Rapport för första halvåret 2001

STARK FINANSIELL STÄLLNING - GODA FÖRVÄRVS-MÖJLIGHETER I TURBULENT MARKNAD

- Aktieägarna tillfördes 19,50 SEK per aktie genom Observer- och kontantutdelning
- Substansvärdet uppgick till 40 SEK per aktie efter utdelningar och värdejustering av portföljen
- Resultatet efter skatt uppgick till 127 MSEK för halvåret. Nedskrivningar och frånvaro av exits gav negativt resultat i moderbolaget under andra kvartalet på -311 MSEK
- Investeringarna ökade till 296 MSEK under andra kvartalet jämfört med första kvartalet (99 MSEK)
- Navbolagens utveckling god i en svår marknad
- Många förvärvsmöjligheter utvärderas
- Återköp av egna aktier har skett med 1 miljon aktier under andra kvartalet och med 2 miljoner aktier efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång

- Förvärv av Propello och Journalistgruppen – ledande grupp inom affärskommunikation bildad

Inledning

Efter renodling, framgångsrika exits och betydande utdelningar till aktieägarna är Bure nu inne i en investeringsfas. Vi fortsätter att arbeta utifrån vår bevisligen framgångsrika strategi. Vi har en beprövad modell för att bygga upp marknadsledande företag inom fragmenterade kunskaps- och tillväxtbranscher.

Under 2001 har vi vässat organisationen och ökat vårt branschfokus ytterligare och fortsätter våra investeringar inom IT, infomedia och utbildning. Verksamheten delas därför in i investeringsområdena IT Solutions, IT Services & Logistics, InfoMedia och Training & Education, inom vilka Bure kommer att fortsätta att skapa strategiska navföretag.

Den fortsatta värdenedgången på börsen för aktier i IT-sektorn har medfört att Bure har gjort värdeanpassningar av portföljen enligt EVCAs rekommendationer. Detta tillsammans med genomförda utdelningar har påverkat substansvärdet.

Bure har fortsatt en stark finansiell position, som ger en hög investeringskapacitet och handlingsfrihet. Mer attraktiva företagsvärderingar har skapat ett gynnsamt läge för nya investeringar. Bures organisation är väl rustad för detta.

Koncernen

Resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick andra kvartalet till -339 MSEK (560) och för halvåret till 109 MSEK (2 403).

Moderbolaget

Resultat

Resultatet efter skatt för andra kvartalet uppgick till -311 MSEK (346) och för halvåret till 127 MSEK (1 677). Exitvinsterna uppgick under halvåret till 570 MSEK. Andra kvartalet har påverkats av nedskrivningar med 315 MSEK enligt nedan:

- noterade innehav	161 MSEK
- onoterade innehav	112 MSEK
- fordringar	42 MSEK

Utdelningar har erhållits med 44 MSEK (60) under andra kvartalet och uppgick sammanlagt till 44 MSEK (60) under halvåret.

Förvaltningsomkostnaderna uppgick till 57 MSEK (35) för andra kvartalet och till 86 MSEK (72) för halvåret. Av detta utgör cirka 12 MSEK engångskostnader.

Räntenettot uppgick till 17 MSEK (-8) under andra kvartalet och till 35 MSEK (-16) under halvåret, vilket är resultatet av den positiva nettolåneskulden.

Finansiell ställning

Moderbolagets balansomslutning uppgick vid halvårsskiftet till 3 823 MSEK jämfört med 4 690 MSEK vid ingången av året. Balansomslutningen påverkades med 940 MSEK under andra kvartalet genom utdelningar till aktieägarna.

Det egna kapitalet uppgick vid halvårsskiftet till 3 467 MSEK och soliditeten var 91 procent jämfört med 92 procent vid årets ingång.

Den positiva nettolåneskulden uppgick vid periodens utgång till 822 MSEK, vilket innebar en minskning med 858 MSEK under kvartalet. Merparten av detta avsåg kontantutdelning och investeringar. Vid årsskiftet uppgick den positiva nettolåneskulden till 1 149 MSEK.

Aktieportföljen, som förvaltas av Bure Kapital och ingår i den positiva nettolåneskulden, uppgick till 627 MSEK. Avkastningen var cirka 8 procent under kvartalet jämfört med index som var cirka 4 procent.

Avyttringar och exitresultat

Bures samtliga aktier i Observer har under andra kvartalet delats ut till Bures aktieägare. För varje sextal aktier i Bure erhölls en aktie i Observer.

Anskaffningsvärdet för Observeraktien har ännu inte fastställts men kommer att meddelas så snart RSVs beslut föreligger.

Bure har under kvartalet också avyttrat sitt innehav i Chematur. Bolaget har under de senaste åren visat kraftiga förluster och Bure har i samband med försäljningen medverkat till en finansiell rekonstruktion. Bure har i tidigare bokslut avsatt medel som bedöms täcka Bures åtagande för denna rekonstruktion.

Totalt har under halvåret genomförts avyttringar på 770 MSEK med ett sammanlagt exitresultat på 570 MSEK.

Investeringar

Totalt uppgick investeringarna under andra kvartalet till 296 MSEK mot 99 MSEK under första kvartalet.

Bure har under andra kvartalet ökat sin ägarandel i Cygate från 67 till drygt 74 procent. Investeringen uppgick till cirka 47 MSEK.

I april förvärvade Bure eventföretaget Convenio och filmproduktionsföretaget Stark av Citat. Investeringarna uppgick till 17 respektive 45 MSEK. Bolagen ingår i Bures investerings-

område InfoMedia, vilket befinner sig i snabb utveckling.

I maj genomfördes ett förvärv från Framfab, som innebär att Erda Technology återuppstår som fristående enhet inom Bure. Bures investering uppgick till cirka 15 MSEK. Erda, som är verksamt inom tillämpade IT-lösningar inom bioteknik och kommunikation, ingick i Guide när detta bolag förvärvades av Framfab från Bure i början av 2000. Erda Technology kommer att utgöra en komponent i Bures satsning inom teknisk IT-konsulting.

Bure har i juni investerat 40 MSEK, motsvarande 30 procents ägarandel, i utbildningsföretaget Celemi. Bolaget har cirka 100 anställda och omsätter 140 MSEK inom affärssimuleringar och utbildningslösningar för större internationella koncerner.

Bure har under andra kvartalet via CR&T Ventures investerat 9 MSEK i WeSpot. Bolaget är en avknoppning från C Technologies och har utvecklat en ny typ av intelligenta övervakningssensorer.

Genom Nordic Capital har 53 MSEK investerats i Mölnlycke Health Care. Ägarandelen uppgår därefter till 13,8 procent av Mölnlycke Health Care. Ytterligare 32 MSEK har investerats i andra bolag via Nordic Capital under kvartalet.

I juni träffade Bure och Investor avtal om att tillsammans bilda Customer Group AB, en koncern av specialistföretag inom Customer Relationship Management (CRM). De två första bolagen i den nybildade koncernen kommer att utgöras av Bures helägda dotterbolag Vendator Institutet samt Oculos, med Investor Growth Capital som största ägare och resterande av grundarna.

Customer Group kommer att ägas till 40 procent av Bure och till 20 procent av Investor. Den nya koncernen beräknas från start omsätta cirka 100 MSEK.

Substansvärde

Det redovisade substansvärdet minskade under andra kvartalet från 68,00 SEK per aktie till 40,00 SEK per aktie. Nedgången är orsakad av utdelningar, kursnedgångar på noterade aktier samt nedvärdering av onoterade innehav enligt följande:

Redovisat substansvärde vid utgången av första kvartalet (SEK/aktie)		68,00
- utdelning av Observer	-16,50	
- kontantutdelning	-3,00	
- kursnedgång noterade	-2,40	
- omvärdering onoterade innehav	-5,00	
- nedskrivningar mm	-1,10	-28,00
Redovisat substansvärde vid utgången av första halvåret		40,00

Det beräknade substansvärdet per aktie den 20 augusti var 37,00 SEK.

Bures aktiekurs

Bures aktiekurs var vid halvårsskiftet 31,80 SEK, jämfört med 49,00 SEK vid första kvartalets slut och 51,50 SEK vid årsskiftet. Justerat för kontantutdelning och utdelning av Observer, värderat till utdelningsdagens kurs, har Bureaktien sjunkit med 4,9 procent första halvåret.

Bureaktiens utveckling kan jämföras med SAX-index (fd Generalindex) under samma period, som minskade med 14,1 procent.

Substansvärderabatten, d v s aktiekursen jämfört med det redovisade substansvärdet, minskade från 28 procent till 20 procent under kvartalet. Den 20 augusti uppgick rabatten till 35 procent, då kursen var 23,90 SEK.

Skattefrågor

Bure har sedan tidigare två väsentliga skatteärenden för vilka ingen ny information framkommit under andra kvartalet. Avseende räkenskapsåret 1993 (taxeringsåret 1994) finns en skattetvist som rör Bures status som investmentbolag under detta år. Bure har vunnit målet i såväl länsrätten som kammarrätten. Riksskatteverket (RSV) har överklagat kammarrättens dom till Regeringsrätten, som ännu inte meddelat prövningstillstånd. Bure redovisar tvisten som en ansvarsförbindelse som uppgår till 201 MSEK.

I december 2000 meddelade Skattemyndigheten att man omprövar Bures taxering för räkenskapsåret 1998 (taxeringsåret 1999). Skattemyndigheten ifrågasätter om Bure under 1998 uppfyllt kriterierna som investmentbolag. Bure anser att alla kriterier för att betraktas som investmentbolag är uppfyllda och får stöd för detta från ledande skatteexperter. Bure har överklagat Skattemyndighetens beslut och har begärt förhandsbesked för 2001. Skulle Skattemyndigheten få rätt, är Bures skatteskuld 735 MSEK. Beloppet redovisas som en ansvarsförbindelse.

Personaloptionsprogram

Bures styrelse beslutade i juni att införa ett personaloptionsprogram för bolagets medarbetare. Programmet omfattar optioner motsvarande cirka 0,7 procent av bolagets utestående aktier. För säkerställande av leverans av aktier och för täckande av uppkommande sociala avgifter med anledning av programmet har avtal träffats med bank om ett s k aktiederivatarrangemang. Därigenom undviks att någon utspädningseffekt, med anledning av programmet, uppkommer för bolagets aktieägare.

Optionerna har en löptid på fem år, med möjlighet att utnyttja optionen efter en inledande inlåsningsperiod på tre år förutsatt att anställningsförhållandet består.

Lösenpriset fastställdes till 110 procent av Bureaktiens volymvägda genomsnittskurs på

Stockholmsbörsen under en period av 15 handelsdagar före tilldelningen och blev 36 SEK.

De sammanlagt 750 000 optionerna fördelar sig på verkställande direktören 80 000 optioner, övriga ledande befattningshavare 50 000 per person, nyckelbefattningshavare 10 000–30 000 per person och övriga medarbetare 1 500–2 000 optioner per person.

Återköp av egna aktier

Det av bolagsstämman beslutade mandatet att återköpa upp till 10 procent av bolagets utestående aktier intill nästa bolagsstämma har under andra kvartalet utnyttjats med återköp av 1 miljon aktier, motsvarande 1 procent av utestående aktier.

Göteborg den 21 augusti 2001

Peter Sandberg
VD och koncernchef

Viktiga händelser efter periodens utgång

I juli förvärvade Bure kommunikationsbyrån Journalistgruppen och filmproduktionsföretaget Propello. Därmed har Bure kompletterat sin grupp med företag inom området affärskommunikation, som nu tillsammans har en affärsvolym på cirka 300 MSEK. Företagsgruppen blir en ledande aktör på marknaden.

Journalistgruppen är en av Sveriges ledande kommunikationsbyråer med cirka 140 anställda och en omsättning på cirka 100 MSEK under 2000.

Propello producerar film för intern och extern företagskommunikation. Företaget har ett 20-tal anställda och omsätter cirka 45 MSEK. Propello kommer att fusioneras med av Bure helägda Stark Filmproduktion. Det sammanslagna företaget kommer att ta en ledande ställning inom sitt område i Sverige.

Fortsatta återköp av 2 miljoner aktier har skett genom ett s k syntetiskt arrangemang med svensk bank.

Innehav 2001-06-30

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Substans-värde MSEK	Över/under-värde MSEK	NAV SEK/aktie	Värderingsprincip substansvärdet
IT Solutions							
Direkta investeringar:							
• Cygate [1)]	74,4	74,4	389	389	0	3,60	bokf värde
Dimension	35,0	35,0	91	328	237	3,05	börsvärde
SYSteam [1)]	30,0	30,0	260	260	0	2,40	bokf värde
CR&T	65,3	49,0	56	137	81	1,25	EVCA-värde
Erda Technologies	100,0	100,0	15	15	0	0,15	bokf värde
Newmad Technologies	26,6	26,6	28	28	0	0,25	bokf värde
Andra direkta innehav			62	62	0	0,65	
Indirekta investeringar:							
CR&T Venture fond			23	23	0	0,20	bokf värde
InnKap fond 1 och 2			70	187	117	1,70	**
Totalt			**994**	**1 429**	**435**	**13,25**	
IT Services & Logistics							
Scribona	34,3	27,2	350	263	-87	2,45	börsvärde
Andra direkta innehav			20	20	0	0,20	
Totalt			**370**	**283**	**-87**	**2,65**	
InfoMedia							
• Citat [1)]	74,0	74,0	52	218	166	2,00	EVCA-värde, just
Appelberg	25,0	26,6	21	21	0	0,20	bokf värde
Convenio	100,0	100,0	17	17	0	0,15	bokf värde
Stark	100,0	100,0	47	47	0	0,45	bokf värde
Totalt			**137**	**303**	**166**	**2,80**	
Training & Education							
Mercuri International Group [1)]	98,2	98,2	338	361	23	3,35	EVCA-värde
• ITG, Informator [1)]	100,0	100,0	91	91	0	0,85	bokf värde
Celemi	29,7	29,7	40	40	0	0,35	bokf värde
Vittra [1)]	70,0	70,0	33	33	0	0,30	bokf värde
Vendator			25	25	0	0,25	
Totalt			**527**	**550**	**23**	**5,10**	
Övriga innehav							
Direkta investeringar:							
Andra direkta innehav			109	106	-3	1,00	
Indirekta investeringar:							
• Nordic Capital fonder			485	792	307	7,35	**
Totalt			**594**	**898**	**304**	**8,35**	
Bure Finans*			**847**	**847**	**0**	**7,85**	
TOTALT			**3 469**	**4 310**	**841**	**40,00**	

* I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder samt börsportföljen som förvaltas av ett dotterföretag.

** Posten innehåller bolag som värderats med 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 (ovan benämnt EVCA-värde) i värdepappret där en extern part deltagit, t ex en nyemission. Övriga onoterade aktier tas upp till bokfört värde.

[1)] Navbolag

• Omvärdering av onoterat innehav har skett under andra kvartalet.

Ett urval av innehaven

IT Solutions

CYGATE

Cygate designar, utvecklar, bygger och underhåller nätverkslösningar för all internetkommunikation. Lösningarna baseras på en kombination av Cygates egenutvecklade produkter och samarbetspartners produkter. Verksamheten är indelad i tre affärsområden; *Säkerhet och Nätverk, IT Management* och *Services.* Cygate erbjuder heltäckande expertis inom säkerhet, projektledning, installation, utbildning, drift och support i sex länder runt Östersjön och har cirka 250 medarbetare.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 259 MSEK (180), en ökning med 43 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade till 5 MSEK (2), vilket gav en marginal på 2 procent (1). Framför allt den finska verksamheten fortsätter att uppvisa ett mycket starkt resultat.
- Bolaget har under året framgångsrikt utvecklat och levererat flera nya produkter inom det prioriterade datasäkerhetsområdet.
- Cygate i Sverige erhöll under juli månad plats på Statskontorsavtalet, vilket innebär möjlighet att sälja och leverera till den offentliga sektorn i Sverige under de kommande två åren.
- Under kvartalet ökade Bure sin ägarandel i Cygate från 67 till drygt 74 procent.

	Kvartal 2		Halvår	
(MSEK)	2001	2000	2001	2000
Nettoomsättning	259	180	529	325
Tillväxt (%)	43	-12	62	13
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	5	2	17	3
Rörelsemarginal (%)	2	1	3	1
Operativt kassaflöde efter investeringar	-32	11	-10	3
Balansomslutning			375	271
Nettolåneskuld/fordran			15	25
Medelantal anställda			250	227

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. Koncernen har idag cirka 800 medarbetare och är etablerad på cirka 35 orter i Sverige, Norge och Danmark.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 240 MSEK (167), en ökning med 44 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 16 MSEK (-8), vilket gav en marginal på 7 procent (-5).
- Bolagets tillväxt och resultat har utvecklats väl och innebär en kraftig förbättring jämfört med motsvarande period föregående år. Systeams marknad uppvisar en återhämtning efter nedgången år 2000.
- Niklas Ekblad tillträder som ny VD för Systeam den 1 september 2001. Stig-Olof Simonsson, tidigare VD och grundare av Systeam, kommer att sitta kvar i styrelsen och arbeta med strategisk planering.

	Kvartal 2		Halvår	
(MSEK)	2001	2000	2001	2000
Nettoomsättning	240	167	452	338
Tillväxt (%)	44	0	34	12
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	16	-8	28	-5
Rörelsemarginal (%)	7	-5	6	-1
Balansomslutning			416	268
Nettolåneskuld/fordran			-43	-2
Medelantal anställda			753	579

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 dataveten-skap och datorteknik. CR&T identifierar affärsidéer och utvecklar dem genom att tillföra externt riskkapital samt teknisk och affärsmässig kompetens. CR&T går samtidigt in som delägare i de nystartade företagen.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 9 MSEK (10), en minskning med 10 procent. Rörelseresultatet uppgick till -14 MSEK (25). I motsats till föregående år har inga exits genomförts i år. Resultatet har påverkats av resultatandelar i intressebolag med -10 MSEK (8).
- Konsultdelen har haft en svag utveckling på grund av låg beläggning, främst orsakad av osäkerheten i telekombranschen. Ett antal nya områden har dock börjat generera affärer.
- I knoppverksamheten (avspunna egna bolag) har flera viktiga kommersiella framgångar

nåtts, bland annat med order till Appgate från Hewlett Packard och en Cisco-order till Gatespace.

- Finansieringen till de uppstartade bolagen har under halvåret skett med ca 200 MSEK till värderingar som ej behövt reduceras trots den oroliga riskkapitalmarknaden.

(MSEK)	Kvartal 2 2001	2000	Halvår 2001	2000
Nettoomsättning	9	10	18	19
Tillväxt (%)	-10	33	-10	21
Resultatandelar	-10	-8	-23	-15
Exitresultat	0	34	0	34
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	-14	25	-28	18
Operativt kassaflöde efter investeringar	-8	2	-4	3
Balansomslutning			35	52
Nettolåneskuld/fordran			-13	2
Medelantal anställda			46	37

INNOVATIONSKAPITAL

Innovationskapital består av tre riskkapitalfonder – InnKap 1, InnKap 2 och InnKap 3 – i vilka Bure har ett cirka 23-procentigt investeringsåtagande, 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. Framgångsrik notering av BioInvent har skett.

Bures investeringar inom Innovationskapital uppgick den 30 juni 2001 till 70 MSEK. Värdet på dessa investeringar, beräknat enligt EVCA-modellen, uppgick till cirka 187 MSEK.

InfoMedia

CITAT

Citat sätter marknadskommunikation i system genom att förse företag med tjänster och systemlösningar som effektiviserar kommunikationsprocessen. Citat är ett av Sveriges ledande företag i denna sektor och arbetar inom tre huvudsakliga områden; verksamhetsutveckling, systemlösningar och produktion & outsourcing.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 66 MSEK, vilket justerat för avyttrade enheter innebar en tillväxt på 29 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 17 MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick resultatet till -1 MSEK, vilket gav en marginal under kvartalet på -1 procent (-6).
- Citat har en fortsatt positiv utveckling med fokus på renodling och lönsam tillväxt. Under kvartalet har arbetet med att renodla och fokusera verksamheten kring systemlösningar för marknadskommunikation slutförts. Som ett led i detta arbete avyttrades dotterbolagen Stark och Convenio under april.
- Citat har under perioden bl a tecknat preferred supplier-avtal inom IT och marknads-kommunikation med Ericssonkoncernen samt ett nytt ramavtal med Skandia.
- Fr o m den 1 maj är Magnus Lundblad (tidigare vice VD i Citat) ny VD och koncernchef i Citat. Han efterträder Örjan Serner som tillträtt som Senior Investment Manager och ansvarig för investeringsområdet InfoMedia inom Bure.

(MSEK)	Kvartal 2 2001	2000	Halvår 2001	2000
Nettoomsättning	66	71	161	141
Tillväxt (%)	-8	39	14	44
Jämförelsestörande poster	18	-	18	-
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	17	-4	21	-4
Rörelsemarginal (%)	26	-6	13	-3
Operativt kassaflöde efter investeringar	2	-6	-5	-13
Balansomslutning			198	135
Nettolåneskuld/fordran			-40	-54
Medelantal anställda			299	260

Training & Education

MERCURI INTERNATIONAL

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

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 225 MSEK (183), en ökning med 23 procent. Rörelseresultatet före goodwill-avskrivningar uppgick till 20 MSEK (19), vilket gav en marginal på 9 procent (10).
- Som ett resultat av det intensiva utvecklings-arbetet, exempelvis av nya affärsmodeller, har bolagets marknadsställning stärkts under kvartalet, trots den svaga konjunkturen. Mercuri fungerar i allt högre utsträckning som

en strategisk partner till kunderna, vilket är positivt för bolagets intjäningsförmåga.

- Under kvartalet har ett flertal nya kontrakt ingåtts, däribland ett omfattande treårsavtal med Lloyds i Storbritannien. Programmet genomförs som en kombination av instruktörsledd utbildning och e-learning.
- Arbetet med att omstrukturera svagare enheter inom koncernen har varit framgångsrikt, vilket kommer att bidra till att öka stabiliteten i bolagets intjäningsförmåga.

(MSEK)	Kvartal 2 2001	2000	Halvår 2001	2000
Nettoomsättning	225	183	417	360
Tillväxt (%)	23	63	16	123
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	20	19	34	34
Rörelsemarginal (%)	9	10	8	9
Operativt kassaflöde efter investeringar	29	-7	0	-9
Balansomslutning			779	646
Nettolåneskuld/fordran			-131	-155
Medelantal anställda			722	493

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 för andra kvartalet uppgick till 47 MSEK (57), en minskning med 19 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till -8 MSEK (6), vilket gav en marginal på -17 procent (11).
- Den svaga efterfrågan på IT-utbildning påverkade ITGs omsättning och resultat märkbart och det finns risk för fortsatt pressade prisnivåer i branschen. Framför allt användarutbildningen har utvecklats svagt under kvartalet. Ett kostnadsbesparingsprogram har vidtagits, men det bedöms ändå svårt att på kort sikt kompensera för den drastiska minskning i efterfrågan som inträffat.
- Den svaga marknadsutvecklingen skapar samtidigt möjligheter i form av en konsolidering av branschen och gynnsammare prisnivåer i samband med förvärv. Bedömningen att branschsegmentet långsiktigt har en god tillväxt har inte förändrats.

(MSEK)	Kvartal 2 2001	2000	Halvår 2001	2000
Nettoomsättning	47	57	97	113
Tillväxt (%)	-19	25	-14	21
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	-8	6	-9	9
Rörelsemarginal (%)	-17	11	-9	8
Operativt kassaflöde efter investeringar	-6	-5	-6	2
Balansomslutning			202	245
Nettolåneskuld/fordran			-92	-98
Medelantal anställda			114	144

VITTRA

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

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 50 MSEK (26), en markant organisk ökning på 91 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar var 1 MSEK (1), motsvarande en marginal på 2 procent (3). Den relativt låga resultatnivån är helt hänförlig till start av nya skolor och utvecklingskostnader. De befintliga verksamheterna uppvisar god lönsamhet och utvecklas inom vissa områden bättre än plan.
- Nyetableringen fortsätter med målsättningen att starta fyra till sex nya skolor varje år. Målet är att 2003 ha närmare 6 000 Vittra-elever.
- Vittra genomför en betydande satsning på Discovery Education, vilket innebär att Vittras kunskaper och erfarenhet av pedagogiskt arbete ”e-ifieras”. Detta sker med hjälp av en plattform som möjliggör att elevens kunskapsutveckling kan förbättras kvalitativt och även ger möjlighet att i större utsträckning kunna studera oberoende av tid och rum. Satsningen introduceras på Sjölins Gymnasium i Göteborg hösten 2001.

(MSEK)	Kvartal 2 2001	2000	Halvår 2001	2000
Nettoomsättning	50	26	87	52
Tillväxt (%)	91	26	67	32
Rörelseresultat före goodwillavskrivn	1	1	-1	1
Rörelsemarginal (%)	2	3	-2	2
Operativt kassaflöde efter investeringar	-7	-7	-8	-6
Balansomslutning			76	63
Nettolåneskuld/fordran			6	1
Medelantal anställda			250	200

NORDIC CAPITAL

Riskkapitalfonden Nordic Capital har en diversifierad fondportfölj med innehav i onoterade bolag. Bure har genom fonden investerat i bland annat följande bolag: Elmo-Leather, Gislaved Folie, Hilding Anders, Mölnlycke Health Care, Nycomed Pharma, samt Wilson Logistics.

- Under andra kvartalet har Bure ökat sitt ägande i Mölnlycke Health Care med 53 MSEK. Bures ägande uppgår härefter till 13,8 procent av kapitalet. Härutöver har investeringar skett i andra bolag med sammanlagt 32 MSEK.

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	Moderbolaget					Koncernen				
	Kv 2 2001	Kv 2 2000	Halvår 2001	Halvår 2000	Helår 2000	Kv 2 2001	Kv 2 2000	Halvår 2001	Halvår 2000	Helår 2000
Investeringsverksamheten										
Utdelningar	44,2	60,0	44,2	60,0	78,2	5,3	7,5	5,3	7,5	11,9
Exitresultat	0,4	334,1	569,8	1 933,0	2 676,7	76,0	299,0	646,4	1 908,1	2 571,2
Nedskrivningar, tillskott m m	-315,3	-40,1	-436,0	-301,1	-847,8	-123,7	-41,9	-242,5	-41,9	-444,8
Resultat inv verksamheten	**-270,7**	**354,0**	**178,0**	**1 691,9**	**1 907,1**	**-42,4**	**264,6**	**409,2**	**1 873,7**	**2 138,3**
Kapitalförvaltningen	-	34,3	-	73,6	82,1	171,6	36,3	-172,9	75,6	82,1
Förvaltningskostnader	-56,7	-34,9	-85,7	-72,2	-203,3	-56,7	-36,2	-85,7	-73,5	-203,3
Resultat från dotterföretag	-	-	-	-	-	-40,9	212,3	-23,6	430,3	422,7
Resultat från intresseföretag	-	-	-	-	-	-44,6	90,7	-52,7	113,5	129,2
Finansiellt netto	16,8	-7,5	34,7	-15,9	-19,1	16,8	-8,0	34,7	-16,4	-19,1
Resultat före skatt	**-310,6**	**345,9**	**127,0**	**1 677,4**	**1 766,8**	**-339,4**	**559,7**	**109,0**	**2 403,2**	**2 549,9**
Skatt	-	-	-	-	-	-2,7	-76,5	-34,3	-125,1	-220,7
Minoritetens andel av resultatet	-	-	-	-	-	-6,3	-61,0	-13,4	-310,3	-328,9
Nettoresultat	**-310,6**	**345,9**	**127,0**	**1 677,4**	**1 766,8**	**-348,4**	**422,2**	**61,3**	**1 967,8**	**2 000,3**
Genomsn. antal aktier, tusental	108 955	109 100	108 955	109 100	109 100	108 955	109 100	108 955	109 100	109 100
Resultat per aktie, SEK	-2,85	3,17	1,17	15,38	16,19	-3,20	3,87	0,56	18,04	18,33
Koncernens nettoomsättning						882,7	2 381,4	2 109,1	4 550,2	7 553,4

BALANSRÄKNINGAR	Moderbolaget			Koncernen		
	Juni 2001	Juni 2000	Dec 2000	Juni 2001	Juni 2000	Dec 2000
TILLGÅNGAR						
Goodwill	-	-	-	1 083,4	3 845,6	2 937,2
Aktier och andelar	2 624,2	6 525,6	3 221,3	2 294,4	3 429,3	2 286,6
Övriga tillgångar	1 087,0	377,6	1 422,4	1 548,7	4 463,2	2 697,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	112,1	277,6	46,3	323,8	1 272,5	1 167,9
	3 823,3	**7 180,8**	**4 690,0**	**5 250,3**	**13 010,6**	**9 089,4**
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER						
Eget kapital	3 466,8	5 754,0	4 310,1	3 402,1	5 749,0	4 376,5
Minoritetsintressen	-	-	-	70,7	1 094,5	1 106,4
Avsättningar	43,0	37,0	107,0	103,5	368,7	378,0
Långfristiga skulder	7,6	24,3	20,1	634,0	1 776,2	1 273,6
Kortfristiga skulder	305,9	1 365,5	252,8	1 040,0	4 022,2	1 954,9
	3 823,3	**7 180,8**	**4 690,0**	**5 250,3**	**13 010,6**	**9 089,4**

KASSAFLÖDESANALYSER	Moderbolaget			Koncernen		
	Halvår 2001	Halvår 2000	Helår 2000	Halvår 2001	Halvår 2000	Helår 2000
Kassaflöde från:						
Den löpande verksamheten	43,9	-1 064,6	263,8	-282,3	-159,3	949,7
Investeringsverksamheten						
Investeringar	-396,7	-724,6	-825,9	-559,6	-365,5	-536,4
Fsg av dotter-och intresseföretag	776,6	2 310,8	2 441,2	673,1	2 601,6	2 913,4
Kassaflöde efter investeringar	**423,8**	**521,6**	**1 879,1**	**-168,8**	**2 076,8**	**3 326,7**
Finansieringsverksamheten	-358,0	-522,3	-1 954,9	-675,3	-1 636,4	-2 934,2
Periodens kassaflöde	**65,8**	**-0,7**	**-75,8**	**-844,1**	**440,4**	**392,5**

ANTAL ANSTÄLLDA	Moderbolaget			Koncernen		
	Halvår 2001	Halvår 2000	Helår 2000	Halvår 2001	Halvår 2000	Helår 2000
Medelantal anställda	**38**	**31**	**35**	2 418	8 681	4 288

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	Moderbolaget			Koncernen		
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fritt eget kapital	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fria reserver
Ingående eget kapital	1 091,0	1 091,0	2 128,1	1 091,0	1 190,4	2 075,9
Effekt av ändrad redovisningsprincip			-			20,0
Förskjutningar mellan bundna och fria reserver			-		-3,4	3,4
Återköp av egna aktier			-30,7			-30,7
Utdelning			-939,6			-1 032,2
Omräkningsdifferens			-			26,4
Årets resultat			127,0			61,3
Utgående eget kapital	**1 091,0**	**1 091,0**	**1 284,8**	**1 091,0**	**1 187,0**	**1 124,1**

FEMÅRSÖVERSIKT						30 juni	30 juni
	1996	1997	1998	1999	2000	2000	2001
Data per aktie, SEK							
Substansvärde	40,50	44,00	43,50	65,00	69,00	97,00	40,00
Aktiekurs	40,50	52,25	57,50	58,00	51,50	66,00	31,80
Aktiekurs i procent av substansvärdet %	100	119	132	89	75	68	80
Antal aktier tusental	109 100	109 100	109 100	109 100	109 100	109 100	108 100
Moderbolagets vinst per aktie	4,23	5,66	5,37	4,69	16,19	15,38	1,17
Moderbolagets eget kapital per aktie	32,78	35,93	38,55	40,37	39,51	52,74	32,07
Avkastning, SEK per aktie							
Lämnad utdelning	2,50	2,75	2,88	27,50	17,17		
Direktavkastning %	6,2	5,3	5,0	47,4	36,6		
Totalavkastning %	91,5	35,8	15,6	5,9	36,2	61,2	-4,9
Börsvärde, MSEK	4 419	5 700	6 273	6 328	5 619	7 201	3 438
Avkastning på eget kapital %	13,4	16,5	14,4	11,9	40,6	33,0	3,3
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat MSEK	286,8	561,3	463,9	529,3	2 743,0	1 933,0	569,8
Resultat före skatt MSEK	461,2	617,3	585,4	511,8	1 766,8	1 677,4	127,0
Balansomslutning MSEK	3 774	4 474	4 951	6 361	4 690	7 180	3 823
Eget kapital MSEK	3 576	3 920	4 206	4 404	4 310	5 754	3 467
Soliditet %	95	88	85	69	92	80	91

Redovisningsprinciper

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

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport och därvid följt rekommendation utfärdad av Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR. De marknadsnoterade intressebolagen, vilka redovisas enligt kapitalandelsmetoden, har ej omfattats av denna granskning. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Göteborg den 21 augusti 2001

Bertel Enlund	Lars Träff
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor

Kommande rapporter

Rapport för de tre första kvartalen 2001	25 oktober 2001
Bokslutskommuniké 2001	20 februari 2002 (OBS! Ändrat datum)

För ytterligare information kontakta

Peter Sandberg, VD och koncernchef	031 – 335 76 35
Benny Averpil, Ekonomi- och finansdirektör	031 – 335 76 47
Iréne Axelsson, Informationsdirektör	031 – 335 76 32

TELEFONKONFERENSER 21 AUGUSTI

Svenska
Idag den 21 augusti kl 14:30 genomförs en telefonkonferens på svenska med VD Peter Sandberg och finansdirektör Benny Averpil. Inbjudna att deltaga är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden.

Koppla upp Dig genom att ringa +44 (0) 20 8240 8243 och ange ”Bure”.

Engelska
Konferensen genomförs även på engelska kl 15:00 (GMT +1).

Koppla upp Dig genom att ringa +44 (0) 8240 8244 och ange ”Bure”.

FRUKOSTMÖTE 22 AUGUSTI

Den 22 augusti kl 08:00 på Operaterrassen i Stockholm genomförs ett frukostmöte på svenska med Peter Sandberg, Benny Averpil och Björn Boldt-Christmas. Inbjudna att deltaga är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden. Frukost serveras från 07:30.

Anmälan till frukostmötet görs till johanna.pettersson@bure.se senast idag den 21 augusti.

VÄLKOMMEN!