

Rapport för första halvåret 2002

BÖRSNEDGÅNGEN MINSKADE SUBSTANSVÄRDET - LÅNGSIKTIGT VÄRDEBYGGANDE I NAVBOLAGEN

- Substansvärdet var 31,00 SEK per aktie - en nedgång med 16 procent under kvartalet justerat för utdelningen. Noterade innehav svarade för merparten av minskningen.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -336 MSEK för andra kvartalet varav nedskrivningar 322 MSEK. Resultatet för halvåret uppgick till -380 MSEK.
- Minskad exponering inom Venture Capital frigjorde 126 MSEK, 44 MSEK i exitvinst.
- Investeringar på 154 MSEK under andra kvartalet och sammanlagt 316 MSEK under halvåret.
- Generellt svagare resultat i navbolagen - fortsatt fokus på effektiviseringar.
- Process initierad för börsnotering av Mölnlycke Health Care där Bure äger 17 procent.

TELEFONKONFERENS 23 AUGUSTI

Idag den 23 augusti kl 10:30 genomförs en telefonkonferens på svenska med VD Peter Sandberg och finansdirektör Benny Averbil. Inbjudna att delta är journalister och professionella aktörer på kapitalmarknaden.

Koppla upp Dig genom att ringa +44 (0) 20 8240 8242 och ange "Bure".

Inledning

Första halvåret 2002 präglades i Sverige och globalt av fortsatt svag konjunktur, fallande börskurser och betydande osäkerhet på många marknader. Ännu finns inga tydliga tecken på en konjunkturvändning.

Nedgången i börskurserna har lett till att substansvärdet för de noterade innehaven minskat med ca 3,50 SEK per aktie under första halvåret.

Efter den intensiva investeringsperioden vintern 2001/2002, då bland annat fyra navbolag förvärvades, har det gångna halvåret varit inriktat på långsiktigt värdebyggande i portföljbolagen.

Bure har i samtliga navbolag initierat åtgärdsprogram för ökad operationell effektivitet och kostnadsanpassningar. Betydande insatser genomförs för att säkra navbolagens expansion.

I de nyförvärvade företagen har arbetet varit inriktat på att planera och organisera för att aktivt kunna delta i framtida förändringar av branschstrukturer.

Moderbolaget

Resultat

Resultatet efter skatt för andra kvartalet uppgick till -336 MSEK (-311) och för halvåret till -380 MSEK (127).

Exitresultaten uppgick till 32 MSEK (0) för andra kvartalet och för halvåret till 40 MSEK (570).

Resultatet påverkas negativt med -197 MSEK avseende en reservering för att täcka underskottet i börsportföljen som förvaltas av ett dotterbolag. Därutöver har resultatet belastats av nedskrivning av och reservering för värdet i Informator med 125 MSEK. Reserveringen gjordes som en följd av att Bure fortlöpande uppdaterar interna beräkningar av värdet på sina innehav baserat på kassaflödesvärderingar.

Förvaltningsomkostnaderna uppgick för andra kvartalet till 45 MSEK (57) och för halvåret till 87 MSEK (86). Av detta utgjordes 9 MSEK av kostnader avseende det under föregående år införda personaloptionsprogrammet.

Räntenettot uppgick till -1 MSEK (17) under andra kvartalet och -2 MSEK (35) under halvåret.

Finansiell ställning

Vid halvårsskiftet var nettolåneskulden 761 MSEK och skuldsättningsgraden 0,5, jämfört med 302 MSEK respektive 0,4 vid utgången av första kvartalet. Vid utgången av 2001 uppgick nettolåneskulden till 91 MSEK och skuldsättningsgraden till 0,4.

Under andra kvartalet utdelades 189 MSEK till aktieägarna, motsvarande 1,75 SEK per aktie.

Det egna kapitalet uppgick vid halvårsskiftet till 2 778 MSEK och soliditeten var 60 procent jämfört

med 72 procent såväl vid utgången av 2001 som vid utgången av första kvartalet 2002.

Avyttringar och exitresultat

Bure har under andra kvartalet, i enlighet med fastställd strategi, reducerat sina investeringar inom Venture Capital-sektorn. Värdet på innehaven inom Innovationskapital har säkrats varvid 126 MSEK har frigjorts och ett exitresultat på 44 MSEK har genererats. Den minskade exponeringen inom Venture Capital är i linje med Bures målsättning att fokusera på större industriella innehav inom utvalda segment.

Totalt har under halvåret genomförts avyttringar på 146 MSEK med ett sammanlagt exitresultat på 40 MSEK.

Investeringar

Under andra kvartalet uppgick investeringarna till 154 MSEK (296) och totalt under halvåret till 316 MSEK (395).

I maj förvärvades SandbergTrygg från Teleca. SandbergTrygg är en av Sveriges största och mest välrenommerade reklambyråer inom business-to-business kommunikation. Byrån har ca 65 anställda och kontor i Göteborg, Stockholm och Malmö. Omsättningen 2001 var 116 MSEK. SandbergTrygg införlivas i Business Communication Group, som därmed får drygt 330 medarbetare med kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö, Lund, Hongkong och Shanghai.

Bure har under första halvåret ökat sitt ägande i Systeam från 30 till 48 procent. I samband med detta har huvudägarna gemensamt beslutat att stärka Systeams balansräkning med 80 MSEK. Sammantaget har dessa transaktioner inneburit att Bure investerat 104 MSEK i Systeam under perioden. Därtill har Bure träffat avtal om rätten att förvärva ytterligare 3 procent.

I skolföretaget Vittra har Bure tillskjutit ytterligare 10 MSEK för att säkerställa nyetablering av skolor.

Genom Nordic Capital har Bure under andra kvartalet investerat 12 MSEK, fördelat på 8 MSEK i Wilson Logistics Group och 4 MSEK i Mölnlycke Health Care.

Substansvärde

Substansvärdet uppgick vid halvårsskiftet till 3 264 MSEK, motsvarande 31,00 SEK per aktie. Vid ingången av 2002 var substansvärdet 38,00 SEK och vid utgången av första kvartalet 38,50 SEK.

Minskningen av substansvärdet under andra kvartalet hänför sig till kontantutdelning till aktieägarna, kursnedgång på noterade aktier, nedskrivning av onoterade innehav samt förvaltningskostnader enligt följande:

Redovisat substansvärde vid utgången
av 2001 (SEK per aktie) 38,00

- kontantutdelning	-1,75
- värdeförändring noterade aktier	-1,60
- värdeförändring börsportfölj	-1,85
- värdeförändring onoterade aktier	-1,30
- förvaltningskostnader, finansnetto mm	<u>-0,50</u>

Redovisat substansvärde vid utgången
av första halvåret 31,00

Det beräknade substansvärdet per aktie den 22
augusti var 29,50 SEK.

Bures aktiekurs

Bures aktiekurs var vid halvårsskiftet 21,80 SEK,
jämfört med 32,50 SEK vid första kvartalets slut och
29,70 SEK vid årsskiftet. Justerat för
kontantutdelning, har Bureaktien sjunkit med
22 procent första halvåret.

Bureaktiens utveckling kan jämföras med SAX-index
under samma period, som minskade med 24 procent.

Substansrabatten, d v s aktiekursen jämfört med det
redovisade substansvärdet, har under andra
kvartalet ökat från 16 till 30 procent. Vid årsskiftet
var den 22 procent.

Skatteärenden

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 förhands-
besked i samma frågeställning avseende
räkenskapsåret 2001. RSV har överklagat beslutet till
Regeringsrätten där ärendet väntar på
handläggning. Skulle Skattemyndigheten få rätt
medför detta en skattekostnad på drygt 900 MSEK

inklusive ränta. Beloppet redovisas som en
ansvarsförbindelse.

Utdelning och återköp av egna aktier

Bolagsstämman den 23 april beslutade om kontant
utdelning på 1,75 SEK per aktie, motsvarande totalt
189 MSEK. Stämman beslutade vidare att
bemyndiga styrelsen att fatta beslut om att intill
nästa bolagsstämma återköpa upp till 10 procent av
antalet utestående Bureaktier. Mandatet har under
andra kvartalet utnyttjats med återköp av 262 500
aktier, motsvarande 0,2 procent av utestående aktier.
Totalt antal återköpta aktier är 3 578 500.

Koncernens resultat och ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick
under andra kvartalet till -483 MSEK
(-339) och under halvåret till -530 MSEK (109). Av
koncernresultatet utgör -235 MSEK nedskrivning av
börsportföljen inom Bure Finans och därutöver
-154 MSEK av- och nedskrivning av goodwill.

Det egna kapitalet uppgick till 2 360 MSEK och
soliditeten till 32 procent.

Göteborg den 23 augusti 2002

Peter Sandberg
VD och koncernchef

Viktiga händelser efter periodens utgång

Navbolaget Cygate har ingått en princip-
överenskommelse avseende förvärv av Sigma
Måldata Network Solutions. Ett eventuellt förvärv
kommer att vara villkorat av Konkursverkets
prövning samt erforderliga styrelsebeslut.

Moderbolagets substansvärde 2002-06-30

Investeringsområde	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Redovisat substansvärde MSEK	Över-/Undervärde MSEK	Substansvärde SEK/aktie	Värderingsprincip substansvärde
IT Solutions & Services							
• Cygate	72,71	72,71	386	386	0	3,65	Bokf värde
• Systeam	48,00	48,00	364	364	0	3,45	Bokf värde
• Carl Bro	50,46	50,46	250	250	0	2,35	Bokf värde
• PAHR	100,00	100,00	200	200	0	1,90	Bokf värde
• Xdin	36,54	38,31	41	41	0	0,40	Bokf värde
<i>Andra direkta innehav</i>							
Dimension	32,67	32,67	91	62	-29	0,60	Börsvärde
Teleca ***	16,15	16,96	75	8	-67	0,10	Börsvärde
Retea	100,00	100,00	29	29	0	0,25	Bokf värde
Simonsen Sverige	79,90	79,90	20	20	0	0,20	Bokf värde
Totalt			1 456	1 360	-96	12,90	
InfoMedia							
• Citat	74,90	74,90	56	221	165	2,10	EVCA-värde
• Business Communication Group	87,79	87,79	172	172	0	1,70	Bokf värde
Totalt			228	393	165	3,80	
Training & Education							
• Mercuri International Group	98,20	98,20	361	384	23	3,65	EVCA-värde
• Informator	100,00	100,00	5	5	0	0,05	Bokf värde
• Vittra	85,00	85,00	58	58	0	0,55	Bokf värde
<i>Andra direkta innehav</i>			94	94	0	0,90	Bokf värde
Totalt			518	541	23	5,15	
Venture Capital & Incubators							
<i>Direkta investeringar</i>							
CR&T	64,92	48,57	56	99	43	0,95	EVCA-värde
Newmad	26,62	26,62	28	28	0	0,25	Bokf värde
<i>Andra direkta investeringar</i>			36	50	14	0,45	**
<i>Indirekta investeringar</i>							
CR&T Ventures	99,00	99,00	40	40	0	0,40	Bokf värde
Totalt			160	217	57	2,05	
Övriga innehav							
<i>Direkta investeringar</i>							
Scribona	34,78	35,39	354	272	-82	2,60	Börsvärde
<i>Andra direkta innehav</i>			18	17	-1	0,05	**
<i>Indirekta investeringar</i>							
Nordic Capital fonder			702	1 122	420	10,65	**
Totalt			1 074	1 411	337	13,30	
Bure Finans*							
<i>Börsportfölj</i>			299	299	0	2,85	
<i>Övrigt Bure Finans</i>			-957	-957	0	-9,05	
Totalt			-658	-658	0	-6,20	
TOTALT			2 778	3 264	486	31,00	

• 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.

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

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

*** Värdet på Bures innehav i Teleca är beroende av kursutvecklingen i Teleca-aktien, men genom avtal har Bure ett visst skydd för kursfall beroende på utvecklingen i Teleca till och med januari 2004. Köpeskillingen kan som lägst uppgå till 375 MSEK och som högst till 585 MSEK. Investeringen i moderbolaget är lägre, då förvärvet lånefinansieras via ett dotterföretag, och uppgår för närvarande till 75 MSEK.

Ett urval av innehaven

IT Solutions & Services

CYGATE

Cygate erbjuder kompletta infrastrukturlösningar för kommunikation för företag och operatörer. Lösningarna tar hand om tal-, data-, video-kommunikation och säkerhet. Därtill erbjuds lösningar och system för administration och övervakning av infrastrukturer. Cygate erbjuder även utbildning som gör det möjligt för kunderna att utnyttja den fulla potentialen i nätverkslösningarna. Företaget är etablerat i Sverige, Finland, Danmark, Estland samt Litauen.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 174 MSEK (259), en minskning med 33 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till -11 MSEK (5).
- Marknaden för Cygates tjänster var svag, varför försäljningsvolymen och resultatet minskade kraftigt under andra kvartalet.
- Ett effektiviseringsprogram initierades under andra kvartalet i syfte att minska kostnaderna.
- VD har under kvartalet lämnat sin befattning. Som tillförordnad VD har utsetts Jan Zetterdahl.
- I juni fick Cygate guldpartnerstatus av Cisco.

MSEK	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	174	259	361	529	964
Tillväxt (%)	-33	43	-32	62	32
Rörelseresultat ¹	-11	5	-12	17	19
Rörelsemarginal ¹ (%)	-6	2	-3	3	2
Rörelseresultat ²	-11	5	-12	17	12
Operativt kassaflöde					
efter investeringar	11	-32	6	-10	25
Balansomslutning			272	375	363
Nettolåneskuld/fordran			22	15	30
Medelantal anställda			278	250	261
Förädlingsvärde/anst.			0,7	0,9	0,8

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

² före goodwillavskrivningar

SYSTEM

System är Sveriges ledande IT-konsult inom bland annat segmentet små- och medelstora företag. Koncernen erbjuder dels ett brett utbud av tjänster i form av IT-partnerskap till medelstora bolag och dels specialistkompetens inom affärssystem, systemutveckling och IT-strategi till större företag. Koncernen är etablerad på ca 40 platser i Norden.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 246 MSEK (240), motsvarande en tillväxt på 2 procent. Rörelseresultatet uppgick till

12 MSEK (19). Rörelsemarginalen uppgick till 5 procent.

- Marknaden för IT-konsulttjänster var under andra kvartalet fortsatt svag. System har dock stärkt sin marknadsposition.
- System slöt under perioden avtal om installation av datoriserade schema- och bemanningssystem med Uppsala och Örnsköldsviks kommuner. Dessutom slöts utvecklingsavtal med Karolinska Sjukhuset och Landstingen i Halland, Blekinge, Örebro, Östergötland, Sörmland och Västerbotten. Landstingsavtalen löper på 3 till 5 år och det sammanlagda värdet uppgår till ca 100 MSEK.
- Volvo Penta beslutade att fortsätta med implementeringen av JD Edwards, vilket bedöms öka beläggningsgraden i affärsområdet System Application under andra halvåret.

MSEK	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	246	240	482	452	953
Tillväxt (%)	2	44	7	34	26
Rörelseresultat ¹	12	19	24	31	51
Rörelsemarginal ¹ (%)	5	8	5	7	5
Rörelseresultat ²	12	16	23	28	43
Balansomslutning			424	416	404
Nettolåneskuld/fordran			-6	-43	-53
Medelantal anställda			769	753	771
Förädlingsvärde/anst.			0,7	0,7	0,6

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

² före goodwillavskrivningar

CARL BRO

Carl Bro är ett internationellt teknikonsultbolag inom bl a byggnation, transport, infrastruktur, industri & marin, energi, miljö och management. Carl Bro är det största teknikonsultföretaget i Skandinavien och har kontor i Danmark, Sverige, Norge, England och Irland. Carl Bro bedriver också ett stort antal internationella projekt, bl a utvecklings- och biståndsprojekt i Asien och Afrika.

- Nettoomsättningen för första halvåret uppgick till 1 398 MSEK (1 277). Rörelseresultatet uppgick till 12 MSEK.
- Marknaden för teknikonsultverksamhet i norra Europa var oförändrat stabil under kvartalet.
- Den engelska verksamheten visar god lönsamhet och har idag vuxit till att omfatta fler än 500 anställda.
- Lönsamhetsförbättrande åtgärder genomförs i Danmark och Sverige.
- Samordningen och omstruktureringen av Sycon löper enligt plan.

MSEK	Kv 2 2002	Halvår 2002	Helår* 2001
Nettoomsättning	723	1 398	2 713
Tillväxt (%)	-	9	14
Rörelseresultat ¹	-1	12	-17
Rörelsemarginal ¹ (%)	0	1	-1
Balansomslutning		1 429	1 523
Nettolåneskuld/fordran		-293	-183
Medelantal anställda		3 143	3 227
Förädlingsvärde/anst.		0,6	0,5

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

*proforma inklusive Sycon

PAHR

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

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 50 MSEK (48). Rörelseresultatet uppgick till 7 MSEK (6), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 13 procent (12).
- Marknaden kännetecknades under andra kvartalet av att beslut om att implementera nya system skjuts på framtiden.
- Ett flertal kundavtal har tecknats under kvartalet med bland annat Tine- och Elkemkoncernerna i Norge samt Alfred Berg och Access i Sverige.
- Ett samarbetsavtal har tecknats med Löneanalyser AB, vilket ger Svenska PA möjlighet att marknadsföra Löneanalyserns system i kombination med den egna produkten POL Personalsystem.

MSEK	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	50	48	106	101	200
Tillväxt (%)	5	74	5	83	68
Rörelseresultat ¹	7	6	17	21	46
Rörelsemarginal ¹ (%)	13	12	16	21	23
Rörelseresultat ²	7	6	17	21	45
Operativt kassaflöde					
efter investeringar	5	-	23	-	37
Balansomslutning			291	289	305
Nettolåneskuld/fordran			-131	-156	-149
Medelantal anställda			152	125	126
Förädlingsvärde/anst.			1,1	-	1,1

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

² före goodwillavskrivningar

XDIN

Xdin är en av Sveriges ledande produkt-utvecklingskonsulter med primärt fokus på fordonsindustrin. Xdin erbjuder tjänster inom produkt- och processutveckling, IT-system och verksamhetsutveckling till större företag inom bland annat fordons-, verkstads- och energisektorn. Bolaget har verksamhet i Sverige och USA.

- Nettoomsättningen för första halvåret uppgick till 93 MSEK (93). Rörelseresultatet uppgick till 2 MSEK (5), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 2 procent (5).
- Efterfrågan på konsulttjänster för produkt-utveckling var fortsatt stabil under kvartalet.
- Xdin erhöll en första order på 10 MSEK från en stor europeisk fordonstillverkare. Avtal tecknades med Volvo Powertrain avseende licenser för programvaran PipeChain för automatisering av varuflödet gentemot ett 40-tal underleverantörer i Skövde och Köping.
- En nyemission i Xdin om minst 22 MSEK kommer att genomföras under tredje kvartalet.

MSEK	Kv 2 2002	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	47	93	93	173
Tillväxt (%)	-	0	-	24
Rörelseresultat ¹	1	2	5	-6
Rörelsemarginal ¹ (%)	2	2	5	-3
Rörelseresultat ²	1	2	5	-12
Balansomslutning		126	-	114
Nettolåneskuld/fordran		-45	-	-24
Medelantal anställda		235	-	201
Förädlingsvärde/anst.		0,6	-	0,6

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 världens ledande företag i denna sektor och arbetar inom tre huvudsakliga områden: verksamhetsutveckling, systemlösningar och produktion.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 59 MSEK (66), vilket motsvarar en minskning om 11 procent. Rörelseresultatet uppgick till -2 MSEK (-1). Försäljningsminskningen är ett resultat av en försvagad marknad inom kommunikation.

- Citat har ökat omfattningen på uppdragen för flera av sina befintliga kunder bl a AstraZeneca och De Laval. Nya kunder under andra kvartalet är bl a Nobel Biocare, Pfizer och Volvo Cars.
- Ett exklusivt partneravtal för Skandinavien tecknades med amerikanska Aprimo som tillsammans med Citat av analysföretaget Gartner anses vara världsledande inom Marketing Resource Management (MRM).
- Adrian, specialiserat på IT-lösningar för marknadskommunikation, förvärvades under andra kvartalet.

MSEK	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	59	66	122	161	280
Tillväxt (%)	-11	-8	-24*	14	-8*
Rörelseresultat ¹	-2	-1	1	3	8
Rörelsemarginal ¹ (%)	-3	-1	1	2	3
Rörelseresultat ²	-4	17	-1	21	24
Operativt kassaflöde					
efter investeringar	-1	2	-13	-5	4
Balansomslutning			190	198	195
Nettolåneskuld/fordran			-71	-40	-58
Medelantal anställda			235	299	262
Förädlingsvärde/anst.			0,6	0,6	0,6

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

² före goodwillavskrivningar

* justerat för avyttrade enheter var tillväxten 16 procent för helåret 2001 samt -12 procent för halvåret 2002

BUSINESS COMMUNICATION GROUP

Business Communication Group hjälper sina uppdragsgivare att nå sina mål genom intressentanpassad kommunikation oberoende av media. Koncernen, som består av ledande bolag inom sina respektive nischer, är en av de största aktörerna på den svenska marknaden inom affärskommunikation.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 105 MSEK (60), vilket motsvarar en tillväxt på 75 procent. Rörelseresultatet uppgick till -8 MSEK (-1).
- Marknaden för kommunikationstjänster är fortsatt mycket avvaktande. Under andra kvartalet intensifierades arbetet med att effektivisera förvärvade bolag.
- Tillväxtstrategin, att växa via förvärv av ledande nischaktörer, realiserar enligt plan och Business Communication Group är nu en av de största aktörerna på den svenska kommunikationsmarknaden.
- SandbergTrygg, en av Sveriges mest välrenommerade reklambyråer inom business-to-business kommunikation, förvärvades under kvartalet. Under samma period förvärvades resterande aktier i Appelberg som nu är ett helägt bolag inom Business Communication Group.

MSEK	Kv 2 2002	Kv 2 2001*	Halvår 2002*	Halvår 2001*	Helår 2001*
Nettoomsättning	105	60	186	124	264
Tillväxt (%)	75	-	51	-	24
Rörelseresultat ¹	-8	-1	-8	1	4
Rörelsemarginal ¹ (%)	-8	-1	-4	1	2
Rörelseresultat ²	-14	-1	-14	1	3
Balansomslutning			270	89	137
Nettolåneskuld/fordran			-35	14	25
Medelantal anställda			292	194	251
Förädlingsvärde/anst.			0,6	0,6	0,5

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

² före goodwillavskrivningar

* Proforma

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. Exempel på kunder är Dell Computers, 3M, Daimler Chrysler, ABN AMRO och Peugeot. Mercuri är verksamt i ca 35 länder.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 200 MSEK (225), en minskning med 11 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 17 MSEK (19).
- Marknadsläget är fortsatt svagt där många av Mercuris kunder skjuter investeringsbeslut på framtiden. Marknadssituationen under hösten 2002 förväntas vara oförändrad.
- En ny Chief Operating Officer tillsattes under andra kvartalet som ett led i det fortsatta arbetet med att förstärka Mercuris operativa styrning.

MSEK	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	200	225	388	417	773
Tillväxt (%)	-11	23	-7	16	16
Rörelseresultat ¹	17	19	24	34	27
Rörelsemarginal ¹ (%)	8	9	6	8	4
Rörelseresultat ²	17	20	25	34	28
Operativt kassaflöde					
efter investeringar	8	29	-9	0	20
Balansomslutning			742	779	766
Nettolåneskuld/fordran			-160	-131	-131
Medelantal anställda			671	722	736
Förädlingsvärde/anst.			0,7	0,8	0,7

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

² före goodwillavskrivningar

INFORMATOR/PROKODA TRAINING & SERVICES

Informator/Prokoda är ett komplett utbildningshus inom IT och projektledning, med verksamhet i Sverige, Norge och Tyskland. Bolaget genomför utbildningar för att stärka företags IT-kompetens på alla nivåer, från den mest avancerade spetskunskapen till certifieringar och breddkunskap.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 52 MSEK (71), en minskning med 26 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till -9 MSEK (-14).
- Ett åtgärdsprogram genomfördes i juni, vilket innebar att Informators personalstyrka minskades med 22 personer.
- Marknaden för IT-utbildning är fortsatt avvaktande, framförallt i den privata sektorn. Marknadssituationen har resulterat i ökad priskonkurrens.
- Informator har under kvartalet ingått ett avtal om att bli exklusiv leverantör av IT-utbildning till Cap Gemini Ernst & Young i Sverige.
- I april tillträdde Peter Gudmundsson som koncernchef för Informator/Prokoda.

MSEK	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	52	71	103	144	268
Tillväxt (%)	-26	-	-29	-	-
Rörelseresultat ¹	-9	-14	-19	-12	-33
Rörelsemarginal ¹ (%)	-17	-20	-18	-9	-12
Rörelseresultat ²	-10	-14	-20	-13	-44
Operativt kassaflöde					
efter investeringar			-24	-	-
Balansomslutning			189	-	212
Nettolåneskuld/fordran			-118	-	-101
Medelantal anställda			207	236	236
Förädlingsvärde/anst.			0,2	-	0,2

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

² före goodwillavskrivningar

VITTRA

Vittra är med ca 5 000 elever vid 21 skolor Sveriges största friskoleföretag. Vittras friskoleverksamhet startade 1993 och bygger på idén om ökade livschanser och en individuell utvecklingsplan för varje elev.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 65 MSEK (50), en ökning på 30 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 2 MSEK (1).

- Verksamheten utvecklas enligt plan med en stark efterfrågan från kommuner, föräldrar och elever.

MSEK	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	65	50	132	87	205
Tillväxt (%)	30	91	51	67	53
Rörelseresultat ¹	2	1	5	-1	-6
Rörelsemarginal ¹ (%)	3	2	3	-2	-3
Rörelseresultat ²	1	1	3	-1	-6
Operativt kassaflöde					
efter investeringar	6	-7	0	-8	-14
Balansomslutning			101	76	95
Nettolåneskuld/fordran			4	6	0
Medelantal anställda			340	250	251
Förädlingsvärde/anst.			0,4	0,4	0,4

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

² före goodwillavskrivningar

Venture Capital & Incubators

INNOVATIONSKAPITAL

Innovationskapital investerar i högteknologiska företag som befinner sig i tidiga utvecklingsskeden. Bure har ett kvarvarande investeringsåtagande på ca 200 MSEK i fonden InnKap 3 och har en investering på 25 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. CR&T identifierar affärsidéer och utvecklar dem genom att tillföra teknisk och affärsmässig kompetens samt riskkapital. CR&T går samtidigt in som delägare i de nystartade företagen. Några av de företag som CR&T startat är Gatespace, Spotfire och Pilotfish.

- CR&Ts nystartade företag utvecklas i stort enligt plan. Avsaknad av exitmarknaden har gjort att denna del av CR&T inte tillförts några vinster. Samtidigt har konsultmarknaden varit svag.

MSEK	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	4	9	11	18	34
Tillväxt (%)	-52	-10	-36	-10	-12
Rörelseresultat ¹	-4	-4	-8	-5	-21
Resultatandelar	-1	-10	-3	-23	-50
Exitresultat	0	0	0	0	21
Rörelseresultat ²	-5	-14	-10	-28	-50

Operativt kassaflöde					
efter investeringar	-1	-8	-7	-4	-12
Balansomslutning			40	35	47
Nettolåneskuld/fordran			-21	-13	-9
Medelantal anställda			34	46	47
Förädlingsvärde/anst.			0,4	0,6	0,4

¹ före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster

² före goodwillavskrivningar

Övriga onoterade innehav

NORDIC CAPITAL

Risikkapitalfonden Nordic Capital har en diversifierad fondportfölj med innehav i onoterade, huvudsakligen mogna bolag. Bure har genom fonden investerat i bl a följande bolag: Mölnlycke Health Care, Nycomed Pharma, Biovitrum, Dynal Biotech, Hilding Anders, Wilson Logistics samt Trenor Holding som bl a äger Ahlsell.

Substansvärdet på Bures investeringar via Nordic Capital uppgick den 30 juni 2002 till 1 122 MSEK och det bokförda värdet till 702 MSEK.

Bures fem största innehav i Nordic Capital

MSEK	Bures ägarandel,%	Bokfört värde	Substansvärde
Mölnlycke Health Care	16,6	226	465
Nycomed Pharma	7,5	113	294
Trenor Holding	4,7	78	78
Sound Holding	4,4	47	47
Dynal Biotech	3,2	38	38
Övriga	-	200	200
Totalt		702	1 122

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Mölnlycke Health Care (Mölnlycke) är en av Europas ledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter för operation och sårvård. Mölnlycke har sju tillverkande enheter i världen, samt försäljningsorganisationer i samtliga västeuropeiska marknader och i Nordamerika.

Bure har investerat kapital direkt samt indirekt via Nordic Capital i Mölnlycke.

- Mölnlycke redovisade för andra kvartalet en omsättning på 1 224 MSEK (777) motsvarande en tillväxt på 57 procent. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster uppgick till 143 MSEK (107).
- Integrationsarbetet av den förvärvade produktgruppen Barrier genomfördes i huvudsak och effekterna kommer att positivt påverka resultatet under den kommande tolv månadersperioden.
- Process initierad för börsnotering.

Övriga noterade innehav

DIMENSION

Dimension är integratör av affärskritisk IT-infrastruktur. Bolagets kärnverksamhet omfattar design, integration och driftsättning av avancerade server-, datalagrings-, och säkerhetslösningar. En viktig del av kunderbjudandet är även tjänster som analys, projektledning, support, drift och underhåll. Koncernen har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Lettland och Litauen.

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 333 MSEK (293). Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar uppgick till -68 MSEK (2).
- IT-marknaden är fortsatt svag, utan tecken på någon generell återhämtning under innevarande år. Ett åtgärdsprogram har genomförts, innefattande personalminskning med ca 100 tjänster. Sammantaget förväntas åtgärderna innebära kostnadsbesparingar om ca 85 MSEK per år. Omstruktureringskostnaderna om totalt ca 26 MSEK belastar det andra kvartalet i sin helhet.

SCRIBONA

Scribona är Nordens ledande aktör av IT-produkter och IT-lösningar där kunden erbjuds spetskunskap om produkter, branschens ledande e-handelssystem, optimerad produkttillgänglighet samt ett brett program av kompletterande tjänster. Scribonas verksamhet organiseras i tre affärsområden:

- Scribona Solutions - värdeadderande distribution av IT-infrastruktur
- Scribona Distribution - effektiv volymdistribution av IT-produkter
- Scribona Brand Alliance - exklusiv agent för ledande varumärken

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 3 196 MSEK (2 947). Rörelseresultatet efter goodwillavskrivningar uppgick till 5 MSEK (-69).
- Starkt kassaflöde och positiva rörelseresultat i samtliga affärsområden på en marknad som präglas av fortsatt sjunkande volymer.

TELECA

Teleca är ett konsultföretag som är fokuserat på nya teknologier samt FoU. Teleca specialiserar sig på den design, utveckling och integrering av avancerad mjukvara och elektronik, som är karaktäristisk för inbyggda realtidssystem, tjänster med höga krav på prestanda, tillbehörsrelaterade tillämpningar och industriell automation.

Bolaget är ledande inom industriell IT och automation, i synnerhet beträffande system för process- och kraftindustri.

- Teleca lämnar halvårsrapport den 29 augusti.
- Teleca har lagt ett offentligt bud på det O-listenoterade Pronyx och skulle därmed förstärka sin ledande ställning inom industriell IT och automation. Telecas erbjudande förväntas slutföras under september.
- Under kvartalet tillkännagavs att Teleca utökar verksamheten i Frankrike genom ett strategiskt outsourcingavtal inom FoU. Avtalet är tecknat med Ericsson och innebär att Ericssons franska FoU enhet har överförts till Teleca.

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	Moderbolaget				
	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Investeringsverksamheten					
Utdelningar	0,1	44,2	0,1	44,2	47,3
Exitresultat	32,0	0,4	40,2	569,8	590,4
Nedskrivningar och reserveringar	-322,0	-315,3	-331,7	-436,0	-497,2
	-289,9	-270,7	-291,4	178,0	140,5
Förvaltningskostnader	-45,3	-56,7	-87,2	-85,7	-157,1
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	-335,2	-327,4	-378,6	92,3	-16,6
Finansnetto	-0,4	16,8	-1,7	34,7	60,7
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	-335,6	-310,6	-380,3	127,0	44,1
Skatt	-	-	-	-	29,4
Nettoresultat	-335,6	-310,6	-380,3	127,0	73,5
Genomsnittligt antal aktier, tusental	105 778	108 955	105 759	108 955	107 553
Resultat per aktie, SEK	-3,17	-2,85	-3,60	1,17	0,68

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	Koncernen				
	Kv 2 2002	Kv 2 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	1 709,8	882,7	3 291,6	2 109,1	3 996,7
Rörelsens kostnader	-2 083,2	-1 212,5	-3 672,0	-2 512,0	-4 525,9
Exitresultat	41,6	85,6	57,1	656,0	668,1
Resultatandelar i intresseföretag	-30,8	-44,5	-53,2	-54,7	-142,3
Resultat före goodwillavskrivningar	-362,6	-288,7	-376,5	198,4	-3,4
Goodwillavskrivningar	-120,0	-20,8	-153,9	-64,8	-138,4
Rörelseresultat	-482,6	-309,4	-530,4	133,6	-141,8
Finansiellt netto	-0,7	-30,0	0,0	-24,6	-45,0
Resultat efter finansiella poster	-483,3	-339,4	-530,4	109,0	-186,8
Minoritetsintressen	10,3	-6,3	7,7	-13,4	15,6
Skatter	0,8	-2,7	-11,2	-34,3	-22,0
Nettoresultat	-472,2	-348,4	-533,9	61,3	-193,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	105 778	108 955	105 759	108 955	107 553
Resultat per aktie, SEK	-4,46	-3,20	-5,05	0,56	-1,80

BALANSRÄKNINGAR (MSEK)	Moderbolaget			Koncernen		
	30 juni 2002	30 juni 2001	31 dec 2001	30 juni 2002	30 juni 2001	31 dec 2001
TILLGÅNGAR						
Goodwill	-	-	-	1 714,7	1 083,4	1 803,6
Aktier och andelar	3 448,1	2 624,2	3 347,6	2 037,0	2 294,4	2 383,4
Övriga tillgångar	949,2	1 087,0	978,6	3 054,6	1 548,7	2 876,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	205,4	112,1	323,1	573,6	323,8	727,0
	4 602,7	3 823,3	4 649,3	7 379,9	5 250,3	7 790,9
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER						
Eget kapital	2 778,1	3 466,8	3 341,5	2 359,7	3 402,1	3 094,8
Minoritetsintressen				187,4	70,7	195,7
Avsättningar	212,0	43,0	-	132,4	103,5	136,6
Långfristiga skulder	1 400,0	7,6	1 007,2	2 554,2	634,0	2 122,1
Kortfristiga skulder	212,6	305,9	300,6	2 146,2	1 040,0	2 241,7
	4 602,7	3 823,3	4 649,3	7 379,9	5 250,3	7 790,9
Varav räntebärande skulder	1 455,3	0	1 067,6	3 053,1	835,1	2 341,8

KASSAFLÖDESANALYSER (MSEK)	Moderbolaget			Koncernen		
	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001
Resultat efter finansiella poster	-380,3	127,0	44,1	-530,4	109,0	-186,8
Övriga justeringsposter	80,6	-412,0	-366,8	181,8	-420,5	-226,8
	-299,7	-285,0	-322,7	-348,6	-311,5	-413,6
Förändring av rörelsekapital	143,7	328,9	329,7	336,9	29,2	3,2
Kassaflöde från den löp.verksamheten	-156,0	43,9	7,0	-11,7	-282,3	-410,4
Investeringar	-322,3	-396,7	-1 197,8	-413,0	-559,6	-1 216,5
Försäljning av dotter- och intresseföretag	143,8	776,6	897,4	146,0	673,1	671,1
Kassaflöde från inv.verksamheten	-178,5	379,9	-300,4	-267,0	113,5	-545,4

Kassaflöde från finansieringsverksamheten	216,8	-358,0	570,2	125,3	-675,3	515,0
Periodens kassaflöde	-117,7	65,8	276,8	-153,4	-844,1	-440,8

ANTAL ANSTÄLLDA	Moderbolaget			Koncernen		
	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001

Medelantal anställda	40	38	40	6 010	2 418	2 597
----------------------	----	----	----	-------	-------	-------

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	Moderbolaget			Koncernen		
	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001	Halvår 2002	Halvår 2001	Helår 2001

Ingående eget kapital	3 341,5	4 310,1	4 310,1	3 094,8	4 357,3	4 357,3
Effekt av ändrad redovisningsprincip					20,0	35,5
Återköp av egna aktier	-6,6	-30,7	-99,9	-6,6	-30,7	-99,9
Utdelning	-189,1	-939,6	-942,2	-189,1	-1 032,2	-1 032,2
Omräkningsdifferens	-	-	-	-18,1	26,4	27,3
Övrigt	12,6	-	-	12,6	-	-
Årets resultat	-380,3	127,0	73,5	-533,9	61,3	-193,2
Utgående eget kapital	2 778,1	3 466,8	3 341,5	2 359,7	3 402,1	3 094,8

FEMÅRSÖVERSIKT	1997	1998	1999	2000	2001	30 juni 2001	30 juni 2002
Data per aktie							
Substansvärde, SEK	44,00	43,50	65,00	69,00	38,00	40,00	31,00
Aktiekurs, SEK	52,25	57,50	58,00	51,50	29,70	31,80	21,80
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	119	132	89	75	78	80	70
Antal aktier, tusental	109 100	109 100	109 100	109 100	105 800	108 100	105 521
Genomsnittligt antal aktier	109 100	109 100	109 100	109 100	107 553	108 955	105 759
Moderbolagets vinst per aktie, SEK	5,66	5,37	4,69	16,19	0,68	1,17	-3,60
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	35,93	38,55	40,37	39,51	31,60	32,07	26,34
Avkastning							
Lämnad utdelning, SEK per aktie	2,75	2,88	27,50 ¹	19,50 ¹	1,75	-	-
Direktavkastning, %	5,3	5,0	47,4	36,6	5,9	-	-
Totalavkastning, %	35,2	15,3	5,9	36,2	-7,2	0,0	-22,0
Börsvärde, MSEK	5 700	6 273	6 328	5 619	3 142	3 438	2 300
Avkastning på eget kapital, %	16,5	14,4	11,9	40,6	1,9	3,3	-12,4
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	561,3	463,9	529,3	2 743,0	590,4	569,8	40,2
Resultat efter skatt, MSEK	617,3	585,4	511,8	1 766,8	73,5	127,0	-380,3
Balansomslutning, MSEK	4 474	4 951	6 361	4 690	4 649	3 823	4 603
Eget kapital, MSEK	3 920	4 206	4 404	4 310	3 342	3 467	2 778
Soliditet, %	88	85	69	92	72	91	60

¹ Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR20, delårsrapportering. De nya redovisningsrekommendationer som trädde i kraft den 1 januari 2002 har tillämpats i delårsrapporten. I övrigt är de redovisningsprinciper som har använts oförändrade i förhållande till de som användes för den senast fastställda årsredovisningen.

Värderingsprinciper för substansvärdet

Substansvärdet beräknas som moderbolagets synliga egna kapital samt över- och undervärden 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.

Bure gör fortlöpande interna beräkningar av värdet på sina bolag företrädesvis jämförande värdering av noterade liknande bolag 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
- motparten måste vara en professionell aktör.

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. 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 23 augusti 2002

Bertel Enlund
Auktoriserad revisor

Anders Ivdal
Auktoriserad revisor

Kommande rapporter

Niomånadersrapport jan-sept
Bokslutskommuniké 2002
Tremånadersrapport jan-mars 2003

25 oktober 2002
20 februari 2003
29 april 2003

För ytterligare information kontakta

Peter Sandberg, VD
Benny Averbil, Ekonomi- och finansdirektör
Irène Axelsson, Informationsdirektör

031-708 64 20
031-708 64 40, 0708-63 54 07
031-708 64 47, 0706-32 81 83

Rapporten finns att läsa på www.bure.se