Rapport första kvartalet 2001

FORTSATTA AVYTTRINGAR GAV STARKT EXITRESULTAT PÅ 569 MSEK

- Substansvärdet var 68 SEK – i stort sett oförändrat sedan årsskiftet, trots det kraftiga fallet på Stockholmsbörsen.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 438 MSEK. Reserveringar och nedskrivningar har gjorts med 121 MSEK.
- Framgångsrik börsnotering av Dimension. Marknadsvärdet vid introduktionen översteg redovisat substansvärde med 552 MSEK.
- Investeringskapaciteten är mycket hög – nettolånefordran var 1 680 MSEK.
- Föreslagen kontantutdelning och utdelning av aktier i Observer ger Bures aktieägare sammanlagt 1 900 MSEK – cirka 17 SEK per aktie.

Efter rapportperiodens utgång

- Chematur avyttrat

Koncernen

Resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick första kvartalet till 448 MSEK (1 843).

Moderbolaget

Resultat

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick första kvartalet till 438 MSEK (1 331).

Under kvartalet har tre avyttringar genomförts, med ett sammanlagt resultat på 569 MSEK (1 619).

Kvartalets resultat har påverkats av reserveringar och nedskrivningar med 121 MSEK.

Förvaltningskostnaderna under kvartalet uppgick till 29 MSEK (37).

Det senaste årets starka kassaflöde har medfört att räntenettot förbättrades med 26 MSEK till 18 MSEK (-8) jämfört med samma kvartal föregående år.

Finansiell ställning

Moderbolagets balansomslutning var vid utgången av kvartalet 5 083 MSEK, jämfört med 4 690 MSEK vid årets ingång. Samtidigt ökade det egna kapitalet med 438 MSEK till 4 748 MSEK.

Soliditeten ökade med 1 procentenheter och uppgick till 93 procent.

Moderbolagets likvida ställning stärktes genom avyttringarna och nettolånefordran uppgick vid kvartalets utgång till 1 680 MSEK jämfört med 1 149 MSEK vid årets ingång. Största delen av nettolånefordran utgörs av räntebärande placeringar, som uppgick till drygt 1 000 MSEK.

Aktieportföljen, som förvaltas av Bure Kapital, uppgick till 564 MSEK och minskade under kvartalet i värde med 22 procent. Generalindex minskade under samma period med 18 procent.

Avyttringar och exitresultat

Den 20 februari noterades Dimension på OM Stockholmsbörsens O-lista. Jämfört med det redovisade substansvärdet, innebar noteringsdagens betalkurs för Bures del en ”uplift” (skillnaden mellan marknadsvärde och redovisat substansvärde) på 552 MSEK. Bures försäljning av drygt 7 miljoner aktier till institutioner i samband med noteringen gav en vinst på 379 MSEK. Efter försäljningen äger Bure drygt 10 miljoner aktier, motsvarande 35 procent av kapitalet och rösterna i Dimension. Marknadsvärdet på Bures kvarvarande innehav i Dimension uppgick vid kvartalets utgång till 576 MSEK.

Bures styrelse föreslår bolagsstämman 2001 att besluta om utdelning av en aktie i Observer AB för varje sextal aktier i Bure Equity AB. För att utdelningen skall kunna ske utan skattebelastning för Bures aktieägare krävs enligt ”Lex Asea” att samtliga aktier i Observer delas ut. För att möjliggöra en sådan utdelning har Bure under perioden avyttrat 2,9 miljoner aktier i Observer, med en vinst på 182 MSEK.

I januari 2001 avyttrades också innehavet i Hagabadet med en mindre bokföringsmässig vinst.

Investeringar

I februari förvärvade Bure 25 procent av aktierna i Appelberg Publishing Agency. Appelberg är störst i Sverige på produktion av företags- och kundtidningar. Bures investering uppgick till 21 MSEK. Bure har option på att öka sitt ägande upp till 55 procent.

I enlighet med det avtal som träffades i slutet av 2000, har Mercuri International Group förvärvat verksamheter i ett flertal länder i östra Centraleuropa. Investeringen uppgår till 48 MSEK.

CR&T Ventures har under kvartalet genomfört sina första investeringar i företagen Cobolt respektive Comhat. Bures andel av investeringarna i Cobolt uppgår till 4 MSEK och i Comhat till 5 MSEK.

InnKap 3, en ny fond inom Innovationskapital med ett sammanlagt kapital på 132 MEuro, startades under perioden. Bure Kapitals investeringsåtagande uppgår till ca 23 procent av fondens kapital.

Oförändrat substansvärde

Trots det kraftiga fallet på Stockholmsbörsen var Bures substansvärde i stort sett oförändrat. Substansvärdet per aktie uppgick såväl vid kvartalets ingång som vid utgången till 68 SEK.

Bures substansvärde var vid utgången av kvartalet 7 449 MSEK.

Bures aktiekurs

Bures börskurs var vid utgången av kvartalet 49,00 SEK, jämfört med 51,50 SEK vid utgången av år 2000. Aktiekursen minskade därmed med 5 procent under första kvartalet, vilket kan jämföras med investmentbolagsindex som också föll 5 procent under samma period. Rabatten har ökat till 28 procent jämfört med 25 procent vid årets ingång.

Övrigt

I februari meddelade Scribona, där Bure representerar 51 procent av kapitalet och 37 procent av rösterna, avsikten att gå samman med PC LAN. Samgåendet sker genom att Scribona via ett offentligt erbjudande med aktier förvärvar samtliga utestående aktier i PC LAN. Vid utgången av mars hade Scribona mottagit accepter för totalt 95,4 procent av de utestående aktierna i PC LAN.

Genom samgåendet skapas Nordens största leverantör av IT-produkter och IT-lösningar. Det nya bolaget blir marknadsledande på samtliga geografiska marknader där det är representerat. Bures ägande efter det planerade samgåendet kommer att uppgå till cirka 34 procent.

Skattefrågor

Bure Equity har avseende räkenskapsåret 1993 (taxeringsåret 1994) en skattetvist som rör Bures status som investmentbolag under detta år. Bure har vunnit målet i såväl länsrätten som i kammarrätten. Riksskatteverket (RSV) har överklagat kammarrättens dom till Regeringsrätten, som inte meddelat prövningstillstånd ännu. Bure redovisar tvisten som en ansvarsförbindelse som uppgår till 201 MSEK, inklusive ränta.

Under hösten 2000 har RSV granskat den kortfristiga handeln med värdepapper i de svenska investmentbolagen. Skattemyndigheten har därvid genomfört taxeringsrevision hos Bure avseende räkenskapsåren 1998 och 1999. I december 2000 meddelade Skattemyndigheten att man omprövar Bures taxering för räkenskapsåret 1998 (taxeringen 1999).

Skattemyndigheten ifrågasätter om Bure under 1998 uteslutande eller så gott som uteslutande förvaltat värdepapper, vilket är ett av kriterierna som investmentbolag ska uppfylla.

Bure anser att alla kriterier för att betraktas som investmentbolag är uppfyllda och får stöd för detta från ledande skatteexperter. Bure har i princip inga andra tillgångar än aktier. Bures verksamhet består alltså så gott som uteslutande av att förvalta dessa aktier, vilket sker i enlighet med de marknadsförutsättningar och krav som aktieägarna har rätt att ställa på bolaget.

Skulle Skattemyndigheten få rätt, är Bures skatteskuld 735 MSEK, inklusive ränta. Beloppet redovisas som en ansvarsförbindelse. Bure har överklagat Skattemyndighetens beslut och har begärt förhandsbesked för år 2001.

Bolagsstämma

Styrelsen föreslår den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2001, att besluta om en kontantutdelning på 3 SEK per Bureaktie samt att det för varje sextal aktier ska utdelas en aktie i Observer AB. Vidare föreslår styrelsen att bolagsstämman skall ge styrelsen mandat att intill tiden för nästa ordinarie bolagsstämma återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av antalet utestående aktier.

Göteborg den 26 april 2001

Roger Holtback
VD och koncernchef

Viktiga händelser efter periodens utgång

Bure har ökat sin ägarandel i Cygate från 67 till drygt 70 procent, motsvarande en investering på ca 24 MSEK.

CR&T Venture har investerat 9 MSEK i WeSpot, som är en avknoppning från C Technologies. Bolaget har tagit fram en ny typ av intelligenta övervakningssensorer.

Genom Nordic Capital har ytterligare investeringar gjorts med 9 MSEK som del i avtalat åtagande.

Bure har vidare i april avyttrat sitt innehav i Chematur. Bolaget har under de senaste åren visat kraftiga förluster. I samband med försäljningen medverkar Bure till en finansiell rekonstruktion. I kvartalsbokslutet och i tidigare bokslut har Bure avsatt medel som bedömts täcka Bures åtaganden för denna rekonstruktion.

I slutet av april förvärvade Bure eventföretaget Convenio och filmproduktionsföretaget Stark av Citat. Genom förvärvet blir bolagen fristående och kommer under sina egna varumärken att få ökade möjligheter att växa inom sina branscher. Bolagen kommer att ingå i Bures investeringsområde Media & Information.

Innehav 01-03-31

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Substans-värde MSEK	Över/under-värde MSEK	NAV SEK/aktie	Värderings-metod
IT-solutions							
Cygate	67,1	67,1	343	510	167	4,65	EVCA
Dimension	35,0	35,0	91	576	485	5,25	börsvärde
Systeam	30,0	30,0	259	259	-	2,40	bokf värde
Totalt			**693**	**1 345**	**652**	**12,30**	
Media & Information							
Citat	74,0	74,0	52	318	266	2,90	EVCA
Observer	32,8	58,4	612	1 818	1 206	16,60	börsvärde
Appelberg	25,0	26,6	21	21	-	0,20	bokf värde
Totalt			**685**	**2 157**	**1 472**	**19,70**	
e-Knowledge							
ITG, Informator	100,0	100,0	106	281	175	2,55	EVCA
Mercuri International	98,2	98,2	337	366	29	3,35	EVCA
Vendator	100,0	100,0	25	25	-	0,25	bokf värde
Vittra	70,0	70,0	23	23	-	0,20	bokf värde
Totalt			**491**	**695**	**204**	**6,35**	
Logistics e-Commerce							
Scribona	51,1	36,7	350	297	-53	2,70	börsvärde
Simonsen Sverige	79,9	79,9	71	71	-	0,65	bokf värde
Totalt			**421**	**368**	**53**	**3,35**	
Incubator/spin-offs							
CR&T	65,3	49,0	56	137	81	1,25	EVCA
Gatespace	4,9	4,9	23	23	-	0,20	bokf värde
Newmad Technologies	26,6	26,6	29	29	-	0,25	bokf värde
Totalt			**108**	**189**	**81**	**1,70**	
Venture funds							
Indirekta							
CR&T Venture fond			9	9	-	0,10	bokf värde
InnKap fond 1 och 2			68	186	118	1,70	**
Nordic Capital fonder			398	805	407	7,35	**
Direkta investeringar							
ADC Telecom			21	6	15	0,05	börsvärde
Appgate	1,5	1,5	4	4	-	0,05	
Kreatel Com	3,1	3,1	15	15	-	0,15	
Mitra Medical	7,6	7,6	5	5	-	0,05	
Mobileopinion	52,3	19,9	-	-	-	-	
Printing Network	5,0	5,0	5	5	-	-	
Spotfire	0,9	0,9	2	2	-	-	
Buyonet	23,9	23,9	28	28	-	0,30	
MDinTouch	19,9	19,9	-	-	-	-	
Totalt			**555**	**1 065**	**510**	**9,75**	
Övriga Innehav							
Bure Kapital	100,0	100,0	4	145	149	1,30	**
Sälenstjärnan			85	67	-18	0,60	börsvärde
Övriga innehav			69	71	2	0,70	**
Övriga innehav totalt			**158**	**7**	**165**	0	
Bure Finans*			**1 637**	**1 637**	**-**	**14,85**	
Totalt			**4 748**	**7 449**	**2 701**	**68,00**	

*I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder

** Posten innehåller bolag som värderats efter fler än en metod

Värderingsprinciper

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

Ett urval av innehaven

IT-solutions

DIMENSION

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

- Omsättningen för första kvartalet uppgick till 398 MSEK (257), en ökning med 55 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade med 68 procent till 30 MSEK (18), vilket gav en marginal på 7,5 procent (7,0).
- Börsnoteringen på Stockholmsbörsens O-lista den 20 februari 2001 gav ett marknadsvärde på 1 904 MSEK.
- Bure minskade sin ägarandel till 35 procent i samband med börsnoteringen.
- I linje med expansionsstrategin i Baltikum skapade Dimension ett dotterbolag i Litauen i mars. Senare samma månad förvärvades det lettiska företaget Realogic.
- Affärsområdet System Management bildades för produkter och tjänster inom övervakning.
- Dotterbolaget Next Nordic har tecknat ett treårigt avtal med Ericsson Radio Systems, till ett värde av 300 MSEK per år.
- Next Nordic etablerar verksamhet i Danmark och Finland.

(MSEK)	3 mån 2001	3 mån 2000	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	398	257	1 615
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	30	18	150
Tillväxt (%)	55	95	-
Op kassaflöde efter investeringar	-	4	-
Bures invest. kapital	91	158	-
Ägarandel kapital (%)	35	69	-
Medelantal anställda	241	149	-

CYGATE

Cygate designar, utvecklar, bygger och underhåller nätverkslösningar för all internetkommunikation. Lösningarna baseras på en kombination av Cygates egenutvecklade produkter och partners produkter. Verksamheten är indelad i tre affärsområden; *Säkerhet, Nätverk* och *IT Management* och är inriktad på att skapa effektiva och lönsamma internetlösningar. Cygate erbjuder expertis inom säkerhet, projektledning, installation, utbildning, drift och support samt utveckling och design. Företaget är verksamt i sex länder runt Östersjön och har cirka 250 medarbetare.

- Omsättningen för första kvartalet ökade med 86 procent till 270 MSEK (145). Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 13 MSEK (0,5), vilket gav en marginal på 4,8 procent (0). Framför allt den finska verksamheten fortsätter att uppvisa mycket starkt resultat.
- Cygate har av Cisco Systems tilldelats priset Gold Partner of the Year i Nordeuropa. Vidare fick Cygate priset för Outstanding Customer Satisfaction vid samma tillfälle.
- I april ökade Bure sin ägarandel i Cygate från 67 till 70 procent.

(MSEK)	3 mån 2001	3 mån 2000	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	270	145	855
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	13	1	25
Tillväxt (%)	86	-	-
Op kassaflöde efter investeringar	22	-9	41
Bures invest. kapital	343	300	-
Ägarandel kapital (%)	67	62	-
Medelantal anställda	238	212	-

SYSTEAM

Systeam stödjer sina kunders affärsutveckling med effektiva informationssystem. Företaget arbetar dels som bred IT-partner till medelstora företag och dels som specialist inom ERP (Enterprise Resource Planning), systemutveckling och managementtjänster till större företag. Systeam är specialiserade på standardiserade affärssystem och är ledande i Sverige på affärssystemen JD Edwards och Jeeves. Koncernen har idag ca 800 medarbetare och är etablerad på cirka 30 orter i Sverige, Norge och Danmark.

- Omsättningen för första kvartalet uppgick till 211 MSEK (171), en ökning med 23 procent.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 11 MSEK (4), vilket gav en marginal på 5,2 procent (2,3).

- I februari förvärvade Systeam Kapsax AB:s Technologyverksamhet och blev därmed ledande inom IT-baserad produktutveckling i Norden.
- Systeam förvärvade BMS vårdsystem och stärkte genom detta sin position som IT-leverantör till vården.
- I januari slöts ett avtal med Partena Care till ett värde av cirka 6 MSEK för de närmaste tre åren.
- Marknaden för Systeam utvecklas positivt.

(MSEK)	3 mån 2001	3 mån 2000	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	211	171	788
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	11	4	12
Tillväxt (%)	24	-	-
Op kassaflöde efter investeringar	-	-	30
Bures invest. kapital	259	255	-
Ägarandel kapital (%)	30	30	
Medelantal anställda	744	562	-

Media & Information

CITAT

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

- Citat har haft en stark inledning på året. Nettoomsättningen steg med 35 procent, jämfört med föregående år, till 95 MSEK. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 4 MSEK, vilket gav en marginal om 3,8 procent (1,4). Resultatförbättringen var 7 MSEK jämfört med föregående kvartal.
- Citat och Skandia har slutit ett ramavtal om outsourcing av Skandias trycksaksproduktion.
- Citat har slutit ett avtal med Ericsson Radio Systems för fortsatt utveckling av e-business-lösning, till ett värde av omkring 12 MSEK.

(MSEK)	3 mån 2001	3 mån 2000	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	95	70	328
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	4	1	-9
Tillväxt (%)	35	50	-
Op kassaflöde efter investeringar	-6	-8	-23
Bures invest. kapital	52	32	-
Ägarandel kapital (%)	74	76	-
Medelantal anställda	309	259	-

e-Knowledge

MERCURI INTERNATIONAL

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

- Nettoomsättningen första kvartalet uppgick till 192 MSEK, en ökning med 9 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 15 MSEK, vilket gav en marginal på 7,8 procent (7,9).
- Mercuri International har förvärvat Mercuris verksamheter i Ungern, Polen, Tjeckien, Kroatien, Slovenien, Slovakien och Rumänien. Mercuri har en stark position på dessa marknader.
- Konceptet Strategic Competence Management, som ytterligare ska stärka Mercuris position som strategisk partner inom Sales Process Management, lanserades under kvartalet.

(MSEK)	3 mån 2001	3 mån 2000	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	192	177	684
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	15	14	2
Tillväxt (%)	9	238	-
Op kassaflöde efter investeringar	-29	-2	22
Bures invest. kapital	337	258	-
Ägarandel kapital (%)	98	100	-
Medelantal anställda	751	544	-

ITG

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

Inom Informator Professional genomförs kompetensutveckling inom IT och projektledning.

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

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

- Nettoomsättningen första kvartalet uppgick till 50 MSEK, en minskning med 11 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till –1 MSEK, vilket gav en marginal på –2 procent (5,4). Den svagare konjunkturen påverkade såväl omsättningen som resultatet negativt. Mot slutet av perioden förbättrades dock ITGs orderingång.
- Användarutbildningen har tagit marknadsandelar och uppvisar både god tillväxt och lönsamhet.

(MSEK)	3 mån 2001	3 mån 2000	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	50	56	207
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	-1	3	18
Tillväxt (%)	-10	17	-
Op kassaflöde efter investeringar	0	7	13
Bures invest. kapital	106	75	-
Ägarandel kapital (%)	100	100	-
Medelantal anställda	115	130	-

VITTRA

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

- Nettoomsättningen uppgick till 37 MSEK, en ökning med 42 procent. Resultatet före goodwillavskrivningar uppgick till –3 MSEK, vilket gav en marginal på –8,1 procent (0). Resultatförsämringen är helt hänförlig till start av nya skolor och utvecklingskostnader. De befintliga verksamheterna uppvisar dock god lönsamhet.
- Vittra kommer till hösten 2001 att starta fem nya skolor: en gymnasieskola i Göteborg samt grundskolor i Helsingborg, Kungsbacka, Solna och Stockholm.

(MSEK)	3 mån 2001	3 mån 2000	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	37	26	145
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	-3	0	0
Tillväxt (%)	43	38	-
Op kassaflöde efter investeringar	-1	1	-4
Bures invest. kapital	23	23	-
Ägarandel kapital (%)	70	70	-
Medelantal anställda	215	159	-

Incubator/spin-offs

CR&T

CR&T (Carlstedt Research & Technology AB) är ett forskningsinriktat konsultföretag med omfattande inkubatorverksamhet, som i samarbete med högskolor och industriföretag utvecklar högteknologiska lösningar och produkter. Huvuddelen av medarbetarna har forskarutbildning på doktorandnivå inom datavetenskap och datorteknik. CR&T identifierar affärsidéer och utvecklar dem genom att tillföra externt riskkapital samt teknisk och affärsmässig kompetens. CR&T går samtidigt in som delägare i de nystartade företagen.

- Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till –15 MSEK (-7). I detta ingår inga exit-resultat.
- Konsultverksamheten har haft en svagare utveckling, främst genom lägre beläggning, orsakad av osäkerhet i telekombranschens olika projekt.

Knoppverksamheten (avspunna egna bolag)

- Spotfire har under första kvartalet inhämtat riskkapital om 15 MUSD. Spotfire förbereder en notering på Nasdaq-börsen under 2001.
- Appgate har i Wall Street Journal beskrivits som en av Europas intressantaste investeringar.
- Gatespace har kontrakterats för arbete med Telias ”connected home-initiativ”.

(MSEK)	3 mån 2001	3 mån 2000	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	9	9	38
Resultatandelar	-13	-6	-40
Exitresultat	0	0	54
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	-15	-7	19
Tillväxt (%)	neg	10	-
Op kassaflöde efter investeringar	4	2	13
Bures invest. kapital	56	8	-
Ägarandel kapital (%)	65	49	-
Medelantal anställda	47	36	-

Venture funds

INNOVATIONSKAPITAL

Innovationskapital består av tre riskkapital-fonder - InnKap 1, InnKap 2 och InnKap 3 – i vilka Bure har ca ett 23-procentigt investerings-åtagande, 370 MSEK av totalt 1 725 MSEK.

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

Bures investeringar inom Innovationskapital uppgick den 31 mars 2001 till 80 MSEK. Marknadsvärdet på dessa investeringar, beräknat enligt EVCA-modellen, uppgick till ca 200 MSEK.

- Fonden InnKap 3 har under kvartalet etablerats med ett totalt kapital om 132 MEuro. Intresset för att delta i fonden var mycket stort och mer än hälften av kapitalet kommer från utländska institutionella investerare. Bures investeringsåtagande uppgår till 23 procent.

NORDIC CAPITAL

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

Mölnlycke Health Care, som Bure äger till 13 procent dels via Nordic Capital och dels som en direktinvestering, har slutit avtal med Johnson & Johnson Medical att förvärva dess verksamhet operationsprodukter med varunamnet 'Barrier'. Affären förutsätter godkännande av konkurrensmyndigheter i några europeiska länder. Detta innebär att Mölnlycke i ett enda slag blir ett dubbelt så stort företag och blir en av världens ledande företag inom området engångsprodukter för kirurgiska ingrepp.

CR&T VENTURES

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

- I februari investerade CR&T Ventures 4 MSEK i Cobolt, som arbetar med avancerad laserteknik för bland annat projektionssystem.
- I mars investerades 5 MSEK i Comhat, som utvecklar högeffektiva mikrovågsantenner för telekomsektorn.
- I april investerade CR&T Ventures 9 MSEK i WeSpot, en avknoppning från C Technologies i Lund.

CROSS ATLANTIC PARTNERS OCH ABBINGDON VENTURE

Fonderna investerar i medicintekniska företag i tidiga skeden. Bures investeringsåtagande i fonderna uppgår till totalt 6 MUSD. Av detta hade 5,6 MUSD investerats per den 31 mars 2001.

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

RESULTATRÄKNINGAR	Moderbolaget			Koncernen		
	3 mån 2001	3 mån 2000	Helår 2000	3 mån 2001	3 mån 2000	Helår 2000
Investeringsverksamheten						
Utdelningar	**-**	**-**	78,2	-	-	11,9
Exitresultat	569,4	1 580,1	2 676,7	570,4	1 609,1	2 571,2
Nedskrivningar, tillskott m m	-120,7	-242,2	-847,8	-118,8	-	-444,8
	448,7	**1 337,9**	**1 907,1**	**451,6**	**1 609,1**	**2 138,3**
Kapitalförvaltningen	-	39,3	82,1	-	39,3	82,1
Förvaltningskostnader	-29,0	-37,3	-203,3	-29,0	-37,3	-203,3
Resultat från dotterföretag	-	-	-	16,0	218,0	422,7
Resultat från intresseföretag	-	-	-	-8,1	22,8	129,2
Finansiellt netto	17,9	-8,4	-19,1	17,9	-8,4	-19,1
Resultat före skatt	**437,6**	**1 331,5**	**1 766,8**	**448,4**	**1 843,5**	**2 549,9**
Skatt	-	-	-	-31,6	-48,6	-220,7
Minoritetens andel av resultatet	-	-	-	-7,1	-249,3	-328,9
Nettoresultat	**437,6**	**1 331,5**	**1 766,8**	**409,7**	**1 545,6**	**2 000,3**
Antal aktier, tusental	**109 100**	**109 100**	**109 100**	**109 100**	**109 100**	**109 100**
Resultat per aktie, SEK	**4,01**	**12,20**	**16,19**	**3,76**	**14,17**	**18,33**

BALANSRÄKNINGAR	31 mars 2001	31 mars 2000	31 dec 2000	31 mars 2001	31 mars 2000	31 dec 2000
TILLGÅNGAR						
Goodwill	**-**	**-**	**-**	2 820,2	3 857,2	2 937,2
Aktier och andelar	3 110,9	6 210,9	3 221,3	2 478,9	3 035,5	2 286,6
Övriga tillgångar	1 065,0	9,7	1 422,4	2 052,8	4 217,0	2 697,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	907,1	549,4	46,3	1 606,6	877,9	1 167,9
	5 083,0	**6 770,0**	**4 690,0**	**8 958,5**	**11 987,6**	**9 089,4**
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER						
Eget kapital	4 747,7	5 735,2	4 310,1	4 799,9	5 612,8	4 376,9
Minoritetsintressen	-	-	-	1 128,4	1 052,9	1 106,4
Avsättningar	82,0	37,0	107,0	336,6	408,2	378,0
Långfristiga skulder	11,8	30,3	20,1	1 203,0	1 973,6	1 273,6
Kortfristiga skulder	241,5	967,5	252,8	1 490,6	2 940,1	1 954,9
	5 083,0	**6 770,0**	**4 690,0**	**8 958,5**	**11 987,6**	**9 089,4**

KASSAFLÖDESANALYSER	3 mån 2001	3 mån 2000	Helår 2000	3 mån 2001	3 mån 2000	Helår 2000
Kassaflöde från:						
Den löpande verksamheten	**207,8**	**-433,8**	182,6	-9,3	35,0	949,7
Investeringsverksamheten	652,4	1 262,3	1 615,3	482,8	1 724,1	2 377,0
Kassaflöde efter investeringar	860,2	828,5	157,0	473,5	1 759,1	3 326,7
Finansieringsverksamheten	0	-964,3	-1 954,9	-34,8	-1 323,1	-2 934,2
Periodens kassaflöde	**860,2**	**-135,8**	**-157,0**	**438,7**	**436,0**	**392,5**

ANTAL ANSTÄLLDA	3 mån 2001	3 mån 2000	Helår 2000	3 mån 2001	3 mån 2000	Helår 2000
Medelantal anställda	**36**	**30**	**35**	4 429	8 307	4 288

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fritt eget kapital	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fria reserver
Ingående eget kapital	1 091,0	1 091,0	2 128,1	1 091,0	1 190,4	2 075,9
Effekt av ändrad redovisningsprincip		-	-			19,2
Förskjutningar mellan bundna och fria reserver		-	-		41,6	-41,6
Omräkningsdifferens		-	-			13,7
Årets resultat			437,6			409,7
Utgående eget kapital	**1 091,0**	**1 091,0**	**2 565,7**	**1 091,0**	**1 232,0**	**2 476,9**

Femårsöversikt

	1996	1997	1998	1999	2000 [1]	31 mars 2000	31 mars 2001
Data per aktie, SEK							
Bures utveckling postforma Capio							
Substansvärde	40,50	44,00	43,50	65,00	104,00		
Aktiekurs	40,50	52,25	57,50	58,00	86,50		
Bures utveckling enligt legal struktur							
Substansvärde	40,50	44,00	43,50	65,00	69,00	95,00	68,00
Aktiekurs	40,50	52,25	57,50	58,00	[1] 51,50	74,00	49,00
Aktiekurs i procent av substansvärdet %	100	119	132	89	75	78	72
Antal aktier tusental [2]	109 100	109 100	109 100	109 100	109 100	109 100	109 100
Moderbolagets vinst per aktie	4,23	5,66	5,37	4,69	16,19	12,20	4,01
Moderbolagets eget kapital per aktie	32,78	35,93	38,55	40,37	39,51	52,57	43,52
Avkastning, SEK per aktie							
Lämnad utdelning	2,50	2,75	2,88	[3] 27,50	[3] 18,83	-	-
Direktavkastning %	6,2	5,3	5,0	47,4	36,6	-	-
Totalavkastning %	91,5	35,2	15,3	5,9	36,2	27,6	-4,9
Börsvärde, MSEK	4 419	5 700	6 273	6 328	5 619	8 073	5 346
Avkastning på eget kapital %	13,4	16,5	14,4	11,9	40,6	26,3	9,7
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat MSEK	286,8	561,3	463,9	529,3	2 743,0	1 618,7	569,4
Resultat före skatt MSEK	461,2	617,3	585,4	511,8	1 766,8	1 331,4	437,6
Balansomslutning MSEK	3 774	4 474	4 951	6 361	4 690	6 770	5 083
Eget kapital MSEK	3 576	3 920	4 206	4 404	4 310	5 735	4 748
Soliditet %	95	88	85	69	92	85	93

[1] Under år 2000 har dotterbolaget Capio utdelats till aktieägarna, vilket förklarar nedgången i aktiekurs.

[2] Justerat för fondemission 1:1 under 1999

[3] Utdelning av aktier under 2000 avseende 1999 i samband med Capios börsnotering är medräknade till noteringsdagens kurs. Motsvarande föreslagen utdelning av Observeraktier under 2001 är medräknad till 15,83 SEK per Bureaktie. Värdet är beräknat efter Observers börskurs den 19 februari 2001.

Redovisningsprinciperna som har använts är oförändrade i förhållande till de som användes för den senast fastställda årsredovisningen, med undantag för att anpassning skett till de nya redovisningsrekommendationer som gäller från och med 1 januari 2001. Bure redovisar från och med räkenskapsåret 2001 skatter i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 9. Jämförelsetal har omräknats med hänsyn till de nya reglerna.

Denna kvartalsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kommande rapporter

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

För ytterligare information kontakta

Roger Holtback / Peter Sandberg	031 – 335 76 35
Benny Averpil	031 – 335 76 35

Telefonkonferens svenska Den 26 april 2001 kl 13.00 genomförs en telefonkonferens på svenska med Roger Holtback och Peter Sandberg. Berättigade att deltaga är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden. Koppla upp er genom att ringa +44 20 8240 8244 och ange ”Bure.” **Välkomna!**	**Telefonkonferens engelska** Den 26 april 2001 kl 16.45 (GMT +1) genomförs en telefonkonferens på engelska med Roger Holtback och Peter Sandberg. Berättigade att delta är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden. Koppla upp er genom att ringa +44 20 8240 8245 och ange ”Bure”. **Välkomna!**