans Droghandel	8 800 *
	Tvättman Textil Service	900
	Bure Hälsa och Sjukvård	560

* Omsättningen avser all verksamhet inom Tamro och Kronans Droghandel, ej enbart materialförsörjning i Norden och i Baltikum.

Affärsidén är att skapa lönsamhet genom förvärv, förädling, utveckling och strukturering av kompetens- och tjänsteintensiva IT-bolag.



Bure ITs andel av Bures investerade kapital

- GUIDE KONSULT28
- CR&T28
- ERDA29
- DIMENSION29
- SALCOM30
- SANTA MONICA SOFTWARE . . .30
- AXNET30
- UDAC31

Bure IT

	Guide Konsult		CR&T		Erda ⁴		Dimension ⁴		Salcom inkl. AXNet		Santa Monica Software		Udac	
	1998	1997 ²	1998	1997	1998 ³	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
<i>MSEK, om ej annat anges</i>														
Nettoomsättning ¹	537	430	28	15	26	-	461	-	493	328	242	-	99	54
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	38	28	2	2	3	-	41	-	16	9	38	-	3	-3
Rörelseresultat	32	24	2	2	3	-	40	-	16	8	38	-	1 ⁵	-6
Avkastning på sysselsatt kapital,%	29	27	137	113	136	-	51	-	35	15	85	-	2	neg
Rörelsemarginal, %	7	6	7	13	12	-	9	-	3	3	16	-	3	neg
Bures investerade kapital	88	104	8	8	18	-	155	-	67	57	145	-	33	24
Marknadsvärde på investeringen 31 december	351	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ägarandel av kapital, %	34	47	45	45	75	-	69	-	61	52	40	-	100	100

¹ Nettoomsättningen, onoterade bolag, avser samlad fakturering ej justerad för internförsäljning mellan koncernbolag. ² 1997 års jämförelsetal redovisas proforma inkl Communicator. ³ Siffrorna avser juni-december 98. ⁴ Erda förvärvat juni 1998, Dimension förvärvat januari 1998. ⁵ Nedskrivningen av goodwill har därutöver skett med 9 MSEK.

Affärsområdesansvarig

Björn Boldt-Christmas

Internet, millennieskiftet och ny teknik starka drivkrafter för IT-marknadens fortsatta tillväxt

Bure IT är ett av Sveriges ledande nätverk av tjänsteföretag inom IT-området. Sedan etableringen 1996 har omsättningen ökat från 117 miljoner kronor till 1 068 miljoner kronor. Delägarskap från de ingående företagens ledningar och personal skapar engagemang och ger goda förutsättningar för en fortsatt snabb tillväxt.

Bure ITs affärsidé är att skapa lönsamhet genom förvärv, förädling, utveckling och strukturering av kompetens- och tjänsteintensiva IT-företag. Dessa skall samtidigt kunna verka tillsammans. Visionen är att Bure ITs nätverk skall bli det första valet för stora och medelstora företag i Norden när kvalificerade IT-tjänster skall köpas.

Nätverksformen är central för Bure IT. Målet är att företagen som ingår i nätverket skall kunna dra nytta av den expansiva och utvecklande miljö som skapas tillsammans med övriga ingående företag samtidigt som det mindre företagets drivkraft och entreprenörsanda bibehålls. Bure eftersträvar majoritet i bolagen och ser gärna ett fortsatt ägande från ledning och personal.

IT-marknaden

Den nordiska IT-marknaden uppgick 1997 till 166 miljarder kronor enligt EITO (European Information Technology Observatory). Härav omfattade IT-tjänster mer än 65 miljarder kronor med en tillväxt på cirka 15 procent. Den svenska marknaden utgör cirka 45 procent av den nordiska och kan karaktäriseras som den mest teknikintensiva marknaden.

IT-marknaden är extremt förändringsutsatt både vad gäller struktur och innehåll. Flera områden har på några år vuxit upp till helt nya delbranscher, som t ex internetrelaterade tjänster och elektronisk handel. Drivkrafterna till förändringarna är flera:

- **Internet** – Påverkar inte bara den tekniska utvecklingen utan hela samhället. Elektronisk handel blir allt mer omfattande och möjligheterna till rationaliseringar är stora.
- **År 2000 och euro** – Påverkar framför allt affärssystem som antingen måste renoveras eller som i samband med omställningarna byts ut mot helt nya system. Efter år 2000 finns vidare ett uppdämt behov som måste hanteras.
- **Nytt utnyttjande av befintlig IT** – I takt med att IT blir allt mer vanligt i både hem och andra icke-administrativa miljöer som t ex inom industriproduktion, integreras också den nya tekniken med verksamhet som tidigare inte varit förknippad med IT. Embedded IT gör det t ex möjligt att styra både fordon och hemelektronik med mikroprocessorer vilket kan göra att serviceinnehållet ökar i olika produkter.
- **Utveckling av områden med tidigare svagt IT-stöd** – Internet och EDI (Electronic Data Interchange) ger möjligheter som många organisationer inte kan ta till vara på då IT-systemen inte är samordnade. Det skapar ett stort behov för nya system och hopfogning av befintliga system. Problemet är betydande bland annat inom sjukvården. Införandet av kraftfull IT hindras där av en alltför fragmenterad struktur.

Vid sidan om de mest uppenbara drivkrafterna råder en rad tendenser på IT-området som medför både möjligheter och hot. En sådan fråga är IT-säkerhet som ofta är eftersatt. Det medför risker som kan komma att hämma t ex den elektroniska handeln. Samtidigt kan dessa risker skapa stora möjligheter för konsultinsatser och säkerhetsprodukter.

Tillgången på personal är en kritisk framgångsfaktor. En stark tillväxt i samtliga segment av IT-branschen skapar en stor efterfrågan på personal. Detta leder till hög personalomsättning. För organisationer som kan skapa god arbetsmiljö och incitament kan det å andra sidan medföra en konkurrensfördel.

Strukturen på IT-marknaden har förändrats snabbt under de senaste åren framför allt på grund av att nya områden vuxit fram. Ett annat skäl är att IT införs i allt fler organisationer och där ges ökad betydelse.

En tydlig trend är att allt fler delar av branschen går mot ett högre tjänsteinnehåll. Framför allt är det konsulttjänster, nätverkslösningar, affärskritiska system samt drift av IT-system som är tjänsteintensiva. Programutveckling kan till viss del jämföras med forskningsintensiv tillverkningsindustri där kassaflöden genereras långt efter den inledande utvecklingen av produkten. Programvaruföretag genomför, som ett komplement till programvara, därför ofta konsultinsatser i form av exempelvis utbildning, driftsunderhåll, support och systemintegration. Ett ökat tjänsteinnehåll ger samtidigt ett högre värde åt produkten.

Mål och strategi

Målet för Bure IT är att skapa ett ledande nordiskt nätverk av tjänstebaserade IT-företag. De ingående företagen skall tillsammans kunna möta stora och medelstora kunder med välanpassade lösningar där flera delar av nätverkets kompetens kan utnyttjas. År 2001 skall affärsområdet omsätta cirka 4 – 5 miljarder kronor.

Strategin för Bure IT kan sammanfattas i tre viktiga punkter:

- *Koncentration till tjänstebaserad verksamhet med stort kunskapsinnehåll*
- *Fokus på business to business*
- *Styrning med hjälp av nätverk*

Koncentrationen till den tjänsteintensiva delen av IT-branschen skapar direkt starka kassaflöden och en snabb intjäningsförmåga. Det skapar också möjligheter för en ännu snabbare förvärvsbaserad tillväxt.

Framgångsrika IT-företag kännetecknas ofta av engagerade grundare och ledningsgrupp, där företagets personal ofta är delägare. Denna miljö är attraktiv för duktiga yrkesmännis-

kor inom IT-området och på så sätt en förutsättning för företagets framgång. Bure IT har som en konsekvens av den snabba utvecklingen organiserats som ett starkt nätverk där entreprenörskapet behålls, samtidigt som kompetens i olika bolag kan spridas horisontellt i organisationen. Bure IT har på så sätt förutsättningar att växa snabbare än andra stora aktörer i branschen utan att drabbas av alltför stor personalomsättning.

I Bure ITs nätverk kan stora affärer genomföras i gemensamma projekt där konkreta produkt- och kundfrågeställningar bearbetas. Rutiner i form av gemensamma offerter, produktutvärderingar och gemensamma inköp och etableringar har redan prövats med positivt resultat.

Styrningen av nätverket sker i form av bland annat korsbesättning av styrelseledamöter mellan bolagen, ett övergripande policyarbete där representanter från de ingående företagen deltar, samt i konkreta projektgrupper. Respektive bolag har en självständig operativ ledning.

En viktig del i nätverkets utbyggnad är att skapa en gemensam profil och en gemensam inriktning. Bure IT har prioriterat fyra tillväxtområden:

- *Konsulttjänster*
- *Affärskritiska system (system med höga krav på säkerhet och driftsäkerhet)*
- *Nätverksintegration*
- *IT inom hälso- och sjukvård*

Samtliga områden har stort tjänsteinnehåll och visar hög tillväxt. Dessutom bildar de tillsammans en stark enhet gentemot kund. Samtidigt som tillväxten bedöms fortsätta vara stark inom samtliga områden genereras också nya möjligheter i form av de konsekvenser som den snabba IT-utvecklingen för med sig. Förutom organisk tillväxt förväntas bolagen växa genom förvärv. Förvärvsverksamheten sker i nära samarbete med Bure IT.

Redan idag har Bure IT satsningar inom IT-säkerhet och elektronisk handel vilka kommer att intensifieras under 1999. Nya områden som standardiserade affärssystem och embedded IT analyseras och kan påverka strukturen under 1999.

1998

Bure IT blev under slutet av 1998 ett eget affärsområde sedan det tidigare Bure IT/InfoMedia delats upp i två områden. I samband med detta överfördes innehavet i Scribona till Bure Investeringar. På så sätt kan Bure ITs verksamhet koncentreras till i huvudsak tjänsteproduktion samtidigt som Scribona utvecklas vidare inom handel med kontors- och dataprodukter. Under året genomfördes flera förvärv inom områdena Konsulttjänster, Affärskritiska system och Nätverksintegration.

I maj noterades Guide Konsult på Stockholms Fondbörs O-lista. I samband med noteringen minskade Bure IT sitt ägande från 47 till 34 procent vilket medförde en koncernmässig realisationsvinst på 39 miljoner kronor. Bure erhöll under året dessutom en utdelning på 12 miljoner kronor från Guide Konsult. Efter noteringen synliggjordes ett övervärde på drygt 300 miljoner kronor i Bures Guide-innehav.

Inriktningen på Affärskritiska system grundlades i januari när 55 procent av aktierna i Dimension förvärvades. Dimension är ett av Sveriges ledande företag inom området och är specialister inom Unix, Windows NT och elektronisk handel. I november ökade Bure innehavet till 69 procent.

I slutet av året förvärvades 40 procent av aktierna i det ledande finska nätverksföretaget Santa Monica Software. Företaget kommer att gå samman med det sedan tidigare Bureägda Salcom och därmed bilda ett nordiskt ledande företag inom nätverksintegration. Samordningen av bolagens verksamheter kommer att ske under 1999. Både Santa Monica Software och Salcom har starka positioner på sina respektive marknader. Tillsammans omsatte bolagen 1998 735 miljoner kronor med ett rörelseresultat på 54 miljoner kronor.

Det planerade samgåendet med Santa Monica Software har under 1998 lett till att Salcoms verksamhet fokuserats till försäljning av tjänster inom kommunikation, säkerhet och övervakning av nätverk. Som ett led i den utvecklingen sålde Salcom den värdeadderande distributören AXNet till Bure IT i december. Som ett självständigt bolag inom Bure IT kommer AXNet tydligare att kunna utveckla sina tjänster kring distributionen av nätverksprodukter från ledande varumärken.

I juni förvärvades 75 procent av aktierna i konsultföretaget Erda. Erda, som är baserat i Linköping, är specialiserat inom systemutveckling, kunskapssystem och utveckling av realtidssystem.

Alfa – heltäckande IT-system för vården

Generellt sett är olika former av IT-stöd för hälso- och sjukvården splittrade och relativt ojämnt utvecklade. En av flera orsaker är en komplicerad beslutsmiljö. Under 1998 genomförde Bure IT tillsammans med Bure Hälsa och Sjukvård en genomgång av olika befintliga system. Utvärderingen ledde till förvärvet av rättigheterna till Alfa som utvecklats vid Norrbottens läns landsting och som använts i landstingets vårdverksamhet. Systemet är unikt i det avseendet att det är heltäckande och omfattar såväl öppen som slutna vård. Systemet innehåller elektroniska kopplingar till laboratorier, remisser, röntgen, etc. Bure Hälsa och Sjukvård har beslutat att införa systemet på samtliga vårdenheter för att därigenom få ett effektivt och enhetligt IT-stöd. Det gör det samtidigt möjligt att korrekt mäta, jämföra och utvärdera olika vårdverksamheter.

Ansvarig för Alfa är Udac som ingår i Bure IT. Udac kommer att, tillsammans med andra bolag inom nätverket, svara för utveckling och installationer av systemet.

Resultatutveckling

Bure ITs omsättning uppgick till 1 068 miljoner kronor (336). Rörelseresultatet uppgick till 84 miljoner kronor (-1). I resultatet ingår realisationsvinst på 39 miljoner kronor i samband med minskat innehav i Guide Konsult.

Framtidsutsikter

Samtliga bolag inom Bure IT verkar inom områden med stark tillväxt och efterfrågan på bolagens tjänster ökar snabbt. Den organiska tillväxten under 1999 väntas överstiga 20 procent. Bolagen förväntas dessutom växa genom förvärv.

Nya områden analyseras och kan påverka strukturen under 1999.

Bure IT	Exempel på aktörer	Omsättning -97 (MSEK)
<i>Konsulttjänster:</i>		
Guide	- Mandator	629
	- WM-data	7 960
	- Frontec	731
CR&T	- Softlab	92
	- Carmenta	27
	- Kundernas interna utvecklingsavdelning	-
Erda	- Kundernas interna utvecklingsavdelning	-
<i>Affärskritiska system:</i>		
Dimension	- CMA	1 358
	- Information Highway	327
<i>Nätverksintegrations:</i>		
Salcom	- Upnet (Merkantildata)	428
	- Måldata	193
	- Enator Dotcom	820
	- ISS	Uppgift saknas
Santa Monica Software	- Nordic LAN/WAN Communication	77
<i>Hälsa sjukvård:</i>		
Udac	- IBM	5429*
	- Enator	4550*
*Hela koncernen		

Guide Konsult

Guide Konsult är Sveriges största leverantörsberoende IT-konsultföretag. Koncernen har drygt 600 anställda i Stockholm, Göteborg, Malmö och Oslo. Koncernens utbud är inriktat mot IT-tjänster kring affärsstödjande och tekniska system. Dessutom finns ett urval av tjänster inom management och strategisk IT. Verksamheten bedrivs inom fem affärsområden: Datakonsult, Mobila System & Kommunikation, IT-Infrastruktur, Management samt Nya affärer. Guide Konsults kunder utgörs främst av större företag och organisationer samt offentlig sektor.

Sedan i maj 1998 är Guide Konsult noterat på Stockholms Fondbörs O-lista.

Efterfrågan på Guide Konsults tjänster är fortsatt god. Marknaden präglas av större brist på personal än på uppdrag vilket väntas öka marginalerna. Guide Konsults position bland konkurrenterna är stark, imagen har förbättrats och företaget är känt för sina kompetenta konsulter.

1998

Guide Konsults nettoomsättning ökade under året med 79 procent till 537 miljoner kronor. Omsättningsökningen kommer till lika delar från organisk tillväxt som från de

VD	Göran Westling
Nettoomsättning	537 MSEK
Rörelseresultat	32 MSEK
Medelantal anställda	544
Aktiekurs 30 december	144:20

förvärv som genomfördes under slutet av 1997. Rörelseresultatet förbättrades med 68 procent och uppgick till 32 miljoner kronor.

Under året har verksamheten inom Datakonsult haft en positiv utveckling, särskilt vid Stockholmskontoret. Verksamheten inom PDM, Product Data Management, stärktes genom förvärv av konsultföretaget Mirox Products.

Affärsområdet Mobila System & Kommunikation visade ett svagt resultat till följd av försvarsberoendet. Åtgärder för att förbättra marginalerna har givit effekt.

IT-Infrastruktur har haft en mycket god utveckling under 1998, både vad avser omsättning och resultat. Bland annat har det egenutvecklade systemet Short-Cut genererat goda resultat.

Guide-aktien utvecklades mycket starkt under året. Från en introduktionskurs i maj på 87:50 kronor steg kursen till 144:20 kronor vid utgången av året.

CR&T

Carlstedt Research & Technology, CR&T, är ett av Sveriges ledande företag inom datalogi och datorteknik. Företaget har en mycket hög kompetensnivå bland personalen som till stora delar kommer från forskningsvärlden. CR&T arbetar i alla faser av avancerade IT-projekt: analys, design, modellering och simulering, implementering samt test och verifiering.

Med god lönsamhet och mycket hög kompetens inom området är CR&T en viktig aktör i Bure ITs nätverk. Bolaget besitter dessutom förmågan att kommersialisera utvecklingsprojekt. Spotfire och Firedoor är exempel på bolag som haft sin början inom CR&T och där ägandet spridits.

1998

Under 1998 utvecklades CR&T fortsatt väl. Nettoomsättningen uppgick till 28 miljoner kronor med ett resultat efter finansnetto på 8 miljoner kronor, varav 6 miljoner från rörelsen och 2 miljoner som effekt av genomförd nyemission och ägarspridning i Firedoor.

I juni etablerades dotterbolaget Firedoor som utvecklar

VD	Staffan Truvé
Nettoomsättning	28 MSEK
Rörelseresultat	2 MSEK
Medelantal anställda	21

en unik produktfamilj inom IT-säkerhet. Med Firedoor skyddas ett nätverk även när en inkräktare tagit sig förbi nätverkets brandvägg eller redan finns innanför. I oktober såldes 15 procent av Firedoor till InnovationsKapital, se Bure Investeringar, genom en riktad nyemission. Syftet är att skapa förutsättningar för en snabb internationell expansion.

I september etablerades CR&T i Stockholm.

Erda

IT-konsultföretaget Erda förvärvades i juni till 75 procent. Företaget har idag 60 anställda med verksamhet i Linköping, Stockholm och Helsingborg. Erda har framför allt hög kompetens inom modern systemutveckling och realtidssystem. Erda har specialiserat sig på utveckling och försäljning av kunskapssystem för call centers, help desk, support via Internet och system för informationsökning.

Erda har i Bure ITs nätverk en liknande roll som CR&T med en mycket hög kompetens inom ett fåtal specialistområden vilket bidrar positivt till övriga företags verksamhet.

1998

Under året utvecklades Erda väl. Nettoomsättningen för juni – december uppgick till 26 miljoner kronor med ett rörelseresultat på 3 miljoner kronor.

Omsättningen för det förlängda räkenskapsåret september 1997 – december 1998 uppgick till 49 miljoner kronor med ett rörelseresultat på 5 miljoner kronor.

För att förbättra möjligheterna till en snabb tillväxt infördes en ny organisation under året.

VD	Göran Smith
Nettoomsättning*	26 MSEK
Rörelseresultat	3 MSEK
Medelantal anställda	40

* avser juni - december

Dimension

Dimension är ett av Sveriges ledande företag inom affärskritiska system, dvs system med höga krav på säkerhet och driftsäkerhet. Företaget har de tre senaste åren årligen vuxit med över 40 procent under lönsamhet.

Dimension arbetar långsiktigt med att förutse och lösa problem inom sitt kompetensområde och ligger i frontlinjen för teknik som klarar hög belastning, är driftsäker och kan tillfredsställa en stor mängd användare på samma gång. Dimension arbetar såväl med Unix som med Windows NT.

Antalet anställda uppgick vid årsskiftet till 86 i Stockholm, Göteborg, Lund, Linköping och Sundsvall.

Målet med Bure ITs innehav i Dimension är att bilda ett nav för att bygga ett ledande nätverk i Norden inom kompetensområdet Affärskritiska system.

1998

Nettoomsättningen uppgick till 461 miljoner kronor och rörelseresultatet förbättrades till 40 miljoner kronor.

Under året etablerades ett nytt område, NetRelations, som arbetar med att bygga kundrelationer över Internet,

VD	Björn Pettersson
Nettoomsättning	461 MSEK
Rörelseresultat	40 MSEK
Medelantal anställda	72

baserat på systemet Broad Vision One-to-One. Nya verksamhetsområden var också Windows NT och elektronisk handel som mottagits väl av kunderna.

För att stärka sin identitet gentemot kunder och potentiella medarbetare, genomförde Dimension under året en uppmärksam omprofilering med nytt varumärke.

Området kring Affärskritiska system är utsatt för konkurrens av såväl tillverkarna av hårdvara som distributörerna. Dimension har dock klarat konkurrensen väl.

Salcom

Salcom grundades 1989 och har under 10 års tid etablerat sig som en av Sveriges ledande nätverksintegratörer till större företag och organisationer. Affärsidén är att genom unik kompetens inom säkerhet, övervakning och integration av system och nätverk, bidra till ökad effektivitet och lönsamhet i kunders IT-investeringar. Företaget har kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö, Borlänge, Linköping, Lund, Helsingfors och Köpenhamn.

Under 1999 kommer Salcoms verksamhet att samordnas med det av Bure IT förvärvade Santa Monica Software. Därmed skapas Nordens ledande företag inom system- och nätverksintegration.

1998

Företaget ökade omsättningen med 50 procent till 493 miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 16 miljoner kronor. Därutöver redovisas en realisationsvinst på 43 miljoner kronor som avser försäljning av AXNet.

En utvecklingsstrategi på övervakningsprodukten

VD	Claes Nilsson
Nettoomsättning *	493 MSEK
Rörelseresultat *	16 MSEK
Medelantal anställda *	124

* AXNet är konsoliderat i ovanstående siffror

Tivoli genomfördes under året vilket har belastat resultatet med cirka 10 miljoner kronor. Tivoli är nu plattformen för att kraftfullt kunna etablera sig inom nät- och driftsövervakning.

Salcom förvärvade i juli det finska nätverksföretaget Finternet. Företaget utvecklar och bygger avancerade nätverk för kommuner och näringsliv.

I december avyttrades den värdeadderande distributören AXNet till Bure IT för att där ingå som ett självständigt bolag.

Framtidsutsikter

Bure IT avser att slå samman Salcom och Santa Monica Software under 1999 och bilda Nordens ledande företag inom system- och nätverksintegration.

Santa Monica Software

Santa Monica Software är Finlands ledande företag inom nätverksintegration. Företaget erbjuder ett omfattande kunnande inom systemintegration och uppbyggnad av nätverk. Med tjänster inom hela kedjan från att planera och bygga nätverk till att integrera och övervaka nät, såväl LAN, Local Area Network, som WAN, Wide Area Network, är Santa Monica Software en fullserviceleverantör inom sitt område.

Santa Monica Software har 35 anställda och verksamhet på flera orter i Finland och Baltikum.

Santa Monica Software kommer att samordnas med Salcom under 1999.

Bure IT förvärvade 40 procent av bolaget under oktober 1998. Innehavet utökades med ytterligare 20 procent i januari 1999.

VD	Tapani Kurki
Nettoomsättning	242 MSEK
Rörelseresultat	38 MSEK
Medelantal anställda	34

AXNet

AXNet är en sk "värdeadderande distributör" inom nätverksområdet. Företaget marknadsför produkter inom nätverk och perifera användningsområden inom IT. De mest kända varumärkena är Axis, Epson, JMR Electronics, NEC och Ascend.

AXNet har 39 anställda och verksamhet i Lund, Stockholm och Köpenhamn. Företaget består av distribution inklusive teknisk rådgivning och service. Kundbasen består av cirka 700 återförsäljare i Sverige och Danmark.

VD	Erik Månsson
Nettoomsättning	198 MSEK
Rörelseresultat	12 MSEK
Medelantal anställda	32



Udac

Udac är ett IT-konsultföretag framför allt inriktat mot hälso- och sjukvården samt offentlig sektor. Företaget levererar i första hand IT-tjänster och applikationer som stödjer verksamhet och personalledning, men även tjänster inom Internet, utbildning samt drift och nätverk.

Udac har idag 130 anställda med verksamhet i Uppsala, Malmö, Lund, Linköping och Luleå.

Udac utgör kärnan för Bure ITs satsning inom hälso- och sjukvård, ett område som bedöms ha stark tillväxt de kommande åren. Udac har ett nära samarbete med Bure Hälsa och Sjukvård för att skapa IT-lösningar som möter nya krav som ställs inom vården.

1998

Under året övertogs rättigheterna till det vårdadministrativa systemet Alfa, som utvecklats av Norrbottens läns landsting. Systemet innebär ett brett heltäckande IT-stöd för hela vårdverksamheten som tidigare saknats. Bedömningen är att systemet är mycket konkurrenskraftigt, främst genom att det är heltäckande och utvecklat nära en levande verksamhet.

VD	Pär Råghall
Nettoomsättning	99 MSEK
Rörelseresultat*	1 MSEK
Medelantal anställda	120

* exkl. engångsnedskrivning av goodwill på 9 MSEK

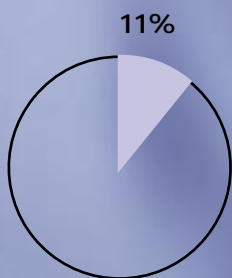
Under året förvärvades också ett nytt mätsystem för vård-effektivitet, Beakta.

I oktober avyttrades den tidigare IT-verksamheten för kommunal omsorg till WM-data.

Bure InfoMedia skall öka effektiviteten och kvaliteten i kundens informationsflöden genom att i egen regi eller partnerskap erbjuda insamling, analys, publicering och distribution av information. Bures tjänster skall ge kunden kvalificerade beslutsunderlag och tillföra kompetens för effektiv kommunikation med prioriterade intressenter.



- SIFO GROUP35
- CITAT36



Bure InfoMedias
andel av Bures
investerade kapital

Bure InfoMedia

MSEK, om ej annat anges	Sifo Group		Citat	
	1998	1997	1998	1997
Nettoomsättning	894	723	170	83
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	102	94	13	5
Rörelseresultat	83	83	12	5
Avkastning på sysselsatt kapital %	35	36	37	56
Rörelsemarginal, %	11	13	8	6
Bures investerade kapital	512	–*	31	31
Marknadsvärde på investeringen 31 december	660	–		
Ägarandel av kapital, %	51	–	85	85

*Sifo ingick som dotterbolag till Scribona

Affärsområdesansvarig

Ulf Ivarsson

Med tydligt fokus satsar Bure InfoMedia på marknadsledande positioner i Norden

Bure InfoMedia verkar på den snabbt växande europeiska marknaden för informations- och mediatjänster. Sedan starten 1996, då som en del av Bure IT/InfoMedia, har affärsområdets omsättning ökat från 36 miljoner kronor till 1 053 miljoner kronor. Därmed har basen lagts för en snabb fortsatt tillväxt. Genom direktägande av Sifo Group bildades en stark plattform inom Informationstjänster. Innehavet i Citat är basen i uppbyggnaden av Mediatjänster.

Målet är att med god lönsamhet, inom respektive segment, bli ledande på den nordeuropeiska marknaden.

Bure InfoMedia skall öka effektiviteten och kvaliteten i kundens informationsflöden genom att i egen regi eller partnerskap erbjuda insamling, analys, publicering och distribution av information. Bures tjänster skall ge kunden kvalificerade beslutsunderlag och tillföra kompetens för effektiv kommunikation med prioriterade intressenter.

Infomediabranschen kan delas in i områdena informationstjänster, mediatjänster och dokumenthantering. Inom Informationstjänster genomförs opinions- och mediaundersökningar samt rådgivning och analys i syfte att bidra till kvalificerade beslutsunderlag. Inom mediatjänster produceras och förpackas information i olika media såsom interaktiva medier, trycksaker, utställningar, evenemang och film. Dokumenthantering innefattar strukturering och distribution av information.

Bure InfoMedias verksamhet omfattar framför allt informations- och mediatjänster. En satsning inom dokumenthanteringsområdet påbörjades i mindre skala under andra halvåret 1998.

Marknad

Den svenska marknaden för informations- och mediatjänster uppskattades 1998 till 11 miljarder kronor med en årlig tillväxt större än 12 procent.

Marknaden kännetecknas av dynamik och hög förändringstakt. Den snabba tekniska utvecklingen driver på framväxten av nya tjänster och affärskoncept. Teknikutvecklingen möjliggör också ökad effektivisering av och stor-driftsfördelar inom det befintliga tjänsteutbudet. Exempelvis skapar webbtjänsterna nya informationsmönster och kanaler vilket också ger företag helt nya affärsmöjligheter.

Informationsflödet såväl till som från organisationer får också en allt viktigare roll i organisationers utveckling. Det medför dels en ökad efterfrågan på integrerade tjänster inom hela infomediaområdet dels en ökad efterfrågan på tjänster med högt kunskapsinnehåll såsom kvalificerade konsulttjänster inom kommunikation och management. Eftersom området befinner sig i stark förändring och tillväxt är branschgränserna vaga vilket skapar förutsätt-

ningar för nya affärsmöjligheter och tjänster.

Största marknaden utgörs av Informationstjänster på cirka 6 miljarder kronor i Sverige. Marknaden kännetecknas i dag av ett fåtal större aktörer i mogna segment som marknadsinformation/opinionsundersökningar, mediabevakning och nyhetsförmedling. Nyare områden som t ex webbmätningstjänster är betydligt mer fragmenterade. Samma sak gäller marknaden för mediatjänster som har ett stort antal mindre aktörer. Uppskattningsvis uppgår marknaden för mediatjänster till cirka 5 miljarder kronor.

Hela infomediamarknaden genomgår en omfattande internationalisering. Detta tillsammans med den i flera segment fragmenterade strukturen skapar stora möjligheter för snabb tillväxt.

Mål och strategi

Bure InfoMedia är verksamt främst inom två områden: Informationstjänster och Mediatjänster.

Målet för affärsområdet är en årlig tillväxt överstigande 15 procent och samtidigt inom tre år ha uppnått flera marknadsledande positioner i Norden. Dessutom skall affärsområdet ha skaffat sig en etablerad position på valda europeiska marknader.

Bure InfoMedia vänder sig primärt till kunder inom såväl stora som medelstora företag och organisationer.

Stor betydelse har det nätverk som består av bolagen inom tidigare Bure IT/InfoMedia. Genom ett tätt samarbete med flera av IT-bolagen inom nuvarande Bure IT kan Bure InfoMedia tidigt identifiera nya affärsmöjligheter och utveckla tjänster med stort teknikinnehåll.

1998

Under året delades det tidigare affärsområdet IT/InfoMedia upp i två nya affärsområden – Bure IT och Bure InfoMedia. Genom Scribonas utdelning av Sifo Group till aktieägarna och notering av bolaget på Stockholms Fondbörs skapades en stark plattform inom Informations-tjänster.

Efter utdelning av aktierna i Sifo Group har Bure 51 procent av kapitalet och 64 procent av rösterna. Bolaget konsolideras inom Bure InfoMedia. Som självständigt bolag har nu Sifo goda möjligheter att växa inom de prioriterade områdena undersökningar, media- och omvärldsbevakning samt konsulttjänster. Under året har expansionen i Nordeuropa fortsatt framför allt med förvärv av bolag i Baltikum.

I juni förvärvade Bure 6 procent av aktierna i det amerikanska webbmätningföretaget RelevantKnowledge. Företaget väntas få en mycket snabb tillväxt på en marknad där behovet av mätverktyg är stort. Syftet med för-

värvet är också att på ett tidigt stadium ta del av den senaste tekniken för att kunna införa och marknadsföra den på den europeiska marknaden. Bland annat är företagets tjänster en viktig komponent i Sifo Groups webbtjänster. RelevantKnowledge fusionerades i december med MediaMetrix. Därmed skapades USAs marknadsledande företag inom publikmätningar på Internet. Bures innehav uppgår efter sammanslagningen till 3 procent.

I augusti inleddes uppbyggnaden av Dokumenthantering som ett tredje verksamhetsområde inom affärsområdet.

Satsningen inleddes genom etableringen av företaget Pennon som med ett eget koncept skall bygga en snabbt expanderande verksamhet inom området. Pennon fokuserar på kunder med stora dokumentflöden som finns i t ex bank/försäkring, kvalificerade tjänsteföretag och större internationella koncerner.

Bure InfoMedia har även investerat i Levande Böcker där ägarandelen uppgår till 6 procent.

Affärsområdets resultat

Bure InfoMedia visade ett rörelseresultat på 68 miljoner kronor (proforma 54).

Framtidsutsikter

Expansionen inom affärsområdet förväntas vara fortsatt god. Målet är en tillväxttakt på 15 – 20 procent för befintliga företag. Därtill kommer förvärv direkt i Bure InfoMedia. Förutsättningarna för förbättrat resultat och lönsamhet bedöms vara goda.

I februari tecknades avtal med Buyonet om nyemission av aktier och konvertibelt förlagslån. Buyonet är en återförsäljare av nedladdningsbar programvara över Internet.



Sifo Group

Sifo Group är Sveriges ledande företag inom omvärldsbevakning. Företaget erbjuder ett komplett utbud av tjänster genom de tre verksamhetsdelarna media- och omvärldsbevakning, undersökningar samt management- och strategikonsulttjänster.

Sifos affärsidé bygger på att förse kunderna med olika typer av beslutsunderlag för förändringsprocesser inom t ex marknad, organisations- eller affärsutveckling. I dag är företaget marknadsledande i Sverige vad gäller media-bevakning och undersökningar. Även på den nordiska marknaden har företaget en ledande ställning inom dessa segment. Genom etableringar och samarbetsallianser skall företaget stärka befintliga positioner och fortsätta expansionen i övriga Europa.

Marknad

Utvecklingen av Sifos marknader är god, speciellt inom mediabevakning men också inom marknadsinformation och integrerade tjänster.

Den svenska marknaden för marknadsinformation

VD	Robert Lundberg
Nettoomsättning	894 MSEK
Rörelseresultat	83 MSEK
Medelantal anställda	1 045
Aktiekurs 30 december	38:00

uppgår till drygt en miljard kronor och fortsätter att växa. Tillväxten drivs framför allt av en ökad efterfrågan som kommer av ett växande behov av snabb och tät information om marknadens och omvärldens beteende. Marknaden domineras av ett fåtal stora aktörer som samtliga är relativt kända varför priskonkurrensen är stark. Till detta kommer ett stort antal mindre företag som ofta verkar på lokala marknader.

Mediabevakningsbranschen är i fortsatt stark tillväxt. Aktörerna blir också fler på grund av de möjligheter som följer av ny teknik. Allt fler förlag och tidningar erbjuder idag möjligheter för användare att söka i artikeldatabaser och dylikt vilket delvis minskar betydelsen av pressklipp och optisk bevakning. Fortfarande är dock optisk bevakning den mest tillförlitliga källan och väntas vara det en lång tid framöver.

Den största tillväxten väntas ske för integrerade tjänster där samtliga delar inom omvärldsbevakning värderas tillsammans. Här har Sifo stora möjligheter genom att erbjuda en helt unik bredd i sitt utbud.

Utveckling under 1998

Sifo Group delades ut till Scribonas aktieägare i september 1998. Bolaget noterades därefter på Stockholms Fondbörs O-lista. Sifo-aktien introducerades till en kurs på 27 kronor. Den 30 december hade kursen stigit till 38 kronor.

Nettoomsättningen uppgick till 894 miljoner kronor med ett rörelseresultat på 83 miljoner kronor.

Under året har ett antal förvärv genomförts för att ytterligare förstärka positionerna inom vissa segment. Bland annat förvärvades företaget Sverige Media. På så sätt stärker Sifo sin ledande ställning inom medie- och räckviddsundersökningar. Samarbete inleddes också med RelevantKnowledge/MediaMetrix Inc, USAs ledande företag inom publikmätningar på Internet.

Citat

Citat är ett av Sveriges ledande mediaproduktionsbolag. Affärsidén är att effektivt samordna och kreativt producera kommunikation, oavsett media. Genom nätverkssamarbete mellan bolagen inom Citatkoncernen finns spetskompetens inom fyra affärsområden: grafisk produktion, interaktiv produktion, filmproduktion och möteskommunikation. Via denna struktur och en helt digitaliserad produktion har Citat en unik position och möjlighet att samordna och därigenom effektivisera kundernas mediaproduktion i samtliga media.

Citats kunder är stora och medelstora företag samt reklambyråer och bolaget har en hög tillväxttakt såväl organiskt som via förvärv.

Marknad

Marknaden för mediaproduktion i Sverige är historiskt sett fragmenterad med få klara marknadsledare. Detta har medfört att integrationsgraden över mediagränser på produktionssidan är låg, trots stor potential. Trenden inom reklambyråsidan och mediaproduktion pekar mot större

företagsgrupperingar med såväl ökad bredd som djup på verksamheten för att tillgodose kundernas behov av samordnad kommunikation. Konsulttjänster inom marknadskommunikation och information sammanförs med text interaktiv och grafisk produktion för att på så sätt bilda ett större utbud gentemot kunden. Denna utveckling har också medfört att allt fler större företag delar upp marknadskommunikationen och köper konsulttjänster/kreativitet och mediaproduktion separat, vilket skapar stor potential för produktionsbolag som kan erbjuda integrerad produktion. Denna utveckling i kombination med ökad komplexitet inom mediaproduktion ökar också intresset för outsourcing av företagsinterna produktionsenheter.

Händelser under 1998

Under 1998 genomfördes en koncernbildning av Citat med indelning i fyra olika affärsområden. Syftet var att tydliggöra de olika kompetensområdena inom verksamheten och skapa en långsiktig plattform för fortsatt hög tillväxttakt.

Nettoomsättningen uppgick till 170 miljoner kronor (83). Rörelseresultatet uppgick till 12 miljoner kronor (5). Den totala tillväxttakten under 1998 var 105 procent



inklusive förvärv. Den organiska tillväxttakten för befintliga verksamheter uppgick till cirka 40 procent. Trots den höga tillväxttakten har vinstmarginalen förbättrats.

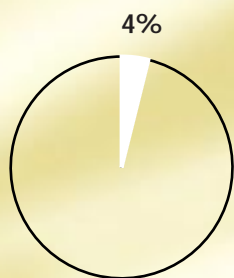
Under året har förvärv skett av två Stockholmsföretag, Reptil Grafisk Kommunikation med verksamhet inom grafisk produktion och Projecta med verksamhet inom möteskommunikation. I Stockholm har Citat även startat produktionsbyrån Format Citat Produktion. Förutom grafisk produktion och möteskommunikation har affärsområdet filmproduktion etablerats i Stockholm under 1998.

VD	Örjan Serner
Nettoomsättning	170 MSEK
Rörelseresultat	12 MSEK
Medelantal anställda	163

Affärsidén för Bure Utbildning är att erbjuda utbildning med hög kvalitet till såväl företag som offentliga huvudmän inom segmenten Företagsutbildning och Skolor. Företagsutbildning erbjuder utbildning, t ex inom marknadsföring, försäljning, ledarskap och projektledning samt IT. Inom Skolor bedriver Bure genom företaget Vittra utbildning inom för- och grundskolor med kommuner som uppdragsgivare.



- FÖRETAGSUTBILDNING41
- SKOLOR43



Bure Utbildnings
andel av Bures
investerade kapital

Bure Utbildning

Affärsområdesansvarig

Sven-Åke Lewin

Hög förändringstakt och ökat utbildningsbehov skapar stark tillväxt i en av världens största branscher

Bure Utbildning etablerades som ett nytt affärsområde i slutet av 1998. Affärsidén är att erbjuda utbildning och kompetensutveckling med hög kvalitet till både företag och offentliga huvudmän inom Företagsutbildning och Skolor. Bure Utbildning får redan från årsskiftet en omsättning på cirka 450 miljoner kronor genom förvärv av några av Sveriges ledande företag inom området.

Målet är att affärsområdet skall bli en ledande nordisk utbildnings- och kompetensutvecklingsgrupp med snabb tillväxt, god lönsamhet och starkt internationaliserad verksamhet.

Företagsutbildning erbjuder utbildning inom ledarskap, försäljning och marknadsföring, projektledning samt IT.

Marknad

Utbildningsmarknaden i Sverige uppgår till cirka 150 miljarder kronor motsvarande 6 procent av BNP. Grund-, gymnasie-, och högskola utgör den avgjort största delen, cirka 100 miljarder kronor, och bedrivs nästan uteslutande i offentlig regi. Företagsutbildning sker i regel i olika privata former, antingen internt i företag eller genom en extern utbildningsproducent.

Marknaden för utbildning är under stark förändring såväl inom den offentliga som den privata sektorn. Kunskapsintensiva organisationer kräver en högre generell kunskapsnivå och en förfinad utbildning på grundnivå. Den snabba tekniska utvecklingen och den successivt ökade specialiseringen i näringslivet bidrar också till att kunskap omsätts fortare, vilket ökar kraven på skolskilt långt lärande. Företagen måste själva ta ett allt större

ansvar för individens kompetenssäkring för att följa med utvecklingen.

Företagsutbildning har under senare år haft en god tillväxt i Sverige, 10–15 procent per år. Snabbast växer utbildningen inom IT och management/försäljning, som också svarar för den största omsättningen bland utbildningsföretagen. Enligt genomförda marknadsundersökningar väntas den årliga genomsnittliga ökningen av företagets utbildningsinvesteringar uppgå till minst 7 procent. Segmentet IT-utbildning förväntas öka 15–20 procent per år. Totalt värderas marknaden i Sverige för företagsutbildning idag till cirka 30 miljarder kronor. Härav beräknas endast 1/5 genomföras av utbildningsföretag, resten sker genom olika former av internutbildning. Företagen efterfrågar utbildningsföretag som kan ta ett mer omfattande ansvar för utbildning och kompetensutveckling. Om denna utveckling blir verklighet, kommer de professionella utbildningsföretagen att växa fortare än marknaden som helhet.

Lönsamheten bland utbildningsföretagen på företags-

marknaden har traditionellt varit relativt låg med en genomsnittlig vinstmarginal på 4 procent. Goda förutsättningar finns att öka marginalerna, bland annat genom etablering av starkare varumärken, breddad distribution av framgångsrika utbildningskoncept och ökat värdeinnehåll i utbildningen.

Den svenska marknaden inom skolområdet är under stark förändring med en snabb ökning av friskolor. En friskola kan etableras av ett privat företag eller förening och har rätt till kommunal finansiering. Den politiska trenden är positiv med allt starkare stöd för ökad andel friskolor.

Idag finns i Sverige cirka 300 fristående grundskolor och cirka 50 fristående gymnasieskolor. Lönsamheten är mycket varierande framför allt beroende på att flertalet friskolor drivs ideellt utan särskilda avkastningskrav. Precis som inom företagsutbildning är friskolemarknaden mycket fragmenterad.

Mål och strategi

Målet för Bure Utbildning är att framför allt på nordisk basis bilda en ledande utbildningsgrupp. Vid sekelskiftet skall affärsområdet omsätta över en miljard kronor med god lönsamhet. Prioriterat är att skapa starka varumärken och nya former för utbildning, som innebär ökad kvalitet och därmed högre värde för kunderna. Ökad helhetssyn på utbildning och bättre utnyttjande av olika mätmetoder och informationsteknik är viktiga beståndsdelar.

Framför allt kommer en snabb tillväxt att ske inom Företagsutbildning medan Skolor beräknas växa initialt i långsammare takt. Utgångspunkten för den fortsatta expansionen skall ske via redan förvärvade bolag inom respektive segment, Mercuri International inom marknadsförings- och ledarskapsutbildning, Informator inom IT och det under 1999 förvärvade Vittra inom Skolor. Nyckelpersoner inom respektive bolag ingår i affärsområdesledningen. På det sättet säkras kompetens och ledningsresurser, vilket är avgörande för den fortsatta tillväxten.

Inom Företagsutbildning sker expansionen genom både organisk och förvärvsbaserad tillväxt. Inom ledarskaps- och marknadsföringsutbildning väntas en ökad helhetssyn på kompetensutveckling och en ökad andel internationella uppdrag, inom primärt Mercuri-företagen, resultera i en betydande expansion. Inom IT sker tillväxten främst på den nordiska marknaden.

Expansionen inom Skolor skall i huvudsak ske genom Vittra, som idag är verksamt inom för- och grundskolor. Tillväxten skall i huvudsak ske organiskt genom att Vittra

i samverkan med kommuner etablerar nya skolor.

En viktig komponent i affärsområdets utveckling är tillvärtatagandet av ny utbildningsteknologi. Denna kan tex omfatta mätning och utvärdering av utbildningsinsatser, modeller för analys av kompetensbehov samt nya utvecklade distributionsformer för utbildning som Intranät och Internet.

Här kan skapas såväl reella möjligheter för nya affärer som konkreta konkurrensfördelar för Bures etablerade utbildningsföretag.

1998

Bure Utbildning etablerades i november 1998 efter ett omfattande analysarbete. I samband med etableringen förvärvades majoriteten av aktierna i Mercuri ScanAsia, verksamt inom ledarskaps- och marknadsföringsutbildning, samt 100 procent av aktierna i Informator, Fama och Nordisk Datautbildning inom IT-utbildning. Strax där efter träffades en överenskommelse om förvärv av 70 procent av aktierna i Vittra inom området Skolor.

Inledningen av 1999

I början av året förvärvades 100 procent av aktierna i Network Management från Securitas. Network Management är ett ledande utbildningsföretag inom nätverk och datakommunikation, med en omsättning på cirka 30 miljoner kronor. Även förvärvet av Vittra inom området Skolor genomfördes. Med förvärvet får affärsområdet en årsomsättning på drygt 450 miljoner kronor.



FÖRETAGSUTBILDNING

Verksamhetsområdet Företagsutbildning omfattar områdena marknadsföring/försäljning, projektledning/ledarskap och IT. Under 1998 förvärvades fyra företag inom området där Mercuri Scan Asia och Informator är två viktiga nav i den fortsatta utvecklingen.

Mercuri kommer att utgöra en plattform för vidare expansion inom framför allt sälj- och marknadsföringsutbildning. På samma sätt kommer Informator att vara navet i den fortsatta expansionen inom IT-utbildning.

Mercuri International

Mercuri International är Sveriges ledande och ett av världens största kompetensföretag inom marknadsföring och försäljning. Koncernen har verksamhet i ett 40-tal länder och sammanlagt 1 000 anställda varav 100 i Sverige. De av Bure förvärvade verksamheterna finns bland annat i Skandinavien och de ledande västeuropeiska länderna.

Målet är att Mercuri, som plattform i uppbyggnaden

av marknadsföringsutbildningar, årligen skall växa med cirka 30 procent genom organisk expansion och förvärv av kompletterande verksamheter.

Mercuris verksamhet omfattar fyra områden: företagsanpassade projekt, analyser, öppna kurser och interaktiva utbildningar. Området företagsanpassade projekt är det största, och kunderna är ofta stora multinationella företag. Mercuris verksamhet samlas under mottot "Making strategies happen".

Mercuri kommer, utöver redan befintlig inriktning, även att i ökad utsträckning arbeta som en heltäckande kompetensutvecklingspartner till större företag. Mercuris kunder utgörs främst av internationella industri- och tjänsteföretag. Mercuri har på de flesta av sina marknader en klart ledande position, bland annat i Sverige.

Under 1998 har Mercuri etablerat Mercuri Säljhögskola, genom förvärvet av Villär. Lönsamheten på väl etablerade marknader har varit god. Resultatet i Asien har varit svagt.

Informator

Informator är Sveriges ledande företag för avancerad IT-utbildning för professionella inom området. Företaget startades 1990 och har därefter vuxit mycket snabbt. Verksamhet finns idag i Stockholm, Göteborg och Malmö. Antalet anställda uppgår till 26 personer. Majoriteten av kurserna hålls av kontrakterade specialister. På det sättet kan kompetensnivån kontinuerligt hållas på en mycket hög nivå.

Målet för Informator är en fortsatt snabb tillväxt. Informators ledning kommer att ha ett övergripande ansvar för utvecklingen av området IT-utbildning inom Bure Utbildning och på det sättet utgöra ett nav för fortsatta förvärv.

Informators kunder återfinns i en mängd kategorier av företag. Framför allt vänder sig kursutbudet till personer med någon form av IT-befattning som tex systemintegratörer, webmasters eller nätverkstekniker. Marknaden är fragmenterad och kännetecknas av många små aktörer samt några ledande IT-konsultbolag som bedriver utbildning.

Under 1998 har Informator vuxit med cirka 40 procent med mycket god lönsamhet. Nettoomsättningen uppgick till 75 miljoner kronor. Antalet kurser har ökat och ett omfattande marknadsföringsarbete har genomförts.

Nordisk Datautbildning och Fama

Nordisk Datautbildning, NDU, är ett företag inom datautbildning av administrativ personal som använder datorn som arbetsredskap. Företaget grundades 1985 och har verksamhet i stora delar av Syd- och Mellansverige.

Fama är liksom Nordisk Datautbildning ett ledande företag för användarutbildning inom IT-området. Företaget är Stockholmsbaserat.

Kurserna som både NDU och Fama erbjuder är sk leverantörsanpassade kurser från kända programvaruleverantörer som Lotus/IBM och Microsoft. Kunder är kontorspersonal från såväl privata som offentliga företag och organisationer. Konkurrensen är hård på området varför starka varumärken, hög kvalitet och betydande verksamhet på ett begränsat antal platser är viktigt.

Under 1998 har tillväxt och lönsamhet varit tillfredsställande och orderingången är för närvarande mycket god.

NDU och Fama skall fusioneras under 1999 i syfte att skapa en kraftfull aktör inom IT-användarutbildning med en omsättning på cirka 70 miljoner kronor.

SKOLOR

Verksamhetsområde Skolor inriktas framför allt på etablering av för- och grundskolor i friskolans form. Etablering sker i samverkan med kommuner som finansierar verksamheten med så kallad skolpeng. Denna utbetalas efter samma principer till friskolor som till kommunala skolor. Beloppet varierar mellan olika kommuner men uppskattas till cirka 50 000 kronor per elev och år.

Basen i verksamhetsområdet är företaget Vittra som driver tio för- och grundskolor i Stockholmsområdet. Förberedelser vidtas nu för att möjliggöra etableringar av flera nya skolor under höstterminen år 2000. I förberedelserna ingår bland annat omfattande specialutbildning av nya lärare och skolchefer samt anskaffning och anpassning av lokaler. Eventuella förvärv som genomförs

av ytterligare skolor kommer att samordnas med Vittra. Målet är att Skolor kring år 2002 skall omsätta cirka 300 miljoner kronor med god rörelsemarginal.

Vittra

Vittra, som förvärvades i början av 1999, omsätter cirka 70 miljoner kronor och är det största privata reguljärutbildningsföretaget i Sverige med totalt 130 anställda och 1 200 elever och förskolebarn. Verksamheten som startades 1993 bedrivs för närvarande i Stockholm, Lidingö och Sollentuna. Målet är att utifrån Vittra expandera verksamheten i andra större städer i Sverige. På de platser

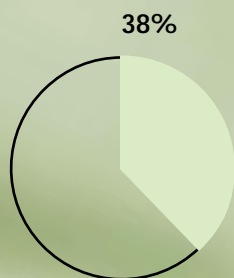


där Vittra är verksamt skall företaget erbjuda utbildning med högre kvalitet och till lägre kostnad än andra alternativ.

Vittra har en egen pedagogisk modell som mottagits väl av föräldrar, uppdragsgivare och pedagoger. Verksamheten bygger på individuella utvecklingsplaner, där elever kan utgå från sina egna förutsättningar. Betydande engagemang och delaktighet från lärare, föräldrar och elever är en förutsättning och en framgångsfaktor. Kvaliteten på undervisningen är bevisat hög och elevers studieresultat är mycket goda.

Under 1998 har Vittra bland annat startat Forsbergsskolan på Lidingö med 400 studieplatser. Verksamheten är mycket uppskattad och redan står 800 barn i kö för att komma in.

Bure Investeringar skall på kort till medellång sikt skapa värdetillväxt och utdelningskapacitet som ett komplement till övriga affärsområden.



Bure Investeringars andel av Bures investerade kapital

- NOBEL BIO CARE46
- MÖLNLYCKE HEALTH CARE . . .47
- SCRIBONA47
- GUNNEBO47
- CHEMATUR ENGINEERING . . .48
- ÅRE VEMDALEN48
- TROPONOR48
- NORDIC CAPITAL49
- INNOVATIONSKAPITAL49

Bure Investeringar

	Nobel Biocare		Mölnlycke Health Care		Scribona		Gunnebo		Chematur Engineering		Åre Vemdalen		Troponor	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
<i>MSEK, om ej annat anges</i>														
Nettoomsättning	1 310	1 068	1 980	-	8 880	7 229	3 791	3 086	487	447	204	195	448	462
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	137 ²	82 ²		-	318	71	282	224	8	18	25	27	-14	-59
Rörelseresultat	121 ²	82 ²	- 38	-	303	61	256	202	7	16	23	27	-14	-59
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14 ²	16 ²	neg.	-	38 ¹	9 ¹	13 ¹	12 ¹	6	18	7	8	neg.	neg.
Rörelsemarginal, %	9 ²	7 ²	neg.	-	4	1	7	7	2	4	12	14	-	-
Bures investerade kapital	398	206	93	-	707	1 231	209	219	248	125	152	143	48	59
Marknadsvärde på investeringen 31 december	433	227	-	-	502	1 575	476	485	-	-	-	-	-	-
Ägarandel av kapital, %	16	8	13	-	51	51	32	36	100	100	100	100	40	66

¹ Enligt bolagets bokslutskommuniké.

² Exklusive jämförelsestörande poster.

Affärsområdesansvarig
Per Henrik Berthelius

Ökad branschfokusering skapar ny roll för Bure Investeringar

Bure Investeringar har haft en viktig roll i Bures uppbyggnadsfas sedan starten 1992. Affärsområdet har kontinuerligt bidragit med resultat och kassaflöden i form av utdelningar och realisationsvinster, vilket varit viktigt för Bures strategi att växa snabbt under lönsamhet.

Inriktningen av Bure Investeringar förändras nu genom fokusering till utvalda branscher vars verksamhet ansluter till Bures affärsområden. Målet är fortsatt att på kort till medellång sikt skapa värdetillväxt och bidra med kassaflöden och resultat genom en aktiv investeringsverksamhet.

Sedan starten har Bure Investeringar investerat för totalt cirka 3,0 miljarder kronor. Avyttringar har under samma tid skett med cirka 2,2 miljarder kronor.

I takt med att Bure fokuseras på utvalda branscher inom den kunskapsbaserade tjänstesektorn, förändras samtidigt Bure Investeringar. Nya investeringar kommer att ske inom områden vars verksamhet ansluter till övriga affärsområden.

Bure Investeringars uppgift är att:

- *Skapa värdetillväxt och utdelningskapacitet på kort till medellång sikt genom realisationsvinster vid avyttringar samt mottagning av utdelningar under investeringsperioden.*
- *Tillföra kunskap och kontakter till övriga affärsområden genom ett aktivt styrelsearbete i företag som verkar i närliggande branscher.*
- *Säkra likviditet på kort till medellång sikt genom en aktiv investeringsverksamhet där både investeringar och avyttringar kan ske i en relativt jämn takt.*

Den fortsatta investeringsverksamheten koncentreras till investeringar i affärsområdesrelaterade bolag och investeringar i fonder.

Innehav som ligger utanför dessa områden skall avyttras. Tidpunkten för avyttring bestäms dock av de individuella förutsättningarna och värdeutvecklingen för respektive bolag.

Bure Investeringar har drivits med ett aktivt industriellt ägarskap i de ingående bolagen. Varje investering utgör idag ett projekt i affärsområdet med en väl definierad värdeambition och avyttringsmöjlighet. Tidsperspektivet varierar för respektive investering.

På sikt kommer ägarskapet att bli mer renodlat finansiellt. Bures roll går mer mot att vara en strategisk resurs där kunskap från övriga affärsområden kan tillföras de ingående bolagen. På samma sätt kan erfarenheter och kontakter återföras till Bure vilket ger betydelsefulla konkurrensfördelar i affärsområdenas fortsatta expansion såväl i Norden som i övriga Europa.

1998

Bure Investeringar hade under 1998 en relativt hög transaktionstakt både vad gäller investeringar och avyttringar. Totalt genomfördes under året investeringar till ett värde av cirka 400 miljoner kronor och avyttringar på cirka 480 miljoner kronor.

Största avyttringen var försäljningen av innehavet i Fritidsresor, inom ramen för Nordic Capital, med en realisationsvinst på 127 miljoner kronor. Även det resterande innehavet i Karlshamns avyttrades med en realisationsvinst på 82 miljoner kronor. I november minskade Bure Investeringar sitt innehav i Svolder till knappt 8 procent av kapitalet och 30 procent av rösterna. Försäljningen innebar en koncernmässig realisationsförlust uppgående till -9 miljoner kronor medan moderbolaget redovisade en realisationsvinst på 63 miljoner kronor. Det resterande aktieinnehavet i Svolder kommer att överföras till moderbolagets Kapitalförvaltning under 1999.

I slutet av 1997 och början av 1998 genomfördes två investeringar inom hälso- och sjukvårdsområdet, Nobel Biocare och Mölnlycke Health Care. Nobel Biocare förvärvade i september det amerikanska implantatföretaget Steri-Oss. Genom förvärvet fördubblade Nobel Biocare sin affärsvolym i USA och blev marknadsledande i Tyskland. I samband med förvärvet deltog Bure i en nyemission och köpte därutöver ytterligare aktier i marknaden. Totalt uppgår Bures ägarandel till 16 procent.

Mölnlycke Health Care bildades efter förvärv av Mölnlycke Clinical Products från SCA Mölnlycke och av Kolmi-Set från Tamro. Investeringen skedde dels inom ramen för Nordic Capital, dels som en direktinvestering i Bure. Totalt uppgår Bures ägande till 13 procent. I samband med renodlingen av Bures affärsområden överfördes innehavet i Scribona från det tidigare IT/InfoMedia

till Bure Investeringar. Scribona har under året koncentrerat sin verksamhet ytterligare genom försäljning av Svanströms samt utdelning och börsnotering av Sifo Group. Verksamheten består nu av distribution och försäljning av datorprodukter och kontorsmaskiner.

Bures ägarandel i sågverksutrustningstillverkaren Troponor minskade under året från 66 till 40 procent efter en genomförd rekonstruktion med ny huvudägare. Rekonstruktionsarbetet innebar att Bures resultat belastades med 33 miljoner kronor, varav 21 miljoner kronor avsåg realisationsförlust vid avyttring av aktier.

Resultat och ställning

Bure Investeringars rörelseresultat uppgick till 583 miljoner kronor (380 proforma). Av resultatet omfattar 13 procent resultatandelar i ingående bolag och 40 procent realisationsresultat efter avyttringar.

Mottagna utdelningar i moderbolaget från affärsområdets ingående bolag uppgår till 212 miljoner kronor. Avyttringar och mottagna utdelningar från Bure Investeringar har bidragit med cirka 690 miljoner kronor till moderbolagets kassaflöde under året.

Framtidsutsikter

Under 1999 fortsätter den påbörjade branschfokuseringen av Bure Investeringar, dels genom investeringar inom de prioriterade områdena, dels genom avyttringar av innehav utanför den valda investeringsinriktningen.

AFFÄRSOMRÅDESRELATERADE INVESTERINGAR

Nobel Biocare

Nobel Biocare är ett innovativt, medicintekniskt företag som har sin kärnverksamhet inom tandimplat och tandprotetik. Företagets världsledande produktsystem för tandimplantat Brånemark System® och Steri-Oss® har en global marknadsandel på ca 40 procent. Bolaget har även en snabbt växande position inom protetik med varumärket Procera.

1998

Under 1998 ökade Nobel Biocare sin nettoomsättning med 23 procent till 1 310 miljoner kronor före jämförelsestörande poster. Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster ökade med 48 procent till 121 miljoner kronor. Bakom ökningen ligger framför allt förvärvet av Steri-Oss

VD	Jack Forsgren
Nettoomsättning	1 310 MSEK
Rörelseresultat *	121 MSEK
Medelantal anställda	1 054
Börskurs 30 december	110:00

* Före jämförelsestörande poster.

som konsolideras från och med september samt en kraftig tillväxt inom Procera. Försäljningen av dentala implantat har ökat marginellt.

Integrationen av Steri-Oss har gått planenligt under hösten och skall resultera i betydande synergivinster under 1999 genom bland annat gemensam marknadsföring samt forskning och utveckling.

Mölnlycke Health Care

Mölnlycke Health Care är en av Europas ledande tillverkare och marknadsförare av sårvårdsprodukter och engångsprodukter inom operationsverksamhet. Företaget bildades 1998 efter sammanslagning av svenska SCA Mölnlycke Clinical Products och finska Tamro Kolmi-Set.

Resultat har belastats med strukturkostnader på cirka 160 miljoner kronor i samband med sammanslagningen av de två bolagen.

VD	Finn Johansson
Nettoomsättning	1 980 MSEK
Rörelseresultat	- 38 MSEK
Medelantal anställda	1 942

Verksamheten är internationell med fabriker i sex länder och försäljning i Europa, Nordamerika och Asien. Avsikten är att inom en femårsperiod börsnotera företaget.

Scribona

Scribona är Nordens ledande företag inom handel och distribution av IT-produkter. Efter försäljningen av Svanströms och noteringen av Sifo Group är Scribona fokuserat på två huvudområden, dataprojekter och kontorsmaskiner. Inom dataprojekter verkar Scribona som agent och distributör. Inom kontorsmaskiner är Scribona dessutom verksamt i återförsäljarledet.

1998

Nettoomsättning för 1998 uppgick till 8 880 miljoner kronor, vilket är en ökning med 23 procent. Rörelseresultatet uppgick till 303 miljoner kronor, varav 155 miljoner kronor är hänförligt till nettot från avyttrade verksamheter,

VD	Örjan Håkansson
Nettoomsättning	8 880 MSEK
Rörelseresultat	303 MSEK
Medelantal anställda	1 398
Börskurs 30 december	29:30

främst kontorsvarukedjan Svanströms.

Scribona har under 1998 genomgått en omfattande förändring. Förutom renodlingen av verksamheten har även en ny affärsmodell och en ny organisation införts liksom nya datasystem inom distribution av dataprojekter. Därmed skapas en än högre kundfokusering med bättre lönsamhet som följd. Effekterna av dessa åtgärder gav påtagliga resultat under årets sista månader.

ÖVRIGA DIREKTINVESTERINGAR

Gunnebo

Gunnebo är en ledande tillverkare av produkter för säkerhet och fästteknik samt specialprodukter för fordons- och övrig verkstadsindustri. I koncernen ingår Gunnebo Industrier, Gunnebo Områdeskydd, Gunnebo Värdeskydd och Gunnebo Gnosjö. Gunnebo har egna bolag i 20 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika, Asien, Afrika samt Australien.

1998

Nettoomsättningen för 1998 ökade med 23 procent, varav 7 procent organiskt, till 3 791 miljoner kronor (3 086). Rörelseresultatet ökade med 27 procent och uppgick till 256 miljoner kronor. Gunnebos marknader utvecklas fortsatt väl. Utlandsandelen av koncernens fakturering har fortsatt att öka och uppgick till 70 procent (68).

VD	Bjarne Holmqvist
Nettoomsättning	3 791 MSEK
Rörelseresultat	256 MSEK
Medelantal anställda	3 409
Börskurs 30 december	74:00

Gunnebo har under 1998 fortsatt sin fokusering mot säkerhetsprodukter. Totalt har sex förvärv och tre avyttringar genomförts under året. I samband med förvärv av Garny Sicherheitstechnik tecknades ett globalt samarbetsavtal mellan Gunnebo och det brittiska säkerhetsföretaget De La Rue omfattande ömsesidig marknadsföring av produkter på ett antal marknader.

Chematur Engineering

Chematur Engineering är ett kunskapsintensivt ingenjör-företag inom konstruktion av kemiska processanläggningar. Affärsidén är att på världsmarknaden marknadsföra, konstruera och genomföra hela anläggningsprojekt baserade på egen eller licensierad teknologi. Över 90 procent av företagets försäljning sker utanför Sverige.

1998

Nettoomsättningen uppgick under 1998 till 487 miljoner kronor (447). Rörelseresultatet uppgick till 7 miljoner kronor (16). Resultatet har påverkats negativt av senareläggningar av erhållna projekt, bland annat beroende av

VD	Stig Fagerström
Nettoomsättning	487 MSEK
Rörelseresultat	7 MSEK
Medelantal anställda	230

den ekonomiska utvecklingen i Asien. Orderstocken uppgick vid årsskiftet till 1180 miljoner kronor (1020).

Under våren förvärvades det tyska engineeringföretaget Plinke som gett ett positivt resultatbidrag till koncernen 1998. I september fick det amerikanska dotterbolaget Weatherly ett kontrakt på uppförande av en etanolanläggning på Trinidad. Totalt uppgår kontraktet till cirka 300 miljoner kronor.

Åre Vemdalen

Åre Vemdalen är en ledande nordisk aktör inom vintersport och semester med verksamhet inom liftar, logi, restaurang och skiduthyrning. Bolaget verkar i Åre, Duved, Edsåsdalen, Vemdalen och Björnrike.

1998

Åre Vemdalens nettoomsättning uppgick till 204 miljoner kronor (195). Rörelseresultat uppgick till 23 miljoner kronor (27).

VD	Ingemar Lindström
Nettoomsättning	204 MSEK
Rörelseresultat	23 MSEK
Medelantal anställda	267

Under året har betydande investeringar gjorts i nya liftar, service och snöproduktion. Syftet är att bredda Åres målgrupp och ytterligare stärka profilen av Åre som Nordens ledande alpina centrum.

Troponor

Troponor är en av Europas ledande producenter av högprestanda sågverksutrustningar för stora och medelstora sågverk.

1998

Troponors nettoomsättning uppgick till 448 miljoner kronor (462). Rörelseresultatet var -14 miljoner kronor (-59). Det negativa resultatet beror i stor utsträckning på ett enskilt förlustprojekt. Övrig verksamhet utvecklas väl.

VD	Börje Närman
Nettoomsättning	448 MSEK
Rörelseresultat	-14 MSEK
Medelantal anställda	411

I början av 1998 inleddes ett större rekonstruktionsarbete av koncernens verksamhet och struktur vilket började ge positiva effekter först under slutet av året.

FONDER

Nordic Capital

Nordic Capital består av tre fonder där delägarna har ett investeringsåtagande under en viss tid. Delägarnas investeringar sker genom direktinvesteringar i de bolag som Nordic Capital förvärvar helt eller delvis. Det förekommer även att enskilda investorer gör parallellinvesteringar i de aktuella bolagen, dvs tar en större andel än investeringsåtagandet via Nordic Capital.

Investeringsverksamheten är finansiellt driven med en horisont på 2–7 år. Avyttring sker genom börsnotering eller försäljning till industriell aktör.

1998

Under 1998 bildades Nordic Capitals tredje fond på totalt 3,2 miljarder kronor. Bures andel uppgår till 9 procent med ett investeringsåtagande på 300 miljoner kronor.

Innehaven i Fritidsresor och Optimera Bygghandel samt det resterande innehavet i Karlshamns avyttrades under året, vilka gav Bure sammanlagda realisationsvinster på 221 miljoner kronor. De avyttrade innehaven var bokförda till 35 miljoner kronor.

InnovationsKapital

InnovationsKapital bildades 1994 på initiativ av Bure och Chalmers Tekniska Högskola. Uppdraget är att investera i teknik- och forskningsbaserade tillväxtföretag som befinner sig i ett tidigt utvecklingsstadium, s k start-up och early-stage. Företagen skall vara högteknologiska med stark entreprenörsanda och med potential att skapa en dominerande eller framskjuten position inom sina marknadssegment.

Genom att investera kapital samt tillföra kunskap och erfarenhet från internationell industri till unga tillväxtföretag skapar InnovationsKapital en långsiktigt god värdetillväxt för sina investerare. Denna realiserar då bolagen marknadsnoteras eller säljs i sin helhet.

InnovationsKapitals investeringsfokus är företag:

- inom informationsteknologi och medicinsk teknik,
- som behöver start- eller tidigt expensionskapital,
- som är baserade i Norden.

INVESTERINGAR, 31 december 1998

	Bures ägarandel av kapital, %	Bures investerade kapital, MSEK
Apax Industrier	11	17
Elmo Calf	16	23
Essex	4	14
Gislaved Folie	16	5
Mölnlycke Health Care	13	93
Totalt		152

Under året genomfördes två investeringar. I en av Nordens ledande kontraktstillverkare av elektronikprodukter, Essex, investerade Bure 14 miljoner kronor motsvarande en ägarandel på 4 procent.

I Mölnlycke Health Care investerade Bure, inklusive en parallellinvestering, totalt 93 miljoner kronor vilket gav 13 procent ägande. Bolaget beskrivs på sid 47.

INVESTERINGAR, 31 december 1998

Portföljbolag	Bures ägarandel, %	Bures investerade kapital, MSEK
Altitun	4	2,3
Biolvent	2	2,3
Carmen Systems*	8	1,2
Firedoor	3	1,6
FLC Optics	4	1,2
Formex	9	0,2
Nassko Group	2	0,1
Radians Innova	9	2,3
Samba Sensors	9	2,0
Simtra Aero Tech	10	1,3
Spotfire	8	2,2
Totalt		16,7

*Indirekt ägande.

1998

Under 1998 utökades kapitalbasen i InnovationsKapitals första fond till 175 miljoner kronor. InnovationsKapitals investerade kapital uppgick den 31 december till ca 80 miljoner kronor fördelat på 11 engagemang.

Bures investeringsåtagande uppgår till 40 miljoner kronor, vilket motsvarar 23 procent av InnovationsKapitals investeringar.

Moderbolaget

Burekoncernens moderbolag Investment AB Bure har skattemässig status som investmentbolag. Moderbolaget svarar för koncernens strategiska planering, uppföljning av affärsområdenas resultat och utveckling samt kontakter med aktiemarknadens olika intressenter. Moderbolaget svarar också för Bures Kapitalförvaltning.

Resultat och ställning 1998

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 585 miljoner kronor (617). I resultatet ingår realisationsvinster netto på 464 miljoner kronor (561) varav 126 miljoner kronor (318) är hänförligt till Bures Kapitalförvaltning.

Moderbolagets balansslutning uppgick den 31 december till 5 265 miljoner kronor (4 474) med ett eget kapital på 4 206 miljoner kronor (3 920). Soliditeten uppgick därmed till 80 procent (88).

Finansiering

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 planer.

Den 31 december uppgick moderbolagets banklån till 864 miljoner kronor (340). Kapitalförvaltningen uppgick samtidigt till 851 miljoner kronor (1 267).

Under 1998 träffades avtal om tre olika kreditlöften på totalt 2,5 miljarder kronor med löptider mellan 1 och 5 år.

Skattestatus

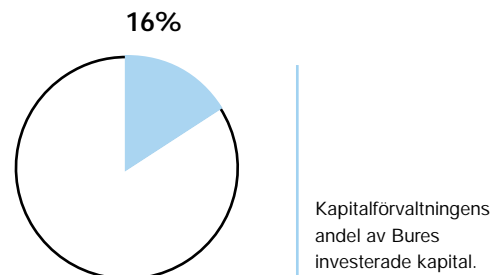
Investment AB Bure har skattestatus som investmentbolag. Det innebär att samtliga realisationsvinster är skattefria samt att utdelning som lämnats till Bures aktieägare är en avdragsgill post i Bures deklaration. Å andra sidan får moderbolaget ej lämna eller mottaga koncernbidrag med skattemässig verkan.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

tusen är att moderbolaget i praktiken inte betalar skatt.

Från 1999 har en ny företagsbeskattning införts som bland annat förändrat skattereglerna för investmentbolag som ändrar skattestatus, sk avskattningsregler. Bures skattekostnad vid frivilligt ändrad skattestatus minskar från 576 miljoner kronor till 230 miljoner kronor baserat på värden som gällde per 31 december.

Övriga investeringar

Moderbolagets övriga aktieinnehav, förutom inom Kapitalförvaltningen och Affärsområdena, består av två USA-baserade fonder; Cross Atlantic Partner och Abbingdon Venture Capital. Fonderna investerar i bolag som befinner sig i tidiga utvecklingsskeden inom områdena hälso- och sjukvård och medicinsk teknik. Bures investeringar uppgick vid årsskiftet till 28 miljoner kronor. Av dessa har två börsnoterats, varvid Bures övervärde i dessa aktier uppgick till drygt 5 miljoner kronor den 31 december 1998.



Moderbolagets Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningens roll i Bure

Kapitalförvaltningens primära uppgift är att förvalta moderbolagets likviditet. Kapitalförvaltningen sköts helt i egen regi vilket ger Bure tillgång till det finansiella informationsflödet från börs och räntemarknad. Detta är nödvändigt för en professionell och proaktiv förvaltning av koncernens samtliga tillgångar inklusive börsnoterade aktier inom Bures affärsområden.

Strategi och risker

Bures Kapitalförvaltning skall placera i värdepapper med låg risk och hög likviditet. Portföljen, som skall innehålla 20 till 30 placeringar, består i huvudsak av börsnoterade aktier bland börsens mest omsatta aktier och på A-listan i övrigt. Placeringar i utländska värdepapper före-

kommer ej. Bures kapitalförvaltningsinstruktion fastställs av Bures styrelse.

Resultat 1998

Kapitalförvaltningens omslutning uppgick den 31 december till 851 miljoner kronor. Under våren avvecklades den räntebärande portföljen och andelen aktier har därefter uppgått till 100 procent.

Kapitalförvaltningens resultat uppgick till 151 miljoner kronor (369) varav 126 miljoner kronor (318) utgjorde realisationsvinster.

Aktieportföljens avkastning inklusive mottagna utdelningar uppgick till 15,2 procent vilket är att jämföra med Findatas Avkastningsindex som ökade med 12,9 procent under 1998.

PORTFÖLJSAMMANSÄTTNING, 31 december	1996	1997	1998
Aktier	713	836	851
Räntebärande placeringar	1 033	431	0
Totalt	1 746	1 267	851

AKTIEPORTFÖLJENS VÄRDEUTVECKLING, %	1996	1997	1998
Bures aktieportfölj, inklusive utdelningar	54,5	26,4	15,2
Stockholms Fondbörs Generalindex	38,2	23,8	10,2
Findatas avkastningsindex	43,3	27,8	12,9

INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse
Räkenskaper

Förvaltningsberättelse	53
Förslag till vinstdisposition	57
Koncernens resultaträkning	58
Koncernens balansräkning	60
Koncernens kassaflödesanalys	62
Moderbolagets resultaträkning	63
Moderbolagets balansräkning	64
Moderbolagets kassaflödesanalys	65
Redovisningsprinciper	67
Noter	68
Revisionsberättelse	76

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Bures affärsidé är att som aktiv ägare tillföra kapital och kompetens i syfte att skapa hög värdetillväxt för aktieägarna. Strategin bygger på att uppnå tillväxt genom att bygga nya affärer inom den kvalificerade tjänste- och servicesektorn, att kombinera industriell erfarenhet med finansiell kreativitet samt att realisera skapade värden.

Verksamheten grupperas i fem affärsområden samt moderbolagets Kapitalförvaltning. Affärsområdena utgörs av Bure Hälsa och Sjukvård, Bure IT, Bure InfoMedia, Bure Utbildning och Bure Investeringar.

Bure Utbildning etablerades i november 1998. Det tidigare affärsområdet Bure IT/InfoMedia har delats upp i två separata affärsområden. Bure Investeringar skall skapa värdetillväxt på kort till medellång sikt, medan de övriga affärsområdena ska bygga värden på längre sikt.

Bure Hälsa och Sjukvård

Bure Hälsa och Sjukvård bedriver hälso- och sjukvårdsverksamhet. I nära samverkan med uppdragsgivarna förverkligas nya metoder, system och koncept som utvecklar och effektiviserar verksamheten till förmån för såväl patienter som beställare.

Bure Hälsa och Sjukvård är Sveriges och Nordens ledande privata producent av vårdtjänster med uppdrag för ett stort antal offentliga huvudmän. Affärsområdet är uppdelat i fem verksamhetsområden: Sjukvård, Äldrevård, Arbetshälsovård, Diagnostik och Materialförsörjning. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Danmark, Storbritannien och Polen.

Under 1998 har ett flertal förvärv genomförts inom Sjukvård, Äldrevård, Diagnostik och Materialförsörjning.

Bures totala investering inom affärsområdet uppgår till 676 MSEK. Nettoomsättningen var 2 196 MSEK (1 488).

Vid 1998 års utgång hade affärsområdet en årlig försäljningstakt på 2 500 MSEK. Tillväxttakten är fortsatt hög.

Affärsrådets rörelseresultat uppgick till 13 MSEK (27). Medelantalet anställda under 1998 var 2 746.

I nära samarbete med Bure Hälsa och Sjukvård bedrivs Bure Managed Care AB, vars resultat belastar moderbolaget Investment AB Bure. Bure Managed Cares mål är att skapa metoder, system och verktyg som möjliggör integrerade vårdlösningar där patienters behov och aktiva medverkan är i centrum. Bure Managed Cares resultat efter finansiella poster uppgick 1998 till -17 MSEK.

Bure IT

Bure ITs affärsidé är att skapa lönsamhet genom förvärv, förädling och utveckling av tjänsteintensiva IT-bolag. Dessa bolag skall samtidigt kunna verka tillsammans och skapa större och slagkraftigare strukturer.

Visionen är att Bure ITs nätverk av företag skall vara det första valet när kvalificerade IT-tjänster skall köpas.

Bure IT bedriver verksamhet genom Guide Konsult AB, Carlstedt Research & Technology AB, Salcom Communication AB och Udac AB samt de under 1998 förvärvade Erda AB, Dimension AB, Santa Monica Software Oy och AXNet AB. AXNet ingick tidigare i Salcom-gruppen. Verksamhet bedrivs i Sverige, Danmark, Finland, Norge och Baltikum.

Rörelseresultatet uppgick till 84 MSEK (-1). Nettoomsättningen var 1 068 MSEK (336). Vid 1998 års utgång hade affärsområdet en årlig försäljningstakt på cirka 2 000 MSEK.

Bures totala investering inom affärsområdet uppgår till 589 MSEK.

Under året har Guide Konsult AB noterats på Stockholms Fondbörs O-lista. Bure minskade i samband med börsintroduktionen sitt ägande i Guide Konsult från 47 till 34 procent.

Medelantalet anställda i de ingående bolagen under 1998 var 356.

Bure InfoMedia

Bure InfoMedia, som etablerades under året genom en delning av affärsområdet IT/InfoMedia, omfattar informations- och mediatjänster. Genom Scribonas utdelning av Sifo Group AB till aktieägarna och notering av bolaget på Stockholms Fondbörs skapades en plattform för Informationstjänster. Innehavet i Citat AB utgör basen i uppbyggnaden av Mediatjänster. Bure InfoMedia skall öka effektiviteten och kvaliteten i kundens informationsflöden genom att i egen regi eller i partnerskap erbjuda insamling, analys, publicering och distribution av information. Sedan juli 1998 ingår även dokumenthanteringsföretaget Pennon AB i affärsområdet.

Verksamhet bedrivs i Sverige, Finland, Norge och Tyskland.

Nettoomsättningen var 1 053 MSEK (689).

Rörelseresultatet uppgick till 68 MSEK (proforma 54).

Bures totala investering inom affärsområdet uppgår till 584 MSEK.

Under året har ett antal förvärv genomförts inom Sifo Group, bland annat Sverige Media AB. Inom Citat har förvärv skett av Reptil Grafiska AB och Projekta AB.

Medelantalet anställda i de ingående bolagen under 1998 var 1 210.

Bure Utbildning

Bure Utbildning etablerades som ett nytt affärsområde i november 1998. Affärsidén är att erbjuda utbildning med hög kvalitet till både företag och offentliga huvudmän. Målet är att affärsområdet skall bli en ledande nordisk utbildnings- och kompetensutvecklingsgrupp med snabb tillväxt och ökad internationell verksamhet.

Bure Utbildning omfattar verksamhetsområdena Företagsutbildning och Skolor. Företagsutbildning erbjuder utbildning inom ledarskap, säljträning, marknadsföring, projektledning samt IT. De bolag som förvärvats är Mercuri International Sverige AB, Mercuri International Norge AS, Mercuri International Danmark A/S, Mercuri International Group AB, Informator Utbildning Svenska AB, Fama Datautbildning AB och NDU Capita AB.

Bures totala investering inom affärsområdet uppgår vid årsskiftet till 221 MSEK.

Bure Investeringar

Bure Investeringar skall på kort till medellång sikt skapa värdetillväxt och utdelningskapacitet genom en aktiv investeringsverksamhet som ett komplement till övriga affärsområden. I takt med att Bure fokuseras till utvalda branscher inom den kunskapsintensiva tjänstesektorn förändras samtidigt Bure Investeringar. Nya investeringar inom affärsområdet kommer att ske i företag med verksamhet som ligger nära övriga affärsområden. Innehav

som ligger utanför dessa områden skall avyttras på sikt. Portföljen delas upp i Affärsområdesrelaterade investeringar, Övriga direktinvesteringar och Fonder.

I samband med uppdelningen av Bure IT/InfoMedia i två separata affärsområden flyttades innehavet i Scribona AB till Bure Investeringar. Övriga Affärsområdesrelaterade investeringar utgörs av innehaven i Nobel Biocare AB och Mölnlycke Health Care AB, vilka förvärvades under 1998.

Övriga direktinvesteringar är Gunnebo AB, Chematur Engineering AB, Åre Vemdalen AB, Troponor AB och AB Citykurorter.

Inom området Fonder ingår innehav inom ramen för InnovationsKapitals och Nordic Capitals verksamheter.

Under året avyttrades innehaven i Fritidsresor och Karlshamns vilka ingick i Nordic Capital. Innehavet i intressebolaget Svolder AB minskade i slutet av året från 25 procent av kapitalet till 8 procent av kapitalet. Bures ägarandel i Troponor har under året minskat från 66 procent till 40 procent av kapitalet.

Rörelseresultatet uppgick till 583 MSEK (proforma 380), varav realisationsvinsterna netto utgjorde 233 MSEK (251). Den konsoliderade nettoomsättningen uppgick till 9 562 MSEK (7 230).

Bures totala investering inom affärsområdet uppgår till 1 997 MSEK .

Medelantalet anställda i de konsoliderade bolagen under 1998 var 1 979.

Moderbolaget

Moderbolaget svarar för koncernens strategiska planering, uppföljning av affärsområdenas resultat och utveckling samt kontakter med aktiemarknadens olika intressenter.

Moderbolaget svarar också för Bures kapitalförvaltning som bedrivs helt i egen regi. Kapitalförvaltningens primära uppgift är att förvalta moderbolagets likviditet. I enlighet med av styrelsen fastställd strategi skall placeringar göras i tillgångar med hög likviditet och låg risk. Kapitalförvaltningens volym uppgick till 851 MSEK (1 267) vid utgången av 1998. Under året har de räntebärande placeringarna avvecklats, vilket innebär att Kapitalförvaltningen blivit en ren aktieförvaltning. I avsikt att säkerställa likviditet för fortsatt tillväxt träffades under året avtal om tre olika kreditlöften på totalt 2 500 MSEK med löptider mellan 1 och 5 år.

Inom moderbolaget ingår även investeringen i Bure Kapital AB. Bure Kapital har främst investerat i två amerikanska fonder, Cross Atlantic Partner och Abbingdon Venture Capital. Det investerade kapitalet i Bure Kapital uppgår till 31 MSEK .

Framtida utveckling och händelser 1999

Under 1998 har Bures strategi ytterligare preciserats genom att verksamheten koncentrerats till utvalda tillväxtbranscher inom den kunskapsbaserade tjänstesektorn. Investeringarna kommer att koncentreras till nuvarande fem affärsområden. Genom affärsområdena förvärvas bolag, utvecklas och drivas dessa för att slutligen också exponera värden genom t ex börsintroduktion.

I framtiden kommer en större andel av Bures resultat att genereras i de rörelsedrivande affärsområdena även om realisationsvinsterna också fortsättningsvis kommer att utgöra en betydelsefull och integrerad del av resultatet. Under 1999 kommer affärstakten fortsatt att vara hög. Under inledningen av 1999 förvärvades inom Bure IT ytterligare 20 procent av aktierna i nätverksföretaget Santa Monica Software. Inom Bure Utbildning förvärvades Network Management AB, 70 procent av aktierna i Vittra för- och grundskolor AB.

2000-problematik

Under 1998 påbörjades analys av verksamhetssystem och andra vitala system vars funktion kan påverkas av millennieskiftet.

I några fall, särskilt inom affärsområdet Hälsa och Sjukvård, genomfördes omfattande säkerhetsrevisioner. Som ett resultat av detta arbete har system utbytts, reoverats och uppdaterats.

Målsättningen är att samtliga bolag i koncernen skall ha genomfört planerade anpassningar och andra åtgärder före augusti månads utgång 1999.

Rapportering sker kontinuerligt till Bures styrelse.

KONCERNEN, Resultat och ställning

Bolag, som ägs direkt av Investment AB Bure, framgår av not 17 och not 18.

Koncernens utveckling de fem senaste räkenskapsåren:

MSEK	94	95	96	97	98
Nettoomsättning	97	571	1 140	9 756	13 886
Realisationsvinster, netto	365	315	279	557	402
Resultat efter finansiella poster	497	538	441	781	832
Resultat efter skatt	448	483	413	601	501
Vinst per aktie, kr	8,20	8,85	7,55	11,00	9,20
Bankmedel och räntebärande placeringar	1 287	1 016	1 344	876	602
Balansomslutning	3 227	3 884	4 402	8 526	10 537
Eget kapital	3 030	3 369	3 605	3 937	4 153
Soliditet, %	94	87	82	46	39
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18	17	12	17	21
Avkastning på eget kapital, %	16	17	13	21	19

Under 1998 investerade Burekoncernen totalt 1 828 MSEK (1 840), varav 339 (270) i aktier och andelar.

MODERBOLAGET, Resultat och ställning

Moderbolagets utveckling de fem senaste räkenskapsåren har varit följande:

MSEK	94	95	96	97	98
Resultat före skatt	449	460	461	617	585
Resultat efter skatt	428	457	461	617	585
Realisationsvinster, netto	361	341	287	561	464
Bankmedel och räntebärande placeringar	1 014	864	1 033	431	277
Balansomslutning	3 012	3 388	3 774	4 474	5 265
Eget kapital	2 979	3 292	3 576	3 920	4 206
Substansvärde	59,00	65,00	81,00	88,00	87,00
Soliditet, %	99	97	95	88	80

Moderbolagets resultat fördelas på två områden, Investeringsverksamhet och Kapitalförvaltning.

Investeringsverksamhetens resultat uppgick 1998 till 434 MSEK (249). Därav utgör realisationsvinster 338 MSEK (243), där de största realisationsvinsterna uppstod vid avyttringarna av Fritidsresor och Karlshamns inom ramen för Nordic Capital. Investeringsverksamhetens resultat har belastats med aktieägar-tillskott till AB Citykurorter med på 17 MSEK.

Kapitalförvaltningens resultat för 1998 uppgick till 151 MSEK (369), varav realisationsvinsterna netto uppgick till 126 MSEK (318).

Moderbolagets investeringar uppgick till 1 222 MSEK under 1998.

Bures substansvärde uppgick till 87,00 kronor per aktie den 31 december 1998. Ej noterade tillgångar har vid beräkningen upptagits till bokfört värde och noterade tillgångar till marknadsvärde.

Bure har under året lämnat 5,50 kronor per aktie i utdelning till aktieägarna, eller totalt 300 MSEK. Moderbolagets egna kapital ökade under 1998 med 286 MSEK till 4 206 MSEK eller med 5,25 kronor per aktie till 77,10 kronor per aktie.

Personal och löner

Medelantalet anställda i Burekoncernen var 6 320 personer under 1998.

Vid utgången av 1998 hade moderbolaget 24 anställda, vilket inkluderar de anställda inom ledningen för Bure IT, Bure InfoMedia, Bure Utbildning och Bure Investeringar. Medelantalet anställda för moderbolaget var under året 24 personer. För övriga uppgifter om personal och löner, se noterna 28, 29, 30 och 31.

1997 utfärdades syntetiska optioner riktade till moderbolagets personal och ledande befattningshavare i koncernen. Optionerna har omvärderats per 31 december 1998, vilket medfört en resultat effekt -1,5 MSEK. Se även not 31.

Styrelsen och dess arbetsformer

Investment AB Bures styrelse består av åtta ordinarie ledamöter. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Vid styrelsemöte i december 1998 fastställdes en arbetsordning för styrelsen i enlighet med de ändringar som gjorts i Aktiebolagslagen per den 1 januari 1999.

Arbetsordningen 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 väsentliga finansiella åtaganden, avtal och investeringar samt betydande förändringar av organisationen. Bolagets finanspolicy och kapitalförvaltningens placeringsinstruktion skall också beslutas av styrelsen.

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

Under 1998 hölls åtta styrelsemöten. Stor insats har under året lagts på bolagets strategiska inriktning samt förvärvs- och ledningsfrågor. 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 1998 utsågs en nomineringskommitté, vars uppgift är att föreslå styrelseledamöter inför 1999 års ordinarie bolagsstämma.

I nomineringskommittén ingår representanter för större aktieägare, se sidan 78.

Skatter

Skattemyndigheten har vid beslut den 31 oktober 1994 avseende taxering av bolaget för inkomståret 1993 ansett att Bure inte skall beskattas som investmentbolag utan som förvaltningsbolag. Skattemyndigheten motiverade sitt beslut med att bolaget inte uppfyllde alla kriterier 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 (2,40 kronor per aktie) jämfört med bokförd skatt. Härutöver kan tillkomma räntor och avgifter, vilka vid årsskiftet beräknades till 47 MSEK. Dessa belopp finns redovisade under ansvarsförbindelser, not 27.

Värderingsprinciper

Metoder och värderingsprinciper vid upprättande av koncernredovisning framgår av bokslutskommentarer och noter.

Utdelning

Styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning för 1998 om 5,75 kronor per aktie, eller totalt 314 MSEK. Föregående år lämnades en utdelning på 5,50 kronor per aktie till aktieägarna, totalt 300 MSEK.

Fondemission

Styrelsen föreslår bolagsstämman en fondemission om 1:1 genom överföring av 545,5 MSEK från reservfond till aktiekapital.

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i koncernen uppgick till 1 763,3 MSEK per balansdagen. Inga avsättningar till bundna reserver erfordras.

Vinstmedel till stämmans förfogande:

Moderbolaget	MSEK
Balanserade vinstmedel	1 438,2
1998 års resultat	585,4
<hr/>	
Fria medel 31 december 1998	2 023,6
Styrelsen föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel används på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 5,75 SEK per aktie	313,7
I ny räkning överföres	1 709,9
<hr/>	
	2 023,6

Göteborg, den 23 februari 1999

Bengt Eskilson
Styrelsens ordförande

Jan Blomberg

Per-Ove Engelbrecht

Maria Lilja

Bo C E Ramfors

Gösta Wiking

Olle G P Isaksson

Roger Holtback
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 februari 1999

Bertel Enlund
Auktoriserad revisor

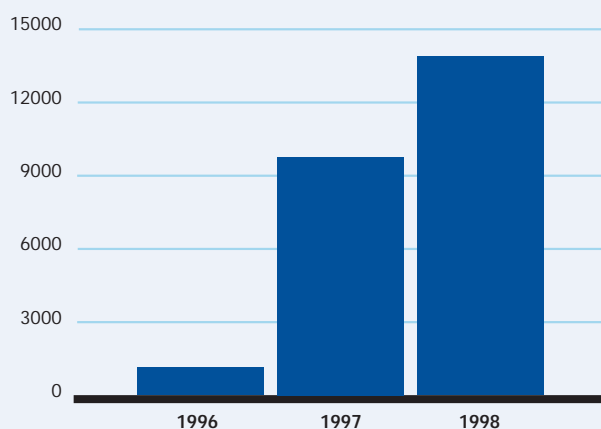
Staffan Landén
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

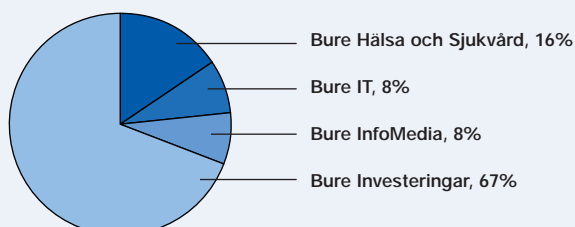
MSEK	Not	1998	1997
Rörelsens intäkter			
Fakturerad försäljning		13 847,1	9 739,2
Övriga intäkter		38,7	17,3
<i>Summa nettoomsättning</i>	1	13 885,8	9 756,5
Övriga rörelseintäkter		76,8	107,1
Resultatandelar i intresseföretag	3	87,5	97,5
Jämförelsestörande poster	4	155,4	-
<i>Summa rörelsens intäkter</i>		14 205,5	9 961,1
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-511,5	- 375,1
Handelsvaror		-8 750,2	- 6 059,7
Övriga externa kostnader		-1 473,8	- 1 171,9
Personalkostnader	28, 29, 30, 31	-2 646,8	- 1 937,4
Avskrivningar		-350,3	- 251,0
Övriga rörelsekostnader		-63,4	- 17,8
<i>Summa rörelsens kostnader</i>		-13 796,0	- 9 812,9
Rörelseresultat		409,5	148,2
Finansiella intäkter			
Utdelningar		27,6	29,8
Realisationsvinster, netto	5	401,9	557,1
Ränteintäkter		39,0	65,7
Övriga finansiella intäkter		29,8	21,0
<i>Summa finansiella intäkter</i>		498,3	673,6
Finansiella kostnader			
Räntekostnader		-64,3	- 31,4
Övriga finansiella kostnader		-11,2	- 9,4
<i>Summa finansiella kostnader</i>		-75,5	- 40,8
Resultat efter finansiella poster	1, 7	832,3	781,0
Minoritetsintresse	7	-187,1	- 85,3
Skatter	7	-143,8	- 94,3
Årets resultat		501,4	601,4

Koncernens nettoomsättning uppgick till 13 886 MSEK, vilket är en ökning med 42 procent sedan föregående år.

Nettoomsättningens utveckling, MSEK



Nettoomsättning per affärsområde *



* Bure Utbildning etablerades i november och visas ej i detta diagram.

Realisationsvinsterna, netto uppgick 1998 till 402 MSEK.

Kapitalförvaltningens realisationsresultat	126
Avyttring av aktier i Fritidsresor	127
Avyttring av aktier i Karlshamns	82
Avyttring av aktier i Guide	39
Avyttring av aktier i Gunnebo	31
Avyttring av aktier Troponor	- 21
Avyttring av aktier i Svolder	- 9
Övriga realisationsvinster	27

402

Resultat efter finansiella poster uppgick till 832 MSEK (781) med följande uppdelning:

	1998	1997
Bure Hälsa och Sjukvård	3	26
Bure IT	86	-4
Bure InfoMedia	57	32
Bure Investeringar	603	420
Bure Managed Care	-17	-13
Bure Utbildning	1	-
Moderbolaget	99	320
Totalt	832	781

Goodwillavskrivningarna uppgick till 135 MSEK, vilket är en ökning med 29 MSEK sedan 1997. Ökningen är hänförlig till de förvärv som skett under året.

Under året har goodwillavskrivningen avseende innehavet i Scribona AB och Sifo Group AB ändrats från 10 till 20 år.

Minoritetens andel av resultatet har ökat väsentligt jämfört med föregående år. Ökningen beror dels på förbättrat resultat för Scibona AB, som innehas till 50,1 procent, dels på att ett flertal förvärv skett inom Bure IT, där ägarandelen varierar mellan drygt 50 och 75 procent.

Burekoncernens låga **skattekostnader** är en följd av att moderbolaget innehar skattemässig status som invest-mentbolag. Den betalda skatten inom koncernen uppgick 1998 till 79 MSEK (51).

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	1998	1997
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, licenser mm	8	59,1	22,9
Goodwill	9	2 020,7	1 315,6
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		<i>2 079,8</i>	<i>1 338,5</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader, mark och markanläggningar	10	688,1	466,7
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	166,2	109,2
Inventarier, verktyg och installationer	12	471,7	357,0
Pågående nyanläggningar	13	17,5	47,4
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		<i>1 343,5</i>	<i>980,3</i>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i bostadsrättsföreningar	14	38,7	27,6
Kapitalandelar i intresseföretag	18	693,2	704,1
Andelar och konvertibla skuldebrev	20	1 456,9	1 133,3
Andra långfristiga värdepappersinnehav		25,9	83,0
Andra långfristiga fordringar		75,4	56,2
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>2 290,1</i>	<i>2 004,2</i>
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<i>5 713,4</i>	<i>4 323,0</i>
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		17,7	20,1
Färdiga varor och handelsvaror		1 194,1	1 039,1
Pågående arbete		-5,4	61,5
Förskott till leverantörer		3,2	0,1
Lägenheter		10,3	10,0
<i>Summa varulager m m.</i>		<i>1 219,9</i>	<i>1 130,8</i>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		2 370,6	1 821,6
Skattefordran		-	14,2
Övriga kortfristiga fordringar		328,5	237,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	333,2	205,9
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>3 032,3</i>	<i>2 279,0</i>
Kortfristiga placeringar		37,6	322,7
Kassa och bank		534,0	470,1
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>4 823,8</i>	<i>4 202,6</i>
Summa tillgångar		10 537,2	8 525,6

MSEK	Not	1998	1997
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (54.550.000 aktier à nom 10 kr)		545,5	545,5
Bundna reserver		1 844,5	1 798,8
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>2 390,0</i>	<i>2 344,3</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		1 261,9	991,6
Årets resultat		501,4	601,4
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>1 763,3</i>	<i>1 593,0</i>
<i>Summa eget kapital</i>	22	<i>4 153,3</i>	<i>3 937,3</i>
<i>Minoritetsintressen</i>		<i>642,9</i>	<i>659,8</i>
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		25,2	24,2
Avsättningar för latenta skatter		121,8	47,6
Avsättningar för omstrukturering	23	90,3	99,1
Övriga avsättningar		18,8	30,6
<i>Summa avsättningar</i>		<i>256,1</i>	<i>201,5</i>
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skuld till kreditinstitut		691,7	348,7
Övriga långfristiga skulder		196,6	49,3
<i>Summa långfristiga skulder</i>	24	<i>888,3</i>	<i>398,0</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skuld till kreditinstitut		970,4	522,0
Förskott från kunder		117,2	149,4
Leverantörsskulder		2 172,0	1 711,5
Skatteskulder		42,6	-
Övriga kortfristiga skulder		517,2	434,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	777,2	512,1
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>4 596,6</i>	<i>3 329,0</i>
<i>Summa skulder</i>		<i>5 484,9</i>	<i>3 727,0</i>
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		10 537,2	8 525,6

Ställda säkerheter, se not 26. Ansvarförbindelser, se not 27.

Balansomslutningen har ökat med 24 procent sedan föregående år och uppgår på balansdagen till 10 537 MSEK. Ökningen beror främst på förvärv under året. Soliditeten i koncernen har minskat från 46 procent till 39 procent under året.

Koncernens **goodwill** har ökat med 705 MSEK under året och uppgick per bokslutsdagen till 2 021 MSEK.

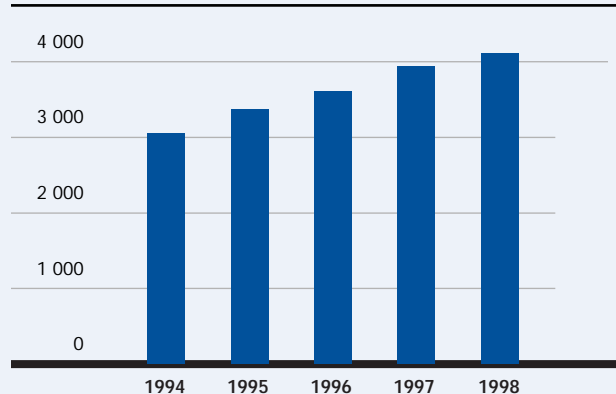
De största goodwillposterna är:

Bolag	1998	1997
Sifo Group*	423	–
Scribona*	416	860
Chematur	195	53
Informator	111	–
Dimension	111	–
Mercuri International	97	–
Volvat	92	93
Bure Vård och Omsorg	69	20
Majorstuen	64	–
Previa	51	58
Salcom	49	51
Citat	40	24
Nova Medical	39	43
Övriga	264	114
Summa	2 021	1 316

*) I samband med Scribonas utdelning av Sifo Group till aktieägarna har en fördelning gjorts av Bures goodwill på Scribona och Sifo Group.

Eget kapital uppgick till 4 153 MSEK (3 937), motsvarande 76,10 kronor per aktie (72,20).

Koncernens egna kapital, MSEK



Av koncernens **totala skulder** på 5 485 MSEK (3 727) uppgår de räntebärande skulderna till 1 901 MSEK (901), vilket är 18 procent (11) av balansomslutningen.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	1998	1997
Resultat efter finansiella poster	832,3	781,0
Årets avskrivningar	350,8	251,0
Betald skatt	-143,8	- 51,3
Resultatandelar i intressebolag	-87,5	- 97,5
Realisationsresultat, Investeringsverksamheten	-263,3	- 237,0
Erhållna utdelningar från intressebolag	27,0	33,0
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, investeringar och avyttringar	715,5	679,2
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>		
Omsättningstillgångar exklusive likvida medel	-842,4	- 334,1
Aktie- och obligationsportfölj	-266,5	- 171,2
Andra kortfristiga räntefria rörelseskulder och avsättningar	1 322,2	1 025,0
<i>Summa förändring av rörelsekapitalet</i>	<i>213,3</i>	<i>519,7</i>
Kassaflöde före investeringar	928,8	1 198,9
<i>Investeringar i och avyttringar av anläggningstillgångar</i>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Investering i goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar	-908,1	-635,3
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Investering i maskiner och inventarier	-332,5	- 385,0
Investering i byggnader, mark och markanläggningar	-236,4	- 347,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Investering i bostadsrättsföreningar	-11,1	- 27,6
Investering i aktier i intressebolag	-180,3	- 71,9
Avyttring av aktier i intressebolag	251,7	296,0
Investering i onoterade innehav	-159,3	- 18,0
Avyttring av aktier i onoterade innehav	257,2	52,7
<i>Summa nettoinvesteringar i anläggningstillgångar</i>	<i>-1 318,8</i>	<i>- 1 136,6</i>
Kassaflöde efter investeringar	- 390,0	62,3
<i>Finansiella betalningar</i>		
Förändring av långfristiga fordringar	-19,2	- 17,3
Förändring av minoritetsintressen	-16,9	- 242,3
Förändring av låneskulder	490,3	316,9
Omräkningsdifferens	14,6	3,8
<i>Utdelning</i>	<i>- 300,0</i>	<i>-272,5</i>
Förändring av likvida medel	- 221,2	- 149,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	1998	1997
Investeringsverksamheten			
<i>Intäkter</i>			
Utdelningar	6	223,8	138,3
Realisationsvinster, netto	5	337,8	243,3
Ränteintäkter, koncernföretag		6,1	-
Övriga rörelseintäkter		1,5	0,9
Övriga finansiella intäkter		5,0	-
<i>Summa intäkter</i>	2	574,2	382,5
<i>Kostnader</i>			
Räntekostnader, koncernföretag		-16,7	- 9,0
Personalkostnader	28, 29, 30, 31	-30,3	- 22,5
Övriga externa kostnader		-51,5	- 42,0
Avskrivningar		-1,1	- 0,9
Jämförelsestörande poster	4	-40,2	- 59,3
<i>Summa kostnader</i>	2	-139,8	- 133,7
Resultat, Investeringsverksamheten		434,4	248,8
Kapitalförvaltningen			
<i>Intäkter</i>			
Utdelningar	6	15,7	14,9
Realisationvinster, netto	5	126,1	318,0
Ränteintäkter, netto		6,5	32,3
Övriga finansiella intäkter		6,3	6,6
<i>Summa intäkter</i>		154,6	371,8
<i>Kostnader</i>			
Personalkostnader		-3,3	- 2,9
Övriga externa kostnader		-0,3	- 0,4
<i>Summa kostnader</i>		-3,6	- 3,3
Resultat, Kapitalförvaltningen		151,0	368,5
Rörelseresultat före skatt		585,4	617,3
Skatt på årets resultat	7	-	-
Årets resultat		585,4	617,3

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	1998	1997
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	3,4	2,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15, 16, 17	2 970,4	2 360,9
Andelar i intresseföretag	18, 19	526,9	495,5
Andelar och konvertibla skuldebrev	20	1 450,0	1 115,3
Obligationer och andra värdepapper		-	61,4
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<i>4 947,3</i>	<i>4 033,1</i>
Summa anläggningstillgångar		4 950,7	4 035,8
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0,6	0,2
Fordringar hos koncernföretag		248,7	48,4
Skattefordran		4,5	4,9
Övriga fordringar		19,7	52,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	10,3	8,7
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>283,8</i>	<i>114,9</i>
<i>Kortfristiga placeringar</i>		-	<i>296,9</i>
<i>Kassa och bank</i>		<i>30,6</i>	<i>26,2</i>
Summa omsättningstillgångar		314,4	438,0
Summa tillgångar		5 265,1	4 473,8

MSEK	Not	1998	1997
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (54 550 000 aktier à nom 10 SEK)		545,5	545,5
Reservfond		1 636,5	1 636,5
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>2 182,0</i>	<i>2 182,0</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		1 438,2	1 121,2
Årets resultat		585,4	617,3
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>2 023,6</i>	<i>1 738,5</i>
Summa eget kapital	22	4 205,6	3 920,5
Avsättningar			
<i>Avsättningar till skatter</i>		<i>37,0</i>	-
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		144,4	-
Övriga skulder avseende syntetiska optioner		10,1	8,5
<i>Summa långfristiga skulder</i>	<i>24</i>	<i>154,5</i>	<i>8,5</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		720,0	340,0
Leverantörsskulder		7,5	4,4
Skulder till koncernföretag		43,0	171,7
Övriga skulder		81,0	16,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	16,5	12,0
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>868,0</i>	<i>544,8</i>
Summa skulder		1 022,5	553,3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		5 265,1	4 473,8

Ställda säkerheter, se not 27. Ansvarförbindelser, se not 28.

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	1998	1997
Resultat efter finansiella poster	585,4	617,3
Årets avskrivningar och nedskrivningar	17,7	50,9
Realisationsresultat inom Investeringsverksamheten	-337,9	- 243,3
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital, investeringar och avyttringar	265,2	424,9
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>		
Aktie- och obligationsportfölj	-148,7	- 150,2
Omsättningstillgångar exklusive likvida medel	-169,0	- 42,4
Andra räntefria rörelseskulder	-20,2	5,9
<i>Summa förändring av rörelsekapitalet</i>	<i>- 337,9</i>	<i>- 186,7</i>
Kassaflöde före investeringar	-72,7	238,2
<i>Investeringar i och avyttringar av anläggningstillgångar</i>		
Investering i aktier i dotterbolag	-796,1	- 919,4
Avyttring av aktier i dotterbolag	190,9	
Investering i aktier i intressebolag	-187,5	- 52,4
Avyttring av aktier i intressebolag	251,8	296,0
Investering i onoterade aktier	-159,3	- 18,0
Avyttring av aktier i onoterade innehav	257,2	54,3
Investering i inventarier	-2,7	- 2,3
<i>Summa nettoinvesteringar i anläggningstillgångar</i>	<i>-445,7</i>	<i>- 641,8</i>
Kassaflöde efter investeringar	-518,4	- 403,6
<i>Finansiella betalningar</i>		
Förändring av låneskulder	525,9	348,5
<i>Utdelning</i>	<i>- 300,0</i>	<i>-272,5</i>
Förändring av likvida medel	-292,5	- 327,6

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 förvärvas under året konsolideras från och med förvärvsdagen.

I november minskades innehavet i intressebolaget Svolder AB från 37 procent till 30 procent av rösterna. Då det resterande innehavet efter avyttringen betraktas som en ren finansiell placering, redovisas innehavet ej längre med tillämpning av kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden har tillämpats till och med avyttringsdagen, varför resultatandel redovisas för perioden till och med avyttringsdagen. Efter denna tidpunkt ingår endast erhållna utdelningar i resultaträkningen.

De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder 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.

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 livslängden fastställs efter individuell prövning. För förvärvad goodwill före 1996 års utgång har livslängden satts till 10 år. För förvärv gjorda fr o m 1997 har den ekono-

miska 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 1998 har följande ekonomiska livslängder fastställts:

– Dimension i Stockholm AB	20 år
– Informator Utbildning Svenska AB	20 år
– Mercuri International Group AB	20 år
– Majorstuen Röntgeninstitut AS	10 år
– Tönnsberg Röntgeninstitut AS	10 år

Under året har avskrivningstiden för goodwill hänförlig till Scribona AB och Sifo Group AB ändrats från 10 till 20 år, vilket medfört en lägre avskrivningskostnad på 31 MSEK jämfört med om oförändrad avskrivningstid tillämpats.

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.

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

* Den längre avskrivningstiden avser främst liftanläggningar inom Åre Vemdalen AB.

Leasing

Under 1997 såldes vissa fastigheter inom affärsområdet Bure Hälsa och Sjukvård 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 och kontorsutrustning 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 procent och 50 procent och där Bure ej har bestämmande inflytande, redovisas som intressebolag.

Intressebolagen redovisas i koncernredovisningen enligt Kapitalandelsmetoden. Detta innebär att under rubriken ”Kapitalandelar i intressebolag” i koncernens balansräkning redovisas anskaffningskostnaden för aktierna med tillägg för koncernens andel av intressebolagens resultat efter förvärvet och efter avdrag för erhållna utdelningar. Med intressebolagens resultat menas Bures andel av resultatet efter skatt och efter avskrivning av goodwill hänförlig till förvärvet. Avskrivning för goodwill görs enligt plan, vilken i normalfallet har fastställts till 10 år.

I koncernens resultaträkning utgörs ”Resultatandelar i intressebolag” av Bures andel av intressebolagens resultat efter finansiella poster med avdrag för, i förekommande fall, goodwillavskrivning. Andelen i intressebolagens 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 terminkurs 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 arbeten 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 1998 har avsättningar gjorts till omstruktureringsreserver avseende till förvärven direkt förknippade strukturkostnader vid förvärven av Fama Datautbildning AB, Informator Utbildning Svenska AB, Medlab AS, Mercuri International Sverige AB med flera bolag som nämns i not 23.

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 avsättningar och eget kapital.

Skatt

Årets skattekostnad 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.

BELOPP I MSEK OM EJ ANNAT ANGES

NOT 1 – Nettoomsättningens fördelning/Rörelsegränsredovisning

	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1998	1997	1998	1997
Bure Hälsa och Sjukvård	2 196	1 500	3	26
Bure IT	1 068	336	86	-4
Bure InfoMedia	1 053	689	57	32
Bure Investeringar	9 562	7 230	603	420
Bure Managed Care	4	1	-17	-13
Bure Utbildning	12	-	1	-
Moderbolaget inkl. kapitalförvaltningen	-	-	99	320
Koncernjusteringar	-9	-	-	-
Summa	13 886	9 756	832	781

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	Nettoomsättning	
	1998	1997
Sverige	8 342	5 744
Övriga Norden	4 826	3 464
Övriga Europa	349	160
Nordamerika	136	239
Asien	205	137
Övriga marknader	28	12
Summa	13 886	9 756

NOT 2 – Inköp och försäljning mellan koncernföretag

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

NOT 3 – Resultatandelar i intresseföretag

	Koncernen	
	1998	1997
Gunnebo AB	70,3	52,5
Svolder AB	23,7	73,7
Guide Konsult AB	7,5	5,2
Carlstedt Research & Technology AB	2,3	-
Santa Monica Software Finland Oy	2,0	-
Troponor AB	-18,5	-39,1
Scribona AB	-	5,5
Övriga	0,2	-0,3
Summa	87,5	97,5

NOT 4 – Jämförelsestörande poster

	Moderbolaget	
	1998	1997
Aktieägartillskott till dotterbolag	-29,9	- 9,3
Återbetalning av aktieägartillskott från dotterbolag	6,2	-
Nedskrivning av koncernföretag	-4,3	- 15,0
Nedskrivning av intresseföretag	-12,2	- 35,0
Summa	-40,2	- 59,3
Koncernen		
	1998	1997
Avyttring av verksamheter	155,4	-
Summa	155,4	0

NOT 5 – Realisationsvinster, netto

	Koncernen	
	1998	1997
Realisationsvinster	487,9	582,6
Realisationsförluster	-86,0	- 25,5
Summa	401,9	557,1
Moderbolaget		
	1998	1997
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Realisationsvinster	360,8	243,3
Realisationsförluster	-23,0	-
	337,8	243,3
<i>Kapitalförvaltningen</i>		
Realisationsvinster	180,4	343,5
Realisationsförluster	-54,3	- 25,5
	126,1	318,0
Summa	463,9	561,3

NOT 6 – Utdelningar

	Moderbolaget	
	1998	1997
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Utdelning från intressebolag	26,9	33,1
Utdelning från dotterbolag	185,0	91,0
Utdelning från övriga bolag	11,9	14,2
	223,8	138,3
<i>Kapitalförvaltningen</i>		
Utdelning från aktier i börsportfölj	15,7	14,9
Summa	239,5	153,2

NOT 7 – Skatter

	Koncernen	
	1998	1997
Betald skatt	-78,7	-51,3
Latent skatt	-41,3	-22,8
Andel i intressebolagens skatter	-23,8	-20,2
Summa	-143,8	-94,3

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 1997 och 1998. Inga latent skatteskulder föreligger i Investment AB Bure, se dock not 27 om ansvarsförbindelser.

Minoritetens andel av resultat efter finansiella poster uppgår till 230,6 MSEK. Minoritetens andel av betald skatt uppgår till 43,5 MSEK.

NOT 8 – Koncessioner, patent, licenser och liknande rättigheter

	Koncernen	
Ingående anskaffningsvärde	30,4	
Årets anskaffning	44,3	
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	74,7	
Ingående avskrivningar	-7,5	
Omklassificeringar	1,0	
Årets avskrivningar	-9,1	
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	-15,6	
Bokfört värde	59,1	

NOT 9 – Goodwill

	Koncernen
Ingående anskaffningsvärde	1 432,8
Anskaffning under året	876,0
Försäljning	-67,7
Omklassificeringar	12,9
Omräkningsdifferens	9,4
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	2 263,4
Ingående avskrivningar	-117,2
Försäljning	4,6
Årets avskrivningar	-135,1
Omklassificeringar	2,2
Omräkningsdifferens	2,8
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	-242,7
Bokfört värde	2 020,7

NOT 10 – Byggnader, mark och markanläggningar

	Koncernen
Ingående anskaffningsvärde	482,2
Anskaffning under året	280,3
Försäljning/Utrangering	-43,4
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	719,1
Ingående avskrivningar	-15,5
Försäljning/Utrangering	8,6
Årets avskrivningar	-24,1
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	-31,0
Bokfört värde	688,1
Bokfört värde byggnader	503,8
Bokfört värde mark och markanläggningar	184,3

Taxeringsvärden byggnader	167,0
Taxeringsvärden mark	12,0

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden.

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

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

NOT 11 – Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncernen
Ingående anskaffningsvärde	219,8
Anskaffning under året	120,6
Försäljning / Utrangering	-27,9
Omräkningsdifferens	-38,2
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>274,3</i>
Ingående avskrivningar	-110,0
Försäljning / Utrangering	27,4
Omräkningsdifferens	-1,7
Årets avskrivningar	-23,2
<i>Utgående avskrivningar</i>	<i>-107,5</i>
Ingående nedskrivningar	-0,6
Årets nedskrivningar	-
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-0,6</i>
Bokfört värde	166,2

NOT 12 – Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen	Moderbolaget
Ingående anskaffningsvärde	448,0	5,3
Anskaffning under året	342,3	1,8
Försäljning / Utrangering	-248,5	-
Omräkningsdifferens	7,0	-
Omklassificeringar	32,7	-
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>581,5</i>	<i>7,1</i>
Ingående avskrivningar	-91,0	-2,6
Försäljning / Utrangering	152,9	-
Omklassificeringar	2,2	-
Omräkningsdifferens	-6,2	-
Årets avskrivningar	-167,7	-1,1
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>-109,8</i>	<i>-3,7</i>
Bokfört värde	471,7	3,4

NOT 16 – Andelar i koncernföretag, uppgifter om årets större förvärv

	Dimension i Stockholm AB	Informator Utbildning Svenska AB	Majorstuen Röntgeninstitut AS	Mercuri International Group AB
Ägarandel, kapital, %	69	100	100	50
Ägarandel, röster, %	69	100	100	50
Köpeskillning	155,5	115,0	75,8	30,5
Affärsområde	Bure IT	Bure Utbildning	Bure Hälsa och Sjukvård	Bure Utbildning

Samtliga ovanstående förvärv har betalats kontant. Enbart de större förvärven har medtagits

NOT 13 – Pågående nyanläggningar

	Koncernen
Ingående anskaffningsvärde	47,4
Anskaffning under året	9,4
Omklassificeringar	-39,3
Bokfört värde	17,5

NOT 14 – Andelar i bostadsrättsföreningar

	Koncernen
Ingående anskaffningsvärde	27,6
Anskaffning under året	15,6
Försäljning	-4,5
Bokfört värde	38,7

NOT 15 – Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget
Ingående anskaffningsvärde	2 382,1
Anskaffning under året	796,1
Återbetalt aktieägartillskott	-158,7
Försäljning	-23,5
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>2 996,0</i>
Ingående nedskrivningar	-21,2
Årets nedskrivningar	-4,4
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-25,6</i>
Bokfört värde	2 970,4

NOT 17 – Andelar i koncernföretag

	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %	Bokfört värde i moderbolaget	Börsvärde	Organisationsnummer	Säte
Bure Hälsa och Sjukvård						
Bure Helse AS	100	100	37,2		979 924 445	Norge
Bure Hälsa och Sjukvård AB	250 000	100	36,6		556518-9692	Göteborg
Citykliniken Holding AB	100	100	53,6		556551-7355	Göteborg
Gårda Aldrevård Holding AB	100	100	41,5		556548-8144	Göteborg
Hjärtmottagning i Helsingborg AB	1 000	100	3,2		556550-6655	Helsingborg
Lundby Sjukhus Holding AB	100	100	17,6		556548-1230	Göteborg
Läkargruppen Holding AB	100	100	30,0		556548-8169	Göteborg
Majorstuen Röntgeninstitut AS	500	100	75,8		971 238 666	Norge
Simonsen Holding AB ¹	100	100	28,0		556548-1289	Göteborg
Medi-Lab, Medicinskt Laboratorium A/S	2 000	100	21,1		A/S 43 369	Danmark
Medlab AS	315 000	100	18,5		980 322 904	Norge
Norlab AS	100	100	6,2		919 987 596	Norge
Norsk Medisinske Senter Holding AB	100	100	93,8		556542-7415	Göteborg
Nova Holding AB	100	100	85,1		556554-6958	Göteborg
Previa Holding AB ¹	100	100	78,5		556551-6910	Göteborg
Smärtkliniken Holding AB	100	100	17,6		556548-1297	Göteborg
Tönnsberg Röntgeninstitut AS	200	100	32,0		936 021 700	Norge
Bure IT						
AXNet Holding AB, ub	98	98	74,2		556439-0598	Stockholm
Dimension i Stockholm AB	351 041	69	155,4		556328-2754	Stockholm
Erda AB	18 750	75	18,4		556383-4737	Linköping
Salcom AB	77 000	61	66,7		556364-0084	Stockholm
Udac AB	56 500	100	33,0		556252-9551	Uppsala
Bure InfoMedia						
Citat AB ⁴	5 950	85	30,5		556382-3656	Göteborg
Pennon AB	800	80	0,7		556359-1782	Göteborg
Sifo Group AB	17 365 189	51/64	512,2	659,8	556027-9514	Stockholm
Bure Utbildning						
Bure Fond AB ³	1 000	100	55,7		556518-9700	Göteborg
Fama Datautbildning AB	1 000	100	10,1		556466-0578	Göteborg
Framtidsskola i Sverige AB	1 000	100	0,5		556561-0390	Göteborg
Informator Utbildning Svenska AB	1 000	100	115,0		556509-2680	Göteborg
Informator Training Group AB ¹	1 000	100	0,5		556561-0408	Göteborg
Mercuri International Group AB ⁴	2 500	50	30,5		556437-6597	Göteborg
NDU Capita AB ³	500	100	9,1		556420-1498	Göteborg
Bure Investeringar						
Bure P&L AB ²	10 000 000	100	151,9		556535-3579	Göteborg
Chematur Engineering AB	179 000	100	247,7		556041-3733	Karlskoga
Citykurorter AB	1 000	100	1,0		556435-3067	Göteborg
Scribona AB	17 417 389	50/64	707,5	501,9	556079-1419	Solna
Innovationskapital i Göteborg AB i likvidation	135 150	90	30,4		556541-0064	Göteborg
Bure Managed Care						
Bure Managed Care AB	18 519	100	10,9		556062-5237	Göteborg
Övriga						
Bure Info Tech Service AB (vilande)	1 000	100	0,1		556535-0740	Göteborg
Bure Kapital AB	1 000	100	30,8		556272-7278	Göteborg
Bure Utveckling AB (vilande)	1 300 00	100	1,2		556472-7112	Göteborg
SG Intressenter AB (vilande)	1 000	100	0,1		556508-6211	Göteborg

Summa bokfört värde i moderbolaget

2 970,4

¹ Under registrering. ² Åre Vemdalen AB är dotterbolag till Bure P&L AB. ³ Avtal finns med säljare om tilläggsköpeskilling baserad på framtida resultatutveckling. ⁴ Option finns innebärande rätt för Bure att förvärva ytterligare aktier.

NOT 18 – Andelar i intresseföretag

	Antal aktier	Andel av kapital/röster %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Börsvärde	Organisationsnummer	Säte
Gunnebo AB	6 435 600	32	208,9	317,9	476,2	556438-2629	Göteborg
Troponor AB	162 700	40/37	47,9	37,8	–	556922-3766	Örnsköldsvik
InnovationsKapital Fond 1 AB	228	23	0	0	–	556541-0056	Göteborg
InnovationsKapital Management i Göteborg AB	4 000	40	0,4	0,7	–	556474-1998	Göteborg
Svolder AB	501 800	8/30	28,4	69,3	72,3	556469-2019	Stockholm
Guide Konsult AB (publ)	2 440 460	34	88,0	96,2	351,4	556296-9468	Stockholm
Carlstedt Research & Technology AB	5 318	45	8,0	9,8	–	556494-6449	Göteborg
Santa Monica Software Finland OY	610 000	40	145,3	146,3	–	–	Finland
Nordic Capital Svenska AB	8 375	19/32	0,0	0,0	–	556475-7044	Stockholm
Aktier i intressebolag hos dotterbolag				15,2			
Bokfört värde			526,9	693,2			

Bure har utställt 100 000 optioner på innehavet i Gunnebo AB och 8 100 optioner på innehavet i Troponor AB. Lösenkurserna uppgår till minst bokfört värde. Bure har även ställt ut 263 000 optioner på innehavet i Svolder AB. Lösenkursen uppgår till 131,50 per aktie.

NOT 19 – Andelar i intresseföretag

	Moderbolaget
Ingående anskaffningsvärde	530,5
Anskaffning under året	141,5
Försäljning	-97,9
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>574,1</i>
Ingående nedskrivningar	-35,0
Årets nedskrivningar	-12,2
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-47,2</i>
Bokfört värde	526,9

Not 20 – Andelar och konvertibla skuldebrev

	Koncernen	Moderbolaget
Ingående anskaffningsvärde	1 135,6	1 115,3
Anskaffning under året	1 996,6	1 998,9
Försäljning	-1 673,3	-1 664,2
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>1 458,9</i>	<i>1 450,0</i>
Ingående nedskrivningar	-2,3	–
Årets nedskrivningar	–	–
Försäljning	0,3	–
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-2,0</i>	<i>–</i>
Bokfört värde	1 456,9	1 450,0

Av bokfört värde avser 1 246,2 MSEK innehav i noterade värdepapper. Börsvärdet på dessa uppgick per balansdagen till 1 283,7 MSEK.

NOT 21 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Förutbetalda hyror	64,8	57,4	0,7	0,6
Upplupna ränteintäkter	9,8	5,3	0	5,0
Upplupen ersättning från leverantör	52,0	44,9	0	
Övriga poster	206,6	98,3	9,6	3,1
Summa	333,2	205,9	10,3	8,7

NOT 22 – Förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver
Koncernen			
Belopp vid årets ingång	545,5	1 798,8	1 593,0
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		45,7	-45,7
Omräkningsdifferens			14,6
Utdelning till aktieägarna			-300,0
Årets resultat			501,4
Belopp vid årets utgång	545,5	1 844,5	1 763,3
<i>Av bundna reserver avser 151 MSEK medel avsatta till kapitalandelsfond.</i>			
Moderbolaget			
Belopp vid årets ingång	545,5	1 636,5	1 738,2
Utdelning till aktieägarna			-300,0
Årets resultat			585,4
Belopp vid årets utgång	545,5	1 636,5	2 023,6

NOT 23 – Avsättningar för omstruktureringsreserv

	Koncernen
Ingående omstruktureringsreserv	99,1
<i>Ökning under året i samband med förvärv:</i>	
Fama Datautbildning AB	4,0
Gårda Äldrevård Holding AB	5,9
Informator Utbildning Svenska AB	4,0
Majorstuen Röntgeninstitut AS	2,1
Medi-Lab, Medicinsk Laboratorium A/S	2,2
Medlab AS	5,2
Mercuri International Sverige AB	10,0
Norlab AS	2,1
Övriga bolag	4,9
<i>Upplöst under året enligt fastlagd plan:</i>	
Scribona AB	- 25,9
Simonsen Sverige AB	-15,6
Udac AB	-3,2
Åre Vemdalen AB	-4,5
Utgående omstruktureringsreserv	90,3

NOT 24 – Långfristiga skulder

	Koncernen	Moderbolaget
Totala långfristiga skulder	888,3	154,5
Varav förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagens utgång	399,4	-

NOT 25 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Semesterlöneskuld	168,3	108,9	1,2	0,8
Sociala avgifter	129,7	83,8	1,4	0,5
Övriga upplupna kostnader	367,2	256,2	13,9	10,7
Förutbetalda intäkter	112,0	63,2	0	-
Summa	777,2	512,1	16,5	12,0

NOT 26 – Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
<i>Avseende Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser:</i>				
Fastighetsinteckningar	0,4	0,4	-	-
<i>Avseende Långfristiga skulder till kreditinstitut</i>				
Företagsinteckningar	306,0	246,9	-	-
Fastighetsinteckningar	439,4	224,8	-	-
Pantförskrivna fastigheter	145,6	118,9	-	-
Summa	891,4	591,0	-	-
<i>Övriga</i>				
Pantsatta kundfordringar	-	16,7	-	-
Företagsinteckningar	51,5	14,6	-	-
Fastighetsinteckningar	17,1	26,4	-	-
Aktier mot utställda optioner	29,0	17,8	29,0	17,0
Aktier i dotterbolag	-	9,2	-	-
Spärrade bankmedel	55,8	21,2	-	-
Summa	153,4	105,9	29,0	17,0
Summa ställda säkerheter	1 044,8	696,9	29,0	17,0

Moderbolaget har träffat avtal med banker om kreditfaciliteter på 2 500 MSEK på löptider mellan ett och fem 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 27 – Ansvarförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningar och som inte heller har täckning i pensionsstiftelses förmögenhet	9,5	-	-	-
Garantiförbindelser	79,4	17,5	-	-
Skattetvist inklusive räntor och avgifter	177,0	166,0	177,0	166,0
Övriga ansvarförbindelser	108,4	71,0	-	-
Summa ansvarförbindelser	374,3	254,5	177,0	166,0

NOT 28 – Medelantal anställda

	1998			1997		
	Antal anställda	Varav kvinnor	Varav män	Antal anställda	Varav kvinnor	Varav män
Moderbolaget	24	10	14	21	10	11
Dotterföretag	6 296	3 440	2 856	5 607	3 030	2 577
Koncernen totalt	6 320	3 450	2 870	5 628	3 040	2 588

Geografisk fördelning av anställda:

Moderbolaget

Sverige	24	10	14	21	10	11
---------	----	----	----	----	----	----

Dotterföretag

Sverige	4 501	2 505	1 996	4 426	2 486	1 940
Danmark	415	199	216	298	108	190
England	7	2	5	1	–	1
Finland	371	155	216	283	129	154
Norge	665	399	266	416	195	221
Polen	28	21	7	15	10	5
Tyskland	39	8	31	113	85	28
USA	53	17	36	50	16	34
Övriga länder	217	134	83	5	1	4
Koncernen totalt	6 320	3 450	2 870	5 628	3 040	2 588

Medelantalet anställda baseras på en beräkning för hela 1998 oavsett om bolaget förvärvats under året. Bolag förvärvade per 31 december 1998 ingår ej i ovanstående uppgifter.

NOT 29 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	1998			1997		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader**	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader**
Moderbolaget*	18,9	6,8	5	15,4	5,4	2,5
Dotterföretag	1 897,6	441,2	119,4	756,7	246,7	58,5
Koncernen totalt	1 916,5	448,0	124,4	772,1	252,1	61,0

* Av moderbolagets pensionskostnader avser 2,3 MSEK styrelse och VD.

** Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.

NOT 29 (fortsättning) – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader fördelat per land och mellan styrelse och VD samt övriga anställda

	1998			1997		
	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	5,1	0,8	13,8	3,7	0,9	11,7
Dotterföretag						
Sverige	42,8	2,6	1 160,7	20,7	0,9	628,9
Danmark	3,0	–	158,6	–	–	13,6
England	–	–	1,1	1,3	–	0,5
Finland	4,4	0,1	102,4	0,7	–	14,5
Frankrike	–	–	1,2	–	–	1,3
Hongkong	–	0,3	1,1	–	–	1,0
Norge	16,2	–	307,7	–	–	51,2
Polen	–	0,4	1,1	0,4	–	0,7
Tyskland	4,0	0,2	64,1	–	–	–
USA	2,6	–	23,5	1,3	–	20,6
Estland	–	–	2,1	–	–	–
Ryssland och Baltikum	–	–	1,0	–	–	–
Koncernen totalt	78,1	4,4	1 838,4	28,1	1,8	744,0

Vid bolagsstämman 1998 beslutades om arvoden till styrelsen skulle uppgå till 0,8 MSEK, varav styrelsens ordförande har erhållit 0,2 MSEK.

NOT 30 – Förmåner till ledande befattningshavare

VD Roger Holtback har erhållit lön och ersättningar uppgående till 3,2 MSEK inklusive bonus på 0,9 MSEK. Till pensionsförsäkring avsätts ett årligt belopp motsvarande 25 procent av årslönen exklusive bonus. Anställningen upphör då Holtback uppnår 60 års ålder. Pensionsåldern har under 1998 sänkts från 65 till 60 år. För att Holtback skall erhålla en pension från 60 år motsvarande 70 procent av årslönen exklusive bonus har bolaget under 1998 erlagt en engångspremie i form av pensionsförsäkring om 1,3 MSEK. Uppsägningstiden från bolagets sida är 12 månader. Om uppsägningstiden sker på grund av att Bures ägande väsentligt förändras utgår utöver lön under uppsägningstiden ett avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön.

Avräkning sker av uppsägningsslön mot ersättning från en eventuell ny arbetsgivare. Bolaget erlägger pensionsförsäkringspremie på uppsägningsslön och avgångsvederlag med 25 procent av summan därav.

Övrig personal i moderbolaget och koncernen har marknadsmässiga anställningsvillkor och inga avtal avseende avgångsvederlag eller uppsägningsslöner uppgående till mer än två årslöner finns.

För Bures koncernledning finns ett bonusprogram baserat på moderbolagets tillväxt av eget kapital och substansvärde samt Bure-aktiens kursutveckling. En enskild medarbetares bonus kan maximalt uppgå till 50 procent av vederbörandes årslön.

NOT 31 – Syntetiska optioner

1997 utfärdades 770 000 syntetiska optioner som tecknades av ledande befattningshavare i koncernen och moderbolagets personal. 31 personer hade per bokslutsdag tecknat totalt 705 000 optioner.

Lösenpriset är 114,50 SEK med slutdag den 15 mars 2002. För varje option erlades 10 SEK. Aktiekursen vid fastställandet av villkoren var 96,50 SEK. Villkoren baseras på ett värderingsutlåtande av Handelsbanken Markets. Alfred Berg Fondkommision har värderat optionerna per 981231. Omvärderingen av optionerna har medfört en resultat effekt 1998 på -1,5 MSEK i moderbolaget. Denna kostnad ingår bland moderbolagets personalkostnader.

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Bure för år 1998. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna 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. 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 räkenskaphandlingarna. 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. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget eller på annat sätt har handlat i strid mot 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, varför vi tillstyrker att resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen fastställs och att vinsten i moderbolaget disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Styrelseledamöterna och verkställande direktören har inte vidtagit någon åtgärd eller gjort sig skyldiga till någon försummelse som enligt vår bedömning kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, varför vi tillstyrker att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 23 februari 1999

Bertel Enlund
Auktoriserad revisor

Staffan Landén
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 dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i förhållande till sysselsatt kapital.

Investeringar

Investeringar sker via förvärv eller nyemission i koncernföretag, intresseföretag och andra strategiska aktieposter. Köp av värdepapper inom Kapitalförvaltningen betraktas inte som investeringar.

Kontrollpost

Innehav i ett enskilt bolag motsvarande mer än 10 procent av bolagets kapital och / eller röster.

Nettoskuldsättning

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

Nettoskuldssättningsgrad

Nettoskuldssättning i förhållande till eget kapital.

Rörelseresultat

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar exklusive realisationsresultat och resultatandelar i intresseföretag i förhållande till nettoomsättningen.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.

Substansvärde

Substansvärdet definieras som skillnaden mellan moderbolagets tillgångar och skulder, där de marknadsnoterade tillgångarna värderats till marknadsvärde.

Beräkningen av Bures substansvärde sker med utgångspunkt från moderbolagets balansräkning och utgörs av synligt eget kapital, inklusive resultatet under perioden och övervärden i marknadsnoterade tillgångar.

Börsnoterade värdepapper värderas till aktuell börskurs utan hänsyn till eventuellt mervärde i kontrollposter. Bures innehav av penningmarknadsinstrument värderas till kurs beräknad efter gällande marknadsränta.

Sysselsatt kapital

Summan av icke räntebärande tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder och icke räntebärande avsättningar.

Vinst per aktie

Resultat efter skatter dividerat med antal aktier.

Styrelse 1998

Bengt Eskilson, ordförande
Hovås, född 1932
Ordförande sedan 1992

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande
BEKÖ Bil AB. Ledamot i
Bohusbanken, Ahlstrom Pump
Corporation och ProSafe ASA.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes:
48.000



Jan Blomberg
Stockholm, född 1939
Ledamot sedan 1993

Övriga styrelseuppdrag: Vice ordförande
i Drott AB. Ledamot i bl a Swedish Match AB
och Haldex AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes:
1.000

Bo C E Ramfors
Göteborg, född 1936
Ledamot sedan 1992

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i
Svenska Mässans Stiftelse/Hotel Gothia
Nolato AB, Sintercast AB,
Datanätverk AB och
The Royal Bachelors' Club. Ledamot av
Västkustens Skogs Holding AB
samt Ruben Rausings Fond.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes:
1.000



Roger Holtback, VD och koncernchef
Göteborg, född 1945
Ledamot sedan 1994

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande
i Gunnebo AB, Nobel Biocare AB, och
Scribona AB. Vice ordförande i Getinge
Industrier AB och SNS. Ledamot
i styrelserna för TBG, Monaco samt
Svenska Mässans Stiftelse/Hotel Gothia.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes:
52.200 aktier samt 60.000 syntetiska optioner.

NOMINERINGSKOMMITTÉ

Vid bolagsstämman 1998 utsågs en
nomineringskommitté, vars uppgift är
att föreslå styrelseledamöter inför
1999 års ordinarie bolagsstämma.

Peter Sandberg – 6:e AP Fonden, sammankallande
Per Smeds – ALMI Företagspartner
Jan-Erik Eurenus – AMF Pension
William af Sandeberg – SEB

Maria Lilja
Stockholm, född 1944
Koncernchef Nyman & Schultz AB. SVP/Head
of Corporate Travel - Europe,
American Express.
Ledamot sedan 1997

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Bilja AB,
Mandator AB, Stockholms Handels-
kammare och Vasakronan AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 1.000



Olle G P Isaksson
Göteborg, född 1943
Professor i endokrinologi, Göteborgs
Universitet. Prefekt
Institutionen för Invärtes medicin,
Sahlgrenska Universitetssjukhuset.
Ledamot sedan 1997

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande
i A+ Invest AB och GU-CRI AB.
Vice ordförande i Norvestia OY AB. Ledamot
i Havsfrun AB, Neomarkka Oy AB och
Göteborgs högre samskola.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:
5.000



Per-Ove Engelbrecht
Gnesta, född 1948
Ledamot sedan 1992

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 0



Gösta Wiking
Kristianstad, född 1937
Ledamot sedan 1992

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande
i Perstorp AB och Mölnlycke Health
Care AB. Vice ordförande i SEB. Ledamot
i Bong Ljungdahl AB, Karlshamns AB samt
Sveriges Industriförbund.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:
10.000



Revisorer

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

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

Revisorssuppleanter

Bo Lorentzon
Göteborg, född 1951
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Göteborg

Lennart Huldén
Göteborg, född 1937
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB, Göteborg

Moderbolagets Ledning och Affärsområdeschefer



Roger Holtback
VD och koncernchef
Född 1945
Anställd sedan 1993
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 52.200 aktier samt
60.000 syntetiska optioner.



Ulf Ivarsson
vVD, ansvarig för Corporate Finance samt
affärsområdesansvarig Bure InfoMedia
Född 1961
Anställd sedan 1993
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 10.000 aktier samt
40.000 syntetiska optioner.

Hans Ljungkvist
Ekonomi- och Finansdirektör
Född 1952
Anställd sedan 1995
Aktieinnehav Bure, egna
samt närstående: 40.000
syntetiska optioner.



Per-Henrik Berthelius
Ansvarig för strategifrågor samt affärs-
områdesansvarig Bure Investeringar
Född 1944
Anställd sedan 1997
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 30.000 syntetiska
optioner.



Knut Leman
Informationsdirektör
Född 1950
Anställd sedan 1997
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 30.000 syntetiska
optioner.



Eva Mark
Human Resource Manager
Född 1945
Anställd sedan 1996
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 200 aktier samt
20.000 syntetiska optioner.

Per Bätelson
vVD samt VD Bure Hälsa och
Sjukvård
Född 1950
Anställd sedan 1994
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 12.000 aktier samt
40.000 syntetiska optioner.



Sven-Åke Lewin
Affärsområdesansvarig Bure
Utbildning
Född 1952
Anställd sedan 1998
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 0



Björn Boldt-Christmas
Affärsområdesansvarig Bure IT
Född 1945
Anställd sedan 1998
Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående: 30.000 syntetiska
optioner.

Lundby Sjukhus AB
Wieselgrensplatsen 2 A
417 17 Göteborg
Tel 031-65 70 00
Fax 031-65 70 13
VD Ann-Sofi Lodin

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

Smärtkliniken Kronan AB
Mariebergsgatan 5
112 81 Stockholm
Tel 08-619 59 00
Fax 08-619 59 01
VD Bertil Fajlerson

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

Hjärtmottagningen i Helsingborg AB
Stortorget 10
452 20 Helsingborg
Tel 042- 21 08 16
Fax 042-18 31 53
VD Stefan Hofvendahl

Volvat AS
Pb 5280-Majorstua
N-0303 Oslo
Tel +47 22 95 75 00
Fax +47 22 95 76 35
VD Cato Lodding
www.volvat.no

Bure Vård och Omsorg AB
Gårdatorget 1
412 50 Göteborg
Tel 031-83 08 00
Fax 031-83 38 45
VD Sture Ericsson

Vennersborg AS
Rådhusgatan 26
N-0151 Oslo
Tel +47 23 10 04 40
Fax +47 22 33 52 97
VD Eivind Haugland
www.vennersborg.no

AB Previa
Box 70454
107 26 Stockholm
Tel 08-723 90 00
Fax 08-21 76 17
VD Peter Risberg
www.previa.se

Nova Medical AB
Box 5419
402 29 Göteborg
Tel 031-335 76 35
Fax 031-778 58 59
VD Bengt Belfrage

MediLab A/S
Adelgade 5
DK-1001 Köpenhamn
Tel +45 33 74 30 00
Fax +45 33 74 30 30
VD Hanne Gry

Norlab AS
Pb 7126 Hommansbyen
N-0307 Oslo
Tel +47 22 55 28 00
Fax +47 22 43 61 52
Britt Wogsted

Tønsberg Røntgeninstitutt AS
Jernbanegate 1D
N-3112 Tønsberg
Tel +47 33 31 66 12
Fax +47 33 31 08 80
VD Odd Klausen

Norsk Røntgeninstitutt AS
Bryn Senter, Plan
N-0611 Oslo
Tel +47 22 75 81 00
Fax +47 22 75 81 05
VD Odd Klausen

Bure InfoMedia

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

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

Pennon AB
Kronhusgatan 7
411 05 Göteborg
Tel 031-701 38 00
Fax 031-16 58 11
VD Jimmy Lundbeck
www.pennon.se

Majorstuen Røntgeninstitutt AS
Jacob Aallsgate 18B
N-0368 Oslo
Tel +47 22 46 83 13
Fax +47 22 46 08 53
VD Ivar Molvaer

Fredrikstad Røntgeninstitutt AS
Nygaardsgate 33
N-1607 Fredrikstad
Tel +47 69 34 06 11
Fax +47 69 31 78 19
VD Svein Dag Eggesbo

Simonsen Sverige AB
Box 1544
701 15 Örebro
Tel 019-19 45 00
Fax 019-19 45 91
VD Ulf Jungberg
www.simonsen.se

Simonsen & Weel's Eff A/S
Erik Husfeldts Vej 2
DK-2630 Tåstrup
Tel +45 43 55 55 00
Fax +45 43 71 17 58
VD Ulf Jungberg

Bure Utbildning

Fama Datautbildning AB
Norrullsgatan 15
113 27 Stockholm
Tel 08-30 19 18
Fax 031-30 19 45
VD Pontus Söderström
www.fama.se

Informator Svenska Utbildnings AB
Linnégatan 5
114 47 Stockholm
Tel 08-587 116 10
Fax 08-587 116 20
VD Mats Gröndahl
www.informator.se

Mercuri International AB
Golfbanevägen 25
436 50 Hovås
031-68 72 00
031-68 21 98
Anders Haldin
www.mercuri.se

Nordisk Data Utbildning AB
Box 17245
104 62 Stockholm
Tel 08-567 020 00
Fax 08-641 74 52
VD Ulla Raaschou
www.ndu.se

Vittra Försolor och Skolor AB
Drottninggatan 55
111 21 Solna
Tel 08-21 19 14
Fax 08-20 35 33
VD Stig Johansson
www.vittra.se

AB Citykurorter Hagabadet
Södra Allégatan 3
413 01 Göteborg
Tel 031-600 600
Fax 031-600 666
VD Martin Svensson
www.citykurorter.se

Chematur Engineering AB
Box 430
691 27 Karlskoga
Tel 0586-641 00
Fax 0586-642 50
VD Stig Fagerström
www.chematur.se

Gunnebo AB
Box 5181
402 26 Göteborg
Tel 031-40 03 60
Fax 031-40 16 85
VD Bjarne Holmqvist
www.gunnebo.se

InnovationsKapital Management i Gbg AB
Box 5419
402 29 Göteborg
Tel 031-335 76 86
Fax 031-18 49 09
VD Staffan Ingeborn
www.innkap.se

Mölnlycke Health Care AB
Box 13080
402 52 Göteborg
Tel 031-722 30 00
Fax 031-722 34 00
VD Finn Johnsson
www.molnlycke.com

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.nordicapital.se

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

Svolder AB
Box 70431
107 25 Stockholm
Tel 08-440 37 70
Fax 08-440 37 78
VD Ulf Hedlundh
www.svolder.se

Trononor AB
Box 249
891 26 Örnsköldsvik
Tel 0660-852 10
Fax 0660-766 83
VD Börje Närman

Åre Vermdalen AB
Box 36
830 13 Åre
Tel 0647-130 00
Fax 0647-133 60
VD Ingemar Lindström

Bure IT

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

CR&T AB
Stora Badhusgatan 18-20
411 21 Göteborg
Tel 031-701 42 85
Fax 031-10 19 87
VD Staffan Truvé
www.carlstedt.se

Dimension AB
Box 202 00
161 02 Bromma
Tel 08-445 24 00
Fax 08-28 40 05
VD Björn Pettersson
www.dimension.se

Erda AB
S:t Larsgatan 12
582 24 Linköping
Tel 013-13 04 50
Fax 013-12 85 11
VD Göran Smith
www.erda.se

Guide Konsult AB
Gustavslundsvägen 12
167 51 Bromma
08-634 45 00
08-634 46 00
Göran Westling
www.guide.se

Salcom Communication AB
Kuttervägen 1
183 53 Täby
Tel 08-630 50 00
Fax 08-630 50 01
VD Claes Nilsson
www.salcom.se

Santa Monica Software Oy
Heikkiläntie 2A
POB 187
FIN 00201 Helsinki
Tel +358-9 613 89 11
Fax +358-9 692 61 07
VD Tapani Kurki

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

Bures vision är...

... att bli en ledande byggare av nya strukturer och affärer inom primärt den kunskapsbaserade tjänstesektorn. Basen är Sverige men perspektivet Europa.

Bures affärsidé är...

... att som aktiv ägare tillföra kapital och kompetens i syfte att skapa hög värdetillväxt för aktieägarna.

Bures mål är...

... att skapa en årlig värdetillväxt, inklusive lämnad utdelning, på 15 procent.

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