Bokslutskommuniké 2001

Hög investeringstakt och fyra nya navbolag

- Substansvärdet uppgick till 4 025 MSEK eller 38 SEK per aktie. Justerat för utdelningar minskade substansvärdet med 23 procent under året.
- Investeringarna uppgick till 1 276 MSEK varvid fyra nya navbolag etablerades. Under fjärde kvartalet var investeringarna 744 MSEK.
- Tillfredsställande utveckling för navbolagen i en svag konjunktur.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 74 MSEK. Exitresultatet uppgick till 590 MSEK.
- Aktieägarnas totalavkastning var -7 procent under året jämfört med SAX-index -17 procent.
- Kontantutdelning på 1,75 SEK per aktie samt förnyat återköpsprogram föreslås.

Efter rapportperiodens utgång:

- Substansvärdet per den 18 februari 2002 uppgick till 37,50 SEK per aktie.
- I slutet av januari köpte Bure 16 procent av kapitalet i det sammanslagna Teleca/AU-System.

TELEFONKONFERENSER 20 FEBRUARI

Svenska
Idag den 20 februari kl 11:00 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 8240 och ange ”Bure”.

Engelska
Konferensen genomförs även på engelska kl 11:30 (GMT +1).

Koppla upp Dig genom att ringa +44 (0) 20 8240 8241 och ange ”Bure”.

Inledning

Under 2001 avslutade Bure den period av renodling, exits och betydande utdelningar till aktieägarna som inleddes 2000. Perioden avslutades med börsnoteringen av Dimension i februari 2001 och utdelningen av innehavet i Observer i april 2001.

Parallellt med detta inleddes en intensiv investeringsperiod. Antalet navbolag, dvs bolag som genom affärsutveckling och kompletterande förvärv avses att utvecklas till marknadsledare inom sina branscher, har genom förvärv ökat från sex till tio.

Nya navbolag inom investeringsområdet IT Solutions & Services är Carl Bro, Svenska PA och Xdin. Inom InfoMedia har Bure genom förvärv av Appelberg, Journalistgruppen och Stark skapat ett navområde inom affärskommunikation, Business Communication Group.

Målet är att under 2002 och 2003 öka antalet navbolag ytterligare.

Arbetet med portföljbolagen har under året i första hand varit inriktat på effektivisering genom kostnadsbesparingar, men också på positionering i syfte att stärka företagen inför en kommande konjunkturuppgång.

Moderbolaget

Resultat och finansiell ställning

För helåret 2001 uppgick moderbolagets resultat efter skatt till 74 MSEK (1 767). Exitvinsterna uppgick till 590 MSEK (2 677). Skillnaden jämfört med föregående år förklaras av att Bure under 2001, efter att under 2000 ha genomfört ett stort antal avyttringar och utdelningar, gått in i en fas av nya investeringar.

Resultatet för 2001 har belastats med nedskrivningar och kostnadsförda aktieägartillskott om 497 MSEK (848).

Förvaltningskostnaderna för året uppgick till 157 MSEK (203). Personalkostnaderna uppgick till 69 MSEK (71).

Moderbolaget hade vid årsskiftet en nettolåneskuld på 91 MSEK (-1 149). Förändringen är hänförlig till genomförda investeringar samt lämnad kontantutdelning. Soliditeten uppgick till 72 procent (92) och skuldsättningsgraden till 0,36.

Moderbolagets resultat efter skatt för fjärde kvartalet uppgick till -73 MSEK (-543).

I kvartalsresultatet ingår nedskrivningar av noterade och onoterade innehav om totalt 55 MSEK (12).

Avyttringar och exitvinster

I Bures investeringsverksamhet har under 2001 avyttringar genomförts till ett sammanlagt värde om 871 MSEK (3 850). Avyttringarna har medfört exitresultat om 590 MSEK (2 677).

I samband med att Dimension noterades på Stockholmsbörsens O-lista den 20 februari sålde Bure drygt 40 procent av sitt innehav, vilket gav en exitvinst på 379 MSEK. Efter utförsäljningen äger Bure 10,1 miljoner aktier i Dimension, motsvarande drygt 34 procent av kapital och röster.

Inför utdelningen av Observer till aktieägarna i april avyttrades en post Observeraktier som gav upphov till ett exitresultat om 186 MSEK. Tillsammans svarar dessa både poster för merparten av moderbolagets exitresultat under 2001.

Under fjärde kvartalet avyttrade Bure resterande innehav i Ski Star (fd Sälenstjärnan).

Investeringar

Moderbolaget har under år 2001 genomfört investeringar och tilläggsinvesteringar om sammanlagt 1 276 MSEK (893), varav 617 MSEK i fyra nya navbolag.

Förvärvstakten under 2001 har successivt ökat i takt med att värderingsnivåerna under året blivit mer attraktiva. Den under året accelererade investeringstakten återspeglas i att över hälften av investeringarna, 744 MSEK, skedde under fjärde kvartalet.

IT Solutions & Services

I oktober förvärvades, från TurnIT, samtliga aktier i Svenska PA koncernen, en ledande leverantör av Human Resource Management-system, och Retea, ett konsultbolag inom datakommunikation och teleteknik.

I oktober förvärvades 35 procent av aktierna i Xdin, ett konsultföretag inom produkt- och process-utveckling.

I november förvärvades 53 procent av aktierna i Carl Bro, Danmarks största teknikkonsultföretag med en betydande internationell verksamhet. Carl Bro har drygt 2 000 anställda och en årsomsättning på cirka 1 500 MDKK.

I december förvärvade Carl Bro samtliga aktier i Sycon från Sydkraft. Sycon är Sveriges sjätte största teknikkonsultföretag med cirka 1 100 anställda i Sverige, Danmark, Norge och Litauen. Genom förvärvet bildades Skandinaviens största tekniska konsultföretag. Bures ägarandel i den nybildade koncernen uppgår till drygt 50 procent.

InfoMedia
Under fjärde kvartalet etablerades navområdet Business Communication Group, där Journalistgruppen, Appelberg och Stark ingår. Den legala strukturen för Business Communication Group trädde i kraft under november.

Training & Education
I december förvärvades samtliga aktier i Prokoda Training & Services från M2S. Prokoda är ett av Tysklands ledande IT-utbildningsföretag med verksamhet på 11 orter, 110 anställda och med en omsättning under 2001 på drygt 100 MSEK.

Prokoda kommer successivt under 2002 att integreras med Informator Training Group som är Sveriges ledande IT-utbildningsföretag.

Övriga innehav
Under året har 288 MSEK investerats via Nordic Capital, varav de största är i Mölnlycke Health Care, Nycomed och Dynal Biotech.

Substansvärde

Substansvärdet uppgick vid årets utgång till 4 025 MSEK eller 38 SEK per aktie jämfört med 7 515 MSEK eller 69 SEK per aktie vid utgången av 2000.

Av minskningen på 31 SEK per aktie under året motsvaras 19,50 SEK av kontantutdelning och utdelning av Observer till aktieägarna. Resterande förändring förklaras främst av omvärderingar av onoterade innehav samt kursnedgång på noterade innehav. Om hänsyn tas till utdelningarna minskade det redovisade substansvärdet med 23 procent under året.

Redovisat substansvärde vid utgången av 2000 (SEK/aktie):	69,00
utdelning av Observer	-16,50
kontantutdelning	-3,00
kursnedgång noterade innehav	-5,40
omvärdering onoterade innehav	-7,60
effekt av återköp och årets resultat	1,50
Redovisat substansvärde vid utgången av 2001	**38,00**

Under fjärde kvartalet ökade det redovisade substansvärdet från 37,50 SEK till 38,00 SEK.

Bures aktiekurs

Vid årets ingång var Bures börsvärde 5 619 MSEK och börskursen 51,50 SEK.

I maj 2001 delades samtliga aktier i Observer ut till Bures aktieägare. För varje sextal aktier i Bure erhölls en aktie i Observer.

Efter kontantutdelning och utdelning av Observer var Bures börskurs vid utgången av året 29,70 SEK och börsvärdet 3 142 MSEK. Inklusive utdelningen av Observer blev totalavkastningen -7,2 procent under året jämfört med SAX-index på -16,9 procent.

Ny utdelningspolitik

Under året har styrelsen lagt fast en utdelningspolitik som tar fasta på att flera olika instrument kan användas för kapitalöverföring till aktieägarna. Exempel på detta är utdelningen av innehaven i Capio och Observer. Enligt den nya utdelningspolitiken ska kontantutdelning, utdelning av tillgångar, till exempel i form av aktier i dotterbolag, samt köp av egna utestående aktier utnyttjas i olika kombinationer för att överföra värden till Bures aktieägare.

Sammantaget ska värdeöverföringen till aktieägarna över tiden vara mycket konkurrenskraftig, varvid den årliga kontantutdelningen ska uppgå till minst fem procent av utgående eget kapital.

Skatteärenden

Bure har under året nått framgång i en skattetvist avseende räkenskapsåret 1993 (taxeringsåret 1994) som gällde vid vilken tidpunkt Bures status som investmentföretag inföll. Bure hade tidigare vunnit målet såväl i länsrätten som i kammarrätten. När Regeringsrätten inte medgav Riksskatteverket (RSV) prövningstillstånd, kunde Bure avskriva en ansvarsförbindelse på 187 MSEK samt intäktsföra reserverad skatt och ränta med 37 MSEK.

Skattemyndigheten har för räkenskapsåren 1998 och 1999 meddelat att den omprövar Bures taxering. Skattemyndigheten ifrågasätter om Bure under 1998 och 1999 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 investmentföretag är uppfyllda, och får stöd för detta från ledande skatteexperter. I oktober 2001 fick Bure ytterligare stöd i sin uppfattning genom att Skatterättsnämnden lämnade ett positivt förhandsbesked i samma frågeställning avseende räkenskapsåret 2001. RSV har överklagat beslutet till Regeringsrätten som under våren 2002 förväntas behandla ärendet. Skulle Skattemyndigheten få rätt är Bures skatteskuld till följd av besluten 888 MSEK inklusive ränta. Beloppet redovisas som en ansvarsförbindelse.

Styrelsen
Göteborg den 20 februari 2002
Bure Equity AB (publ)

Viktiga händelser efter periodens utgång

I slutet av januari 2002 förvärvade Bure 16 procent av kapitalet och 16,8 procent av rösterna i det sammanslagna Teleca AU-System, efter det att Telecas offentliga erbjudande till aktieägarna i AU-System accepterats och genomförts. Köpeskillingen skall utbetalas under två år och är beroende av kursutvecklingen i Teleca.

Vinstdisposition

Utdelning

Styrelsen föreslår att 1,75 SEK per aktie utdelas till aktieägarna.

Återköp

Styrelsen föreslår vidare att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att intill tiden för nästa ordinarie bolagsstämma på börsen återköpa upp till 10 procent av egna utestående aktier. Det vid bolagsstämman för 2001 givna bemyndigandet har utnyttjats genom återköp av 3 300 000 aktier så att antalet utestående aktier per den 20 februari 2002 är 105 800 000.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles tisdagen den *23 april 2002* klockan 15:00 i Kongresshallen, Svenska Mässan, Göteborg.

Kallelse kommer att annonseras i dagspress.

Avstämningsdag för utdelning är den 26 april.
Dag för utdelning är den 2 maj.

Substansvärde 2001-12-31

Investeringsområde	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Redovisat substans-värde MSEK	Över-/Under-värde MSEK	Substans-värde SEK/aktie	Värderings-princip substansvärde
IT-Solutions & Services							
• Cygate	74,41	74,41	389	389	0	3,65	bokf värde
· Systeam	30,00	30,00	259	259	0	2,45	bokf värde
• Carl Bro	50,46	50,46	244	244	0	2,30	bokf värde
• Svenska PA System	100,00	100,00	199	199	0	1,85	bokf värde
• Xdin	39,02	40,91	45	45	0	0,40	bokf värde
Andra direkta innehav							
Dimension	34,20	34,20	91	222	131	2,10	börsvärde
Retea	100,00	100,00	29	29	0	0,25	bokf värde
Erda Technology	100,00	100,00	20	20	0	0,20	bokf värde
Simonsen Sverige	79,90	79,90	20	20	0	0,20	bokf värde
Totalt			**1 296**	**1 427**	**131**	**13,40**	
InfoMedia							
• Citat	74,06	74,06	53	218	165	2,05	EVCA värde
· Business Communication Group	100,00	100,00	129	129	0	1,20	bokf värde
Convenio	100,00	100,00	18	18	0	0,20	bokf värde
Totalt			**200**	**365**	**165**	**3,45**	
Training & Education							
• Mercuri International Group	98,20	98,20	337	360	23	3,40	EVCA värde
· Informator	100,00	100,00	111	111	0	1,05	bokf värde
• Vittra	85,00	85,00	48	48	0	0,45	bokf värde
Andra direkta innehav			87	87	0	0,80	bokf värde
Totalt			**583**	**606**	**23**	**5,70**	
Venture Capital & Incubators							
Direkta investeringar							
CR&T **	64,93	48,57	56	99	43	1,05	EVCA värde
Newmad	26,62	26,62	28	28	0	0,25	bokf värde
Andra direkta investeringar			32	39	7	0,35	*
Indirekta investeringar							
Innkap fond 1 och 2 **			68	132	64	1,25	*
CR&T Ventures			31	31	0	0,30	bokf värde
Totalt			**215**	**329**	**114**	**3,20**	
Övriga innehav							
Direkta investeringar							
Scribona	34,78	28,29	353	203	-150	1,90	börsvärde
Andra direkta innehav			14	19	5	0,20	*
Indirekta investeringar							
Nordic Capital fonder **			681	1 078	396	10,15	*
Totalt			**1 049**	**1 300**	**251**	**12,25**	
Bure Finans***			-2	-2	0	0,00	
Totalt			**3 341**	**4 025**	**684**	**38,00**	

• Navbolag = ett företag som ska utgöra basen – ”navet” för Bures fortsatta satsningar inom en bransch eller ett segment. Genom affärsutveckling och förvärv ska företaget uppnå en stark marknadsledande position.

* Posten innehåller bolag som värderats med fler än en metod.

** Omvärdering senaste kvartalet.

*** I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder samt börsportföljen som förvaltas av ett dotterbolag. Marknadsvärdet på börsportföljen var 592 MSEK.

Värderingsprinciper

Substansvärdet beräknas som moderbolagets synliga egna kapital samt övervärden i noterade och onoterade tillgångar. De onoterade tillgångarna värderas efter riktlinjer och rekommendationer utgivna av EVCA, European Venture Capital Association. Dessa ger utrymme för tolkning, varvid Bure som grundregel tillämpar en försiktig ansats, nämligen:

1) Normalt tas en investering upp till det bokförda värdet de första 12 månaderna, om inte den långsiktiga resultatutvecklingen påkallar annan värdering, såväl positiv som negativ.
I sådana fall används företrädesvis jämförande värdering av noterade liknande företag utifrån p/e- och cashflowvärdering.

2) Annan värdering än bokfört värde kan också åsättas investeringen om en väsentlig transaktion skett med extern part, varvid följande två kriterier måste vara uppfyllda:

- transaktionen måste avse minst 10 procent av kapitalet, samt
- motparten måste vara en professionell aktör

Koncernen

Resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -187 MSEK (2 550). I resultatet ingår exitresultat med totalt 668 MSEK (2 948). Resultatet har vidare påverkats av jämförelsestörande poster om -465 MSEK efter huvudsakligen nedskrivningar i investeringsverksamheten och i kapitalförvaltningen.

För fjärde kvartalet uppgick resultatet efter finansiella poster till -167 MSEK (-392).

Ett urval av innehaven

IT Solutions & Services

CYGATE

Cygate erbjuder kompletta infrastrukturlösningar för kommunikation för företag och operatörer. Lösningarna tar hand om tal-, data-, videokommunikation och säkerhet. Därtill erbjuds lösningar och system för administration och övervakning av infrastrukturer.

Genom att även erbjuda utbildning kan kunderna lära sig att utnyttja den fulla potentialen i deras nätverkslösningar.

Företaget är etablerat i Sverige, Finland, Danmark, Estland samt Litauen.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen för 2001 uppgick till 964 MSEK (730), en ökning med 32 procent. Rörelseresultatet blev 19 MSEK (13).
- Under 2001 var 25 procent av omsättningen hänförlig till säkerhet, affärsområdet IT Management samt VPN/VOIP-relaterade tjänster och produkter (Virtuellt Privat Nätverk/Voice Over Internet Protocol). IT Management hade den kraftigaste tillväxten med 100 procent till 80 MSEK. Under året har investeringar genomförts för att fortsätta utvecklingen av olika tjänster inom dessa segment. Detta har belastat resultatet negativt på kort sikt.
- I augusti förvärvades nätverksdivisionen i det danska bolaget Benau.
- Bure ökade sin ägarandel från 67 till drygt 74 procent under året.

MSEK	2001	2000	1999
Nettoomsättning	964	730	571
Tillväxt (%)	32	28	16
Rörelseresultat[1]	19	13	-7
Rörelsemarginal[1] (%)	2	2	-1
Rörelseresultat[2]	12	13	-18
Operativt kassaflöde efter investeringar	25	11	-11
Balansomslutning	363	339	237
Nettolåneskuld/fordran	30	37	30
Medelantal anställda	261	253	187
Förädlingsvärde/anställd	0,8	0,7	0,6

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar

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 är etablerad på cirka 40 platser i norra Europa.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen för helåret uppgick till 953 MSEK (759), en ökning med 26 procent. Rörelseresultatet uppgick till 51 MSEK (0).
- Systeams koncept, att koppla samman ett företags befintliga produktions- och bassystem med Internet, har visat sig framgångsrikt för att skapa god tillväxt och lönsamhet.
- Resultatet bedöms som tillfredsställande mot bakgrund av nedgången inom IT-sektorn i stort under året.
- Under året förvärvades systemföretaget BMS Medical System samt C A Business Solutions, som är inriktat på försäljning och installation av Scala-system.

MSEK	2001	2000	1999
Nettoomsättning	953	759	622
Tillväxt (%)	26	22	34
Rörelseresultat[1]	51	0	76
Rörelsemarginal[1] (%)	5	0	12
Rörelseresultat[2]	43	1	75
Balansomslutning	404	392	267
Nettolåneskuld/fordran	-53	-38	16
Medelantal anställda	771	664	473
Förädlingsvärde/anställd	0,6	0,5	0,7

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar

CARL BRO

Carl Bro är ett internationellt teknikkonsultbolag som, efter förvärvet av Sycon, bedriver verksamhet inom bland annat byggnation, transport, infrastruktur, industri, energi, miljö och management. Det sammanslagna bolaget är det största teknikkonsultföretaget i Skandinavien och har kontor i Danmark, Sverige, Norge, England, Irland och Tyskland. Carl Bro bedriver också ett stort antal internationella projekt, bl a utvecklings- och biståndsprojekt i Asien och Afrika.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen (proforma) uppgick under året till 2 713 MSEK (2 379), en ökning med 14 procent. Rörelseresultatet uppgick till -15 MSEK (20). Resultatet belastas med kostnader och löpande rörelseresultat för verksamheter som skall avvecklas.
- Rörelseresultatet i Carl Bros kärnverksamheter uppgick till 63 MSEK.
- Bure förvärvade Carl Bro i november. Under december förvärvade Carl Bro Sycon, ett svenskt teknikkonsultföretag med cirka 1 100 anställda. Företagen kompletterar varandra mycket väl såväl marknads- som kompetensmässigt.
- Inför 2002 fokuseras verksamheten ytterligare mot kärnverksamheterna. Rationaliserings-program genomförs och högsta prioritet är att öka lönsamheten.

MSEK	2001 proforma	2000 proforma
Nettoomsättning	2 713	2 379
Tillväxt (%)	14	-
Rörelseresultat[1]	-15	20
Rörelsemarginal[1] (%)	-1	1
Balansomslutning	1 523	
Nettolåneskuld/fordran	-183	
Medelantal anställda	3 227	2 943
Förädlingsvärde/anställd	0,5	0,5

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

Redovisade siffror är proforma inklusive Sycon, och exklusive jämförelsestörande poster.

XDIN

Xdin tillhandahåller tjänster, utbildning och skapande verktyg för förändrings- och utvecklingsprocesser i företag. Bolaget bildades för närmare 10 år sedan med en idé om att bli sina kunders främsta partner. Bland Xdins kunder återfinns en stor andel inom automotive, telekom och offentlig förvaltning. Xdin är verksamt i Göteborg, Alingsås, Lidköping, Stockholm och Malmö samt i Virginia Beach, Greenboro och Detroit i USA.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen uppgick under året till 173 MSEK (139), en ökning med 24 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet var -6 MSEK (-1).
- Bakgrunden till utvecklingen var en minskad beläggning i konsultrörelserna under fjärde kvartalet.
- I juli inleddes ett partnerskap med det franska industriföretaget EADS Matra Datavision.

MSEK	2001	2000	1999
Nettoomsättning	173	139	122
Tillväxt (%)	24	14	14
Rörelseresultat[1]	-6	-1	0
Rörelsemarginal[1] (%)	-3	-1	0
Rörelseresultat[2]	-12	1	-2
Balansomslutning	114	114	75
Nettolåneskuld/fordran	-24	-38	-33
Medelantal anställda	201	177	158
Förädlingsvärde/anställd	0,6	0,5	0,5

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar

SVENSKA PA KONCERNEN

Svenska PA koncernen är en av Sveriges ledande leverantörer inom HRM-system (Human Resource Management) och erbjuder totallösningar inom löne- och personaladministration. Koncernen har kontor i Sverige och Norge och består av bolagen Svenska PA System, Palett HRM och Time Recorder Data. Kundkretsen utgörs av stora och medelstora företag och organisationer i Sverige, Norge och Danmark.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen för 2001 uppgick till 204 MSEK (119), motsvarande en tillväxt om

71 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 50 MSEK (32), vilket ger en rörelsemarginal på 25 procent (27).

- Koncernens utveckling har varit god under året med en mycket begränsad effekt av den svaga konjunkturen.

MSEK	2001	2000	1999
Nettoomsättning	204	119	94
Tillväxt (%)	71	27	26
Rörelseresultat[1]	50	32	23
Rörelsemarginal[1] (%)	25	27	24
Rörelseresultat[2]	49	32	23
Operativt kassaflöde efter investeringar	37	-	-
Balansomslutning	309	268	84
Nettolåneskuld/fordran	-149	-143	4
Medelantal anställda	126	65	61
Förädlingsvärde/anställd	1,1	1,2	1,0

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar

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. Bolaget har kontor i Göteborg, Stockholm och Västerås.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen för året uppgick till 280 MSEK (303), vilket innebar en minskning med 8 procent. Justerat för avyttrade enheter ökade omsättningen med 16 procent. Rörelseresultatet uppgick till 8 MSEK (-10).
- Citats erbjudande om att spara tid och kostnader genom att effektivisera processen för marknadskommunikation får starkt gensvar på marknaden, speciellt i den under året försvagade konjunkturen.
- Under april avyttrades dotterbolagen Stark och Convenio till Bure, vilket innebar en renodling av verksamheten kring systemlösningar för marknadskommunikation.
- I oktober förvärvades Digitized AB, ett företag inom digital fotografering.
- Resterande aktier i Reptil förvärvades under året. Citat äger därmed 100 procent av bolaget.

MSEK	2001	2000	1999
Nettoomsättning	280	303	209
Tillväxt (%)	-8*	45	25
Rörelseresultat[1]	8	-10	6
Rörelsemarginal[1] (%)	3	-3	3
Rörelseresultat[2]	24	-12	7
Operativt kassaflöde efter investeringar	4	-24	21
Balansomslutning	195	220	139
Nettolåneskuld/fordran	-58	-77	-39
Medelantal anställda	262	280	182
Förädlingsvärde/anställd	0,6	0,5	0,5

*Korrigerat för avyttrade enheter uppgick tillväxten till 16%
[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

BUSINESS COMMUNICATION GROUP

Business Communication Group hjälper sina uppdragsgivare nå sina mål genom intressentanpassad kommunikation oberoende av media. Gruppen består av tre bolag som vart och ett är en av Sveriges ledande aktörer inom sin nisch – Journalistgruppen, Stark Filmproduktion och Appelberg Publishing Agency. Gruppen har kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö, Lund, Hong Kong och Shanghai.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen (proforma) för året blev 264 MSEK (214), motsvarande en tillväxt om 24 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 4 MSEK (10).
- Arbetet pågår med att realisera synergier mellan bolagen med fokus på att skapa ökad kundnytta via kombinationserbjudanden till marknaden. Utgångspunkten är spetskompetens i samverkan, där respektive bolag arbetar var för sig under eget varumärke, men också via gemensamma erbjudanden till kund.
- Den legala strukturen för Business Communication Group trädde i kraft under november.
- Under hösten rekryterades Erik Strand, tidigare försäljnings- och marknadsdirektör för SAS, som vd och koncernchef.

MSEK	2001 proforma	2000 proforma	1999 proforma
Nettoomsättning	264	214	172
Tillväxt (%)	24	24	29
Rörelseresultat[1]	4	10	8
Rörelsemarginal[1] (%)	2	5	5
Rörelseresultat[2]	3	11	8
Balansomslutning	137	69	52
Nettolåneskuld/fordran	25	8	-3
Medelantal anställda	251	154	-
Förädlingsvärde/anställd	0,5	0,6	-

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar

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 servicefunktioner. Mercuri är verksamt i cirka 35 länder.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen under året uppgick till 773 MSEK (669), en ökning med 16 procent jämfört med föregående år. Tillväxten avser i huvudsak nyförvärvade enheter. Rörelseresultatet blev 27 MSEK (-1).
- Marknaden har kännetecknats av en viss nedgång i efterfrågan på generell säljutbildning, medan marknaden för utveckling av säljprocesser i stora företag varit god.
- Under året har svagare enheter inom koncernen genomgått omstrukturering. Arbetet har varit framgångsrikt och kommer att bidra till ökad stabilitet i bolagets intjäningsförmåga framöver.
- Under våren förvärvades Mercuris verksamheter i Ungern, Polen, Tjeckien, Kroatien, Slovenien, Slovakien och Rumänien. Bolaget har därmed en stärkt position på dessa viktiga utvecklingsmarknader.
- Flera viktiga marknader har uppvisat mycket god lönsamhet.

MSEK	2001	2000	1999
Nettoomsättning	773	669	433
Tillväxt (%)	16	54	
Rörelseresultat[1]	27	-1	37
Rörelsemarginal[1] (%)	4	0	8
Rörelseresultat[2]	28	2	37
Operativt kassaflöde efter investeringar	20	48	55
Balansomslutning	766	689	673
Nettolåneskuld/fordran	-131	-118	-133
Medelantal anställda	736	652	525
Förädlingsvärde/anställd	0,7	0,7	0,6

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar

INFORMATOR

Informator är Sveriges mest kompletta utbildningshus inom IT och projektledning. Informator genomför utbildningar för att stärka företags IT-kompetens på alla nivåer, från den mest avancerade spetskunskapen, till certifieringar och breddkunskap.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen för 2001 uppgick till 166 MSEK (212), en minskning med 22 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till -23 MSEK (22).
- Informator har påverkats starkt av nedgången inom IT-konsult- och telekombranschen under året. Året har inneburit ett flertal utslagningar bland Informators konkurrenter.
- Olika kostnadsreduceringsprogram samt en omfattande rekonstruktionsplan har införts för att anpassa bolagets kapacitet och resurser efter rådande marknadsförhållanden. Åtgärderna förväntas ge full effekt från starten av 2002.

MSEK	2001	2000	1999
Nettoomsättning	166	212	189
Tillväxt (%)	-22	13	
Rörelseresultat[1]	-19	22	11
Rörelsemarginal[1] (%)	-11	10	6
Rörelseresultat[2]	-30	22	11
Operativt kassaflöde efter investeringar	-23	20	17
Balansomslutning	184	264	223
Nettolåneskuld/fordran	-95	-84	-91
Medelantal anställda	114	142	94
Förädlingsvärde/anställd	0,3	0,6	0,7

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar

VITTRA

Vittra är med 3 400 elever vid 14 skolor Sveriges största friskoleföretag. Vittras friskoleverksamhet startade 1993 och bygger på idén om ökade livschanser och en individuell utvecklingsplan för varje elev.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen för 2001 uppgick till 205 MSEK (133). Ökningen på 53 procent jämfört med föregående år har uppnåtts genom en fortsatt stark organisk tillväxt. Rörelseresultatet om -6 MSEK (2) är en följd av utvecklingskostnader för det stora antalet nystartade skolor.
- De sedan tidigare etablerade skolenheterna uppvisar rimlig lönsamhet och utvecklas inom vissa områden bättre än plan.
- Trots Vittras snabba expansion förbättrades resultatet av den årliga SIFO-mätningen av upplevd kvalitet bland föräldrar, elever och lärare ytterligare.
- Vittra expanderade under året med fyra nya skolor och 950 nya elever. Sju nya skolor planeras inför skolstarten 2002.

MSEK	2001	2000	1999
Nettoomsättning	205	133	85
Tillväxt (%)	53	57	
Rörelseresultat[1]	-6	2	4
Rörelsemarginal[1] (%)	-3	2	5
Rörelseresultat[2]	-6	3	4
Operativt kassaflöde efter investeringar	-14	-1	6
Balansomslutning	95	67	58
Nettolåneskuld/fordran	0	6	9

Medelantal anställda	251	190	159
Förädlingsvärde/anställd	0,4	0,4	0,3

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar

Venture Capital & Incubators

INNOVATIONSKAPITAL

Innovationskapital består av tre riskkapitalfonder – InnKap 1, InnKap 2 och InnKap 3 – i vilka Bure har ett cirka 23-procentigt investeringsåtagande, 375 MSEK av drygt 1 700 MSEK.

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

Bures investeringar inom Innovationskapital uppgick den 31 december 2001 till 83 MSEK. Värdet på dessa investeringar beräknas av fonden enligt EVCA för Bures del till 146 MSEK.

- Bures investerade kapital ökade under året med 23 MSEK.

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.

Året i korthet:

- Nettoomsättningen för helåret uppgick till 34 MSEK (39), en minskning med 12 procent. Rörelseresultatet uppgick till -21 MSEK (6).
- Konsultdelen har haft fortsatt låg beläggning, främst på grund av osäkerheten i telekombranschen. Ett åtgärdsprogram som sänker kostnadsnivån har påbörjats under fjärde kvartalet.

MSEK	2001	2000	1999
Nettoomsättning	34	39	30
Tillväxt (%)	-12	29	8
Rörelseresultat[1]	-21	6	-23
Resultatandelar	-50	-33	0
Exitresultat	21	54	29
Rörelseresultat[2]	-50	27	6
Operativt kassaflöde efter investeringar	-12	10	-
Balansomslutning	47	68	-
Nettolåneskuld/fordran	-9	-3	27
Medelantal anställda	47	34	43
Förädlingsvärde/anställd	0,4	1,1	0,1

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar

Övriga innehav

NORDIC CAPITAL

Riskkapitalfonden Nordic Capital har en diversifierad fondportfölj med innehav i onoterade, huvudsakligen mogna bolag. Bure har genom fonden investerat i bland annat följande bolag: Mölnlycke Health Care, Nycomed Pharma, Biovitrum, Hilding Anders, Wilson Logistics samt Trenor Holding som bland annat äger Ahlsell. Substansvärdet på Bures investeringar via Nordic Capital uppgick den 31 december 2001 till 1 078 MSEK och det bokförda värdet till 681 MSEK.

De fem största innehaven:

MSEK	Ägar-andel,%	Bokfört värde	Substans-värde
Mölnlycke Health Care	16,7	221	436
Nycomed Pharma	7,7	113	294
Trenor Holding	4,8	78	78
Sound Holding	4,4	40	40
Dynal Biotech	4,3	37	37
Övriga		192	193
Totalt		**681**	**1 078**

Året i korthet:

- Under året ökade Bure sitt ägande i Mölnlycke Health Care med 128 MSEK varefter Bures ägande uppgår till 16,7 procent av kapitalet. Härutöver har investeringar skett i andra bolag med sammanlagt 160 MSEK.
- Mölnlycke Health Care slöt under första kvartalet avtal med Johnson & Johnson Medical att förvärva dess verksamhet inom operationsprodukter med varunamnet 'Barrier'.
- Nordic Capital förvärvade under tredje kvartalet Amershams 29-procentiga aktieinnehav i Nycomed Pharma. Genom förvärvet äger Nordic Capital cirka 98 procent i Nycomed Pharma, som är ett av norra Europas ledande läkemedelsföretag.
- I oktober förvärvade fonden Dynal Biotech ASA som är världsledande inom forskning, utveckling och tillverkning av magnetiska och icke-magnetiska små helt sfäriska polymerpartiklar.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, MSEK	2001	2000
Nettoomsättning	3 997	7 553
Rörelsens kostnader	-4 526	-7 701
Exitresultat	668	2 948
Resultatandelar i intresseföretag	-142	99
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	**-3**	**2 899**
Goodwillavskrivningar	-138	-386
Rörelseresultat	**-141**	**2 513**
Finansiellt netto	-46	37
Resultat efter finansiella poster	**-187**	**2 550**
Minoritetsintressen	16	-329
Skatter	-22	-221
Nettoresultat	**-193**	**2 000**
Genomsnittligt antal aktier, tusental	107 553	109 100
Resultat per aktie	-1,80	18,33

KONCERNENS BALANSRÄKNING, MSEK	31 dec 2001	31 dec 2000
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	5 029	5 884
varav goodwill	*1 804*	*2 937*
Omsättningstillgångar	2 762	3 221
Summa tillgångar	**7 791**	**9 105**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	3 095	4 392
Minoritetsintressen	196	1 106
Avsättningar	137	378
Långfristiga skulder	1 122	1 274
Kortfristiga skulder	3 241	1 955
Summa eget kapital och skulder	**7 791**	**9 105**
Ställda panter	1 033	2 166
Ansvarsförbindelser	1 478	1 105

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, MSEK	2001	2000
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-410	950
Investeringsverksamheten		
Investeringar	-1 217	-536
Försäljning av dotter- och intresseföretag	671	2 913
Kassaflöde efter investeringar	**-956**	**3 327**
Finansieringsverksamheten	515	-2 934
Periodens kassaflöde	**-441**	**393**

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver
Belopp vid årets ingång	1 091	1 190	2 076
Effekt av ändrad redovisningsprincip			36
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		-115	115
Omräkningsdifferens			27
Utdelning			-1 032
Återköp av egna aktier			-100
Årets resultat			-193
Belopp vid årets utgång	**1 091**	**1 075**	**929**

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, MSEK	2001	2000
Investeringsverksamheten		
Utdelningar	47	78
Exitresultat	590	2 677
Nedskrivningar och reserveringar	-497	-848
	140	**1 907**
Kapitalförvaltningen	0	82
Förvaltningskostnader	-157	-203
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	**-17**	**1 786**
Finansnetto	61	-19
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**44**	**1 767**
Skatt	30	0
Nettoresultat	**74**	**1 767**
Genomsnittligt antal aktier, tusental	107 553	109 100
Resultat per aktie	0,68	16,19

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, MSEK	31 dec 2001	31 dec 2000
Tillgångar		
Aktier och andelar	3 351	3 221
Övriga anläggningstillgångar	4	4
Omsättningstillgångar	1 294	1465
Summa tillgångar	**4 649**	**4 690**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	3 342	4310
Avsättningar	0	107
Långfristiga skulder	7	20
Kortfristiga skulder	1 300	253
Summa eget kapital och skulder	**4 649**	**4 690**
Ställda panter	58	25
Ansvarsförbindelser	1 038	936

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, MSEK	2001	2000
Resultat efter finansiella poster	44	1 767
Ej kassaflödespåverkande resultatposter	-337	-1 274
	-293	**493**
Förändring av rörelsekapital	300	-310
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**7**	**183**
Investeringar	-1 197	-826
Försäljning av dotter- och intresseföretag	897	2 441
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-300**	**1 615**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	570	-1 955
Årets kassaflöde	**277**	**-157**

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2001	2000
Moderbolaget	40	35
Koncernen	2 597	4 288

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	1 091	1 091	2 128
Utdelning			-942
Återköp av egna aktier			-100
Årets resultat			74
Belopp vid årets utgång	**1 091**	**1 091**	**1 160**

FEMÅRSÖVERSIKT	1997	1998	1999	2000	2001
Data per aktie					
Substansvärde, SEK	44,00	43,50	65,00	69,00	38,00
Aktiekurs, SEK	52,25	57,50	58,00	51,50	29,70
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	119	132	89	75	78
Antal aktier, tusental	109 100	109 100	109 100	109 100	105 800
Genomsnittligt antal aktier	109 100	109 100	109 100	109 100	107 553
Moderbolagets vinst per aktie, SEK	5,66	5,37	4,69	16,19	0,68
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	35,93	38,55	40,37	39,51	31,60
Avkastning					
Lämnad utdelning, SEK per aktie	2,75	2,88	27,50[2]	19,50[2]	1,75[1]
Direktavkastning, %	5,3	5,0	47,4	36,6	5,9
Totalavkastning, %	35,2	15,3	5,9	36,2	-7,2
Börsvärde, MSEK	5 700	6 273	6 328	5 619	3 142
Avkastning på eget kapital, %	16,5	14,4	11,9	40,6	1,9
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, MSEK	561,3	463,9	529,3	2 743,0	590,4
Resultat efter skatt, MSEK	617,3	585,4	511,8	1 766,8	73,5
Balansomslutning, MSEK	4 474	4 951	6 361	4 690	4 649
Eget kapital, MSEK	3 920	4 206	4 404	4 310	3 342
Soliditet, %	88	85	69	92	72

1 Föreslagen utdelning

2 Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer

Redovisningsprinciper
Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20, 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.

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

Kommande rapporter

Bolagsstämma		23 april 2002
Kvartalsrapport	jan -mars	23 april 2002
Halvårsrapport	april -juni	23 augusti 2002
Niomånadersrapport	juli - sept	25 oktober 2002
Bokslutskommuniké	2002	februari 2003

För ytterligare information kontakta

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