Rapport för de tre första kvartalen 2002

FOKUS PÅ EFFEKTIVISERINGAR OCH FINANSIELL STABILITET

- Bures skatteärenden slutligen avgjorda - bibehållen status som investmentföretag.
- Substansvärdet 26,50 SEK per aktie.
- Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -94 MSEK för tredje kvartalet och -474 MSEK för rapportperioden.
- Åtgärdsprogram initierat för att reducera moderbolagets skuldsättning och förvaltningskostnader.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Bureägda Carl Bro går samman med Sweco. Bure frigör 214 MSEK och realiserar förväntad exitvinst på drygt 80 MSEK.

OBS! TELEFONKONFERENS MÅNDAGEN 28 OKTOBER

Måndagen den 28 oktober kl 09:00 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 8243 och ange ”Bure”.

Inledning

Det tredje kvartalet 2002 har präglats av fortsatt global osäkerhet och dramatiskt fallande börskurser.

Osäkerheten om konjunkturutvecklingen har skapat en svag och instabil riskkapitalmarknad.

Efter Bures investeringsfas under hösten 2001 har vi prioriterat att utveckla operationell effektivitet och lönsamhet i de företag där vi är aktiva ägare. Målet är att våra navbolag ska stå starka och vara marknadsmässigt välpositionerade när konjunkturen väl vänder uppåt.

Tredje kvartalet är generellt ett svagt kvartal för de branscher flertalet av navbolagen är verksamma i.

Trots de ogynnsamma förhållandena i omvärlden och på kapitalmarknaden är det möjligt att få utdelning på långsiktigt värdeskapande. Den viktiga strukturaffären inom den nordiska teknikkonsultbranschen som vi är engagerade i, samgåendet mellan danska Carl Bro och svenska Sweco, är ett exempel på detta.

Cygates förvärv av Måldata är en annan offensiv strukturaffär där Bure varit drivande.

Några exits genom notering av direkta innehav har inte varit planerade för Bure under 2002 eller överskådlig del av 2003.

Närmare i tiden för exits ligger däremot vissa av våra indirekta innehav, exempelvis Mölnlycke Health Care och Nycomed. Även andra indirekta innehav via Nordic Capital är redo för börsnotering eller försäljning så snart marknadsförutsättningarna tillåter. Dessa indirekta innehav motsvarar 40 procent av Bures substansvärde. Förutsättningarna på aktiemarknaden har dock förskjutit denna tidsplan. Detta tillsammans med det kraftiga värdefallet på noterade innehav har påverkat vår finansiella ställning negativt. Därför har Bure initierat ett program för att väsentligen reducera skuldsättningsgraden till halvårsskiftet 2003.

Vi har under hösten sett över Bures kostnadsstruktur och initierat ett åtgärdsprogram som beräknas minska förvaltningskostnaderna i moderbolaget med drygt 30 MSEK på årsbasis.

I rådande läge är Bures strategi att kraftsamla resurserna kring befintliga innehav och säkerställa finansiell stabilitet. Detta för att bibehålla en god handlingsfrihet när konjunkturen och aktiemarknaden vänder uppåt.

Moderbolaget

Resultat

Resultatet efter skatt för tredje kvartalet uppgick till -94 MSEK (48) och för de tre första kvartalen till -474 MSEK (175).

Resultatet för tredje kvartalet har påverkats negativt av nedskrivningar för onoterade innehav med 34 MSEK, varav 28 MSEK avser Customer Group.

Förvaltningskostnaderna uppgick tredje kvartalet till 52 MSEK (29) och för rapportperioden som helhet till 139 MSEK (114), varav 10 MSEK respektive 19 MSEK utgjordes av kostnader avseende det under föregående år införda personaloptionsprogrammet. Därutöver har en reservering om 12 MSEK gjorts under tredje kvartalet för genomförandet av åtgärdsprogrammet i moderbolaget.

Beslut har tagits om att avveckla den aktiva kapitalförvaltningen. Avvecklingen sker successivt under det närmaste halvåret och beräknas frigöra drygt 200 MSEK.

Räntenettot uppgick till -8 MSEK (18) under tredje kvartalet och till -10 MSEK (53) under de tre första kvartalen.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång var nettolåneskulden 1 005 MSEK och skuldsättningsgraden 0,6 jämfört med 761 MSEK respektive 0,5 vid halvårsskiftet. Vid utgången av 2001 uppgick nettolåneskulden till 91 MSEK och skuldsättningsgraden till 0,4. Ett program har initierats för att väsentligen reducera skuldsättningsgraden till halvårsskiftet 2003.

Det egna kapitalet uppgick vid utgången av tredje kvartalet till 2 660 MSEK och soliditeten var 59 procent jämfört med 72 procent vid utgången av 2001 och 60 procent vid halvårsskiftet.

Avyttringar och exitresultat

Under tredje kvartalet har inga avyttringar skett. Totalt har under rapportperioden genomförts avyttringar på 147 MSEK (780) med ett sammanlagt exitresultat om 40 MSEK (591). Huvuddelen, 126 MSEK, avser den minskade exponeringen inom Venture Capital som genomfördes under första halvåret i enlighet med Bures målsättning att fokusera på större industriella innehav inom utvalda segment.

Investeringar

Under tredje kvartalet uppgick investeringarna till 37 MSEK (139). Totalt under de tre första kvartalen har investeringarna uppgått till 352 MSEK (534).

I september ökade Bure via nyemission sitt ägande i Xdin från 38 till 59 procent av rösterna och från 37 till 57 procent av kapitalet. Investeringen uppgår till 20 MSEK. Nyemissionen syftar till att stärka bolagets finansiella position inför vidare expansion.

Genom Nordic Capital har Bure under tredje kvartalet investerat 11 MSEK i den nordiska motionskedjan S.A.T.S.

I augusti ingick Cygate en principöverenskommelse avseende förvärv av Sigma Måldata Network Solutions. Förhandlingarna slutfördes i oktober. Förvärvet innebär att Cygate får en omsättning på drygt 1 000 MSEK och stärker sin position som ledande nätverksintegratör i Norden. Det slutliga förvärvet är villkorat av Konkurrensverkets prövning. Bures ägarandel i Cygate uppgår till 73 procent.

Substansvärde

Substansvärdet uppgick vid rapportperiodens utgång till 2 785 MSEK, motsvarande 26,50 SEK per aktie. Vid ingången av 2002 var substansvärdet 38,00 SEK och vid halvårsskiftet 31,00 SEK.

Minskningen av substansvärdet under tredje kvartalet hänför sig främst till kursnedgång på noterade aktier. Substansvärdets förändring under årets tre första kvartal består av:

Redovisat substansvärde vid utgången av 2001 (SEK per aktie)	38,00
- kontantutdelning	-1,75
- värdeförändring noterade aktier	-3,80
- värdeförändring börsportfölj	-3,05
- värdeförändring onoterade aktier	-1,60
- förvaltningskostnader, finansnetto mm	-1,30
Redovisat substansvärde vid utgången av tredje kvartalet	26,50

En analys och värdering av innehaven i de onoterade bolagen, s.k impairment test, sker regelmässigt vid varje halvårsskifte. Vid en samlad bedömning bedöms de onoterade innehavens substansvärde väl kunna försvaras.

Det beräknade substansvärdet per aktie den 24 oktober var 27,50 SEK.

Bures aktiekurs

Bures aktiekurs var per den 30 september 11,80 SEK jämfört med 21,80 SEK vid halvårsskiftet och 29,70 SEK vid årsskiftet. Justerat för kontantutdelning har Bureaktien sjunkit med 58 procent sedan utgången av 2001.

Bureaktiens utveckling kan jämföras med SAX-index under samma period, som minskade med 44 procent.

Substansrabatten, d v s aktiekursen jämfört med det redovisade substansvärdet, har under tredje kvartalet ökat från 30 till 55 procent. Vid årsskiftet var den 22 procent.

Skatteärenden

Sedan föregående rapport har Bures skatteärenden slutligen avgjorts.

Regeringsrätten har i ett förhandsbesked fastställt Skatterättsnämndens tidigare beslut om att Bure kan bedriva likviditetsförvaltning i moderbolaget utan att detta påverkar Bures status som investmentföretag.

Detta beslut ledde till att Skattemyndigheten i oktober slutligt lade ner de kvarvarande skatteprocesserna om Bures investmentbolagsstatus för räkenskapsåren 1998 och 1999, där Skattemyndigheten tidigare framfört krav i storleksordningen 900 MSEK.

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 tredje kvartalet utnyttjats med återköp av 1 357 000 aktier, motsvarande 1,2 procent av utestående aktier. Totalt antal återköpta aktier uppgår till 4 935 500.

Koncernens resultat och ställning

Koncernens resultat efter finansiella poster var för tredje kvartalet -292 MSEK (-129) och för de tre första kvartalen -822 MSEK (- 20).

Koncernresultatet har ackumulerat påverkats av av- och nedskrivningar av goodwill och aktier med -532 MSEK. De löpande rörelseresultaten före goodwillavskrivningar i dotterbolagen uppgick till -54 MSEK.

Det egna kapitalet uppgick vid rapportperiodens utgång till 2 072 MSEK och soliditeten till 29 procent. Genom programmet som nu initierats kommer koncernens soliditet att avsevärt förbättras.

Viktiga händelser efter periodens utgång

I oktober tecknade Bure en principöverens-kommelse om försäljning av bolagets aktieinnehav i Carl Bro till Sweco. Hela köpeskillingen uppgår till 430 MSEK kontant och tre miljoner nyemitterade B-aktier.

Bures ägarandel i den sammanslagna Sweco/Carl Bro-koncernen kommer att uppgå till 7 procent av kapitalet. Efter genomförd affär kommer Bure-koncernens soliditet att förbättras med cirka 7 procentenheter.

Göteborg den 25 oktober 2002

Peter Sandberg
VD och koncernchef

Moderbolagets substansvärde 2002-09-30

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	72,71	72,71	386	386	0	3,70	Bokf värde
· Systeam	48,00	48,00	364	364	0	3,45	Bokf värde
• Carl Bro	50,46	50,46	250	250	0	2,40	Bokf värde
• PAHR	100,00	100,00	200	200	0	1,90	Bokf värde
• Xdin	57,46	59,16	61	61	0	0,60	Bokf värde
Andra direkta innehav							
Dimension	32,67	32,67	91	29	-62	0,25	Börsvärde
Teleca ***	16,08	16,89	75	-90	-165	-0,85	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			**1 476**	**1 249**	**-227**	**11,90**	
InfoMedia							
• Citat	74,90	74,90	56	221	165	2,10	EVCA-värde
· Business Communication Group	87,79	87,79	171	171	0	1,65	Bokf värde
Totalt			**227**	**392**	**165**	**3,75**	
Training & Education							
• Mercuri International Group	98,20	98,20	361	384	23	3,65	EVCA-värde
· Informator/Prokoda	100,00	100,00	39	39	0	0,40	Bokf värde
• Vittra	85,00	85,00	58	58	0	0,55	Bokf värde
Andra direkta innehav			44	44	0	0,40	Bokf värde
Totalt			**502**	**525**	**23**	**5,00**	
Venture Capital & Incubators							
Direkta investeringar							
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
Andra direkta investeringar			34	48	14	0,45	**
Indirekta investeringar							
CR&T Ventures	99,00	99,00	43	43	0	0,40	Bokf värde
Totalt			**161**	**218**	**57**	**2,10**	
Övriga innehav							
Direkta investeringar							
Scribona	34,97	35,59	355	170	-185	1,60	Börsvärde
Andra direkta innehav			18	17	-1	0,15	**
Indirekta investeringar							
Nordic Capital fonder			715	1 135	420	10,80	**
Totalt			**1 088**	**1 322**	**234**	**12,55**	
Bure Finans*							
Börsportfölj			298	213	-85	2,00	
Räntebärande tillgångar			632	632	0	6,01	
Övriga tillgångar			162	120	-42	1,14	
Räntebärande skulder			-1 808	-1 808	0	-17,20	
Övriga skulder			-78	-78	0	-0,75	
Totalt			**-794**	**-921**	**-127**	**-8,80**	
TOTALT			**2 660**	**2 785**	**125**	**26,50**	

• 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 börsportföljen samt övriga tillgångar och skulder som finns i moderbolaget och dotterbolaget Bure Kapital.

** 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. Kursfallsskyddet har beaktats i substansvärdet ovan. Köpeskillingen kan som lägst uppgå till 375 MSEK och som högst till 545 MSEK. Investeringen i moderbolaget är lägre, då förvärvet lånefinansieras via ett dotterföretag och uppgår för närvarande till 75 MSEK.

Bures största innehav i börsportföljen

Aktie	Marknadsvärde, MSEK
Tele 2 B	19,3
Nordea	18,4
Ericsson B	16,2
Sonera	15,5
Nokia SDB	15,3
Övriga	128,3
Börsportföljen totalt	**213,0**

Ett urval av innehaven

IT Solutions & Services

CYGATE

MSEK	Kv 3 2002	Kv 3 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	150	213	511	741	964
Tillväxt (%)	-30	25	-31	50	32
Rörelseresultat[1]	-11	-4	-23	14	19
Rörelsemarginal[1] (%)	-7	-2	-4	2	2
Rörelseresultat[2]	-11	-9	-23	9	12
Operativt kassaflöde efter investeringar	-4	30	1	20	25
Balansomslutning			257	353	363
Soliditet (%)			33	38	34
Nettolåneskuld/fordran			17	38	30
Medelantal anställda			273	251	261
Förädlingsvärde/anst.			0,7	0,9	0,8

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

- Marknaden för Cygates tjänster var fortsatt svag under tredje kvartalet.
- Det effektiviseringsprogram som initierades under andra kvartalet har nu genomförts.
- Bolaget tecknade i oktober slutliga avtal rörande förvärv av Sigma Måldata Network Solutions AB. Förvärvet är villkorat av Konkurrensverkets godkännande.

Cygate erbjuder säkra infrastrukturlösningar inom röst-, data- och videokommunikation. Cygate designar, installerar och underhåller nätverkslösningar baserade på IP-teknologi. För mer information se cygategroup.com.

SYSTEAM

MSEK	Kv 3 2002	Kv 3 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	195	197	677	649	953
Tillväxt (%)	-1	30	4	32	26
Rörelseresultat[1]	2	4	26	35	51
Rörelsemarginal[1] (%)	1	2	4	5	5
Rörelseresultat[2]	2	1	26	29	43
Balansomslutning			423	375	404
Soliditet (%)			51	32	32
Nettolåneskuld/fordran			33	-53	-53
Medelantal anställda			759	756	771
Förädlingsvärde/anst.			0,7	0,7	0,6

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

- Systeams satsning inom hälsa och sjukvård fortsätter att utvecklas mycket starkt.
- Marknaden har fortsatt präglats av långa beslutsprocesser kring IT-investeringar och priskonkurrens. Systeams relativa marknadsposition har dock stärkts.
- Ett effektiviseringsprogram har initierats under perioden för att kunna fortsätta växa med bibehållen lönsamhet.

Systeam arbetar dels som bred IT-konsult, dels som specialist inom ERP (Enterprise Resource Planning), systemutveckling och management-tjänster. För mer information se systeam.se.

CARL BRO

MSEK	Kv 3 2002	9 mån 2002	Helår* 2001
Nettoomsättning	617	2015	2 713
Tillväxt (%)	6	8	14
Rörelseresultat[1]	7	19	-17
Rörelsemarginal[1] (%)	1	1	-1
Balansomslutning		1376	1 523
Soliditet (%)		18	18
Nettolåneskuld/fordran		-322	-183
Medelantal anställda		3 111	3 227
Förädlingsvärde/anst.		0,5	0,5

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
*proforma inklusive Sycon

- Den 7 oktober träffade Bure en principöverenskommelse med Sweco om försäljning av innehavet i Carl Bro.
- Det sammanslagna Sweco/Carl Bro blir nummer fem i Europa med ca 5 400 anställda och en omsättning på ca 5 miljarder SEK. Bures ägarandel i det sammanslagna bolaget kommer att uppgå till 7 procent av kapitalet.

Carl Bro är det största teknikkonsultföretaget i Skandinavien. Se carlbro.com för mer information.

PAHR

MSEK	Kv 3 2002	Kv 3 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	45	41	151	141	200
Tillväxt (%)	10	51	6	73	68
Rörelseresultat[1]	7	9	25	30	46
Rörelsemarginal[1] (%)	17	22	16	21	23
Rörelseresultat[2]	7	8	25	29	45
Operativt kassaflöde efter investeringar	0	-	22	-	37
Balansomslutning			292	291	305
Soliditet (%)			30	25	25
Nettolåneskuld/fordran			-127	-123	-149
Medelantal anställda			154	126	126
Förädlingsvärde/anst.			1,1	-	1,1

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

- Marknaden för HRM-system var fortsatt avvaktande med en hårdnad priskonkurrens.

PAHR (tidigare Svenska PA-koncernen) är en av Sveriges ledande leverantörer inom HRM-system (Human Resource Management). För mer information se svenska-pa.se.

XDIN

MSEK	Kv 3 2002	9 mån 2002	Helår 2001
Nettoomsättning	37	130	173
Tillväxt (%)	13	4	24
Rörelseresultat[1]	-2	0	-6
Rörelsemarginal[1] (%)	-5	0	-3
Rörelseresultat[2]	-2	0	-12
Balansomslutning		126	114
Soliditet (%)		48	36
Nettolåneskuld/fordran		-24	-24
Medelantal anställda		234	201
Förädlingsvärde/anst.		0,5	0,6

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

- Marknaden för produktutvecklingstjänster mot den tunga fordonsindustrin är fortsatt relativt stabil, även om de stora personbilstillverkarna under tredje kvartalet reducerat antalet utvecklingskonsulter.
- En nyemission om 22 MSEK har genomförts under perioden. Bure har därmed ökat sitt ägande i bolaget till 57 procent av kapitalet.

Xdin är en koncern med tekniska konsulter som tillhandahåller tjänster, utbildning och verktyg inom produkt- och processutvecklingsprocessen, främst inom fordonsindustrin. För mer information se xdin.com

InfoMedia

CITAT

MSEK	Kv 3 2002	Kv 3 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	47	56	169	217	280
Tillväxt (%)	-16	-13	-22*	5	-8
Rörelseresultat[1]	-3	3	-2	5	8
Rörelsemarginal[1] (%)	-6	5	-1	2	3
Rörelseresultat[2]	-3	3	-4	24	24
Operativt kassaflöde efter investeringar	-1	0	-14	-4	4
Balansomslutning			185	201	195
Soliditet (%)			33	36	35
Nettolåneskuld/fordran			-73	-59	-58
Medelantal anställda			232	288	262
Förädlingsvärde/anst.			0,6	0,6	0,6

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar
* justerat för avyttrade enheter minskade omsättningen med 14 procent

- Mediamarknaden var fortsatt svag, även om branschen normalt präglas av lägre aktivitet under tredje kvartalet.
- Ett partneravtal har tecknats med Naturvårdsverket och ett outsourcingavtal har tecknats med Apollo. Andra nya produktionsuppdrag har under perioden erhållits från Nobel Biocare, Danisco, AstraZeneca, Carmel Pharma och Bic Ballograf.
- En ny version av produktionsplattformen Market Store har lanserats. Som ett led i detta har produktionsutvecklingen förflyttats till kundfinansierade uppdrag och därmed resulterat i omstrukturering och kostnadsbesparingar.
- Nytt bildhanteringsföretag, Magnet Graphic AB, har startats.

Citat förser sina kunder med tjänster och systemlösningar som effektiviserar processen för marknadskommunikation. Se citat.se för mer information.

BUSINESS COMMUNICATION GROUP

MSEK	Kv 3 2002	Kv 3 2001*	9 mån 2002*	9 mån 2001*	Helår 2001*
Nettoomsättning	68	57	254	181	264
Tillväxt (%)	19	-	40	-	24
Rörelseresultat[1]	-18	-1	-26	0	4
Rörelsemarginal[1] (%)	-26	-2	-10	0	2
Rörelseresultat[2]	-20	-1	-34	0	3
Balansomslutning			236	107	137
Soliditet (%)			23	51	49
Nettolåneskuld/fordran			-56	17	25
Medelantal anställda			278	209	251
Förädlingsvärde/anst.			0,4	0,4	0,5

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

- Marknaden för kommunikationstjänster präglas av långa beslutsprocesser, detta som en konsekvens av det svåra marknadsläge många

av Business Communication Groups kunder befinner sig i.

- Samtliga bolag inom gruppen har fokus på försäljningsaktiviteter. Parallellt genomförs åtgärdsprogram för ökad effektivisering som kortsiktigt belastar resultatet negativt.
- Gruppen har under tredje kvartalet fått nya uppdrag från Electrolux, IBM, ICA, KPMG, Riksdagen, SBAB, SKF och Volvo Lastvagnar.

Business Communication Group hjälper sina kunder att nå sina mål genom intressentanpassad kommunikation oberoende av media. Bolaget består av Journalistgruppen, Stark Filmproduktion, Appelberg Publishing Agency och SandbergTrygg.

Training & Education

MERCURI INTERNATIONAL

MSEK	Kv 3 2002	Kv 3 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	130	150	518	567	773
Tillväxt (%)	-13	24	-9	18	16
Rörelseresultat[1]	-19	-19	5	15	27
Rörelsemarginal[1] (%)	-15	-13	1	3	4
Rörelseresultat[2]	-20	-18	5	16	28
Operativt kassaflöde efter investeringar	-8	-15	-17	-15	20
Balansomslutning			710	766	766
Soliditet (%)			30	37	32
Nettolåneskuld/fordran			-170	-152	-131
Medelantal anställda			704	666	736
Förädlingsvärde/anst.			0,7	0,8	0,7

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

- Verksamheten i Centraleuropa och Finland utvecklades väl under perioden, medan marknadsläget i övriga norra Europa var kärvare.
- Under perioden har Mercuri fördubblat volymen gällande stora internationella projekt som drivs och koordineras centralt. Kunder är bland annat Kappa Packaging, Chubb Security och Alto.

Mercuri International är marknadsledande i Europa inom Sales Process Management och arbetar med utbildning och konsultation inom försäljning och ledarutveckling. För mer information se mercuri.net.

INFORMATOR/PROKODA TRAINING & SERVICES

MSEK	Kv 3 2002*	Kv 3 2001*	9 mån 2002*	9 mån 2001*	Helår 2001*
Nettoomsättning	36	51	139	196	268
Tillväxt (%)	-29	-	-29	-	-
Rörelseresultat[1]	-12	-15	-32	-31	-33
Rörelsemarginal[1] (%)	-33	-29	-23	-16	-12
Rörelseresultat[2]	-12	-15	-32	-31	-44
Balansomslutning			219	-	212
Soliditet (%)			25	-	26
Nettolåneskuld/fordran			-139	-	-101
Medelantal anställda			200	236	236
Förädlingsvärde/anst.			0,2	-	0,2

[1] före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster
[2] före goodwillavskrivningar
* proforma inklusive Prokoda Training & Services

- Marknaden för IT-utbildningar är fortsatt mycket svag, där flera av Informator/Prokodas konkurrenter har tvingats lägga ned sina verksamheter.
- För Informator/Prokoda ligger fokus på att anpassa kostnadsmassan till nuvarande intjäningsförmåga.

Informator/Prokoda är ett komplett utbildningshus inom IT och projektledning med verksamhet i Sverige, Norge och Tyskland. För mer information se informator.com.

VITTRA

MSEK	Kv 3 2002	Kv 3 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	61	46	193	132	205
Tillväxt (%)	33	49	46	60	53
Rörelseresultat[1]	-5	-6	0	-8	-6
Rörelsemarginal[1] (%)	-8	-13	0	-6	-3
Rörelseresultat[2]	-5	-6	-2	-8	-6
Operativt kassaflöde efter investeringar	6	-6	6	-14	-14
Balansomslutning			113	83	95
Soliditet (%)			28	13	28
Nettolåneskuld/fordran			9	-1	0
Medelantal anställda			375	250	251
Förädlingsvärde/anst.			0,5	0,4	0,4

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

- Vittra är idag ett etablerat varumärke på friskolemarknaden. Samtliga skolor som startade förra året eller tidigare hade full beläggning vid läsårets början.
- I augusti startade sju nya Vittraskolor.

Vittra är med ca 5 000 elever vid 21 skolor Sveriges största friskoleföretag. Se vittra.se för mer information.

Venture Capital & Incubators

INNOVATIONSKAPITAL

Bure har ett kvarvarande investeringsåtagande på ca 23 milj EUR i fonden InnKap 3 och en investering på 4 milj EUR.

Innovationskapital investerar i högteknologiska företag som befinner sig i tidiga utvecklingsskeden. För mer information se innkap.se.

CR&T

MSEK	Kv 3 2002	Kv 3 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	4	6	15	23	34
Tillväxt (%)	-32	-36	-35	-18	-12
Rörelseresultat[1]	-4	-5	-11	-10	-21
Resultatandelar	0	-12	-3	-35	-50
Exitresultat	0	0	0	0	21
Rörelseresultat[2]	-4	-17	-14	-45	-50
Operativt kassaflöde efter investeringar	0	-2	-6	-5	-12
Balansomslutning			35	36	47
Nettolåneskuld/fordran			-20	-15	-9
Medelantal anställda			35	46	47
Förädlingsvärde/anst.			0,4	0,5	0,4

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

- CR&T har haft ett svagt tredje kvartal främst på grund av låg konsultbeläggning och inga exits. Beläggningssituationen för fjärde kvartalet är dock tillfredsställande.

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. För mer information se crt.se.

Övriga onoterade investeringar

NORDIC CAPITAL

Bures innehav via Nordic Capital

MSEK	Ägarandel	Bokfört värde	Substansvärde
Mölnlycke Health Care	16,6	228	467
Nycomed Pharma	7,7	113	294
Hilding Anders	4,3	24	24
Ahlsell	4,7	52	52
Övriga		298	298
Totalt		715	1 135

Bures innehav via Nordic Capital representerar stora värden i Bures portfölj. Bolagen i ovanstående tabell är redo för börsnotering alternativt försäljning när kapitalmarknaden väl stabiliserats.
En stor del av innehaven via Nordic Capital återfinns inom Life science.

Nordic Capital har en diversifierad fondportfölj med innehav i onoterade bolag. För mer information se nordiccapital.se.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Bure har investerat i Mölnlycke Health Care både direkt och via Nordic Capital. Bures totala ägarandel uppgår till 16,6 procent av kapitalet.

- Niomånadersrapport offentliggörs i mitten av november.
- En börsnotering av Mölnlycke Health Care har på grund av läget på aktiemarknaden skjutits upp till tidigast våren 2003.

Mölnlycke är en ledande tillverkare och leverantör av engångsartiklar inom kirurgi och sårvård. För mer information se molnlyckehc.com.

Övriga noterade investeringar

DIMENSION

Bures ägarandel i Dimension uppgår till ca 33 procent av kapitalet.

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 232 MSEK (208) och för rapportperioden till 875 MSEK (898). Rörelseresultatet efter goodwillavskrivningar uppgick för tredje kvartalet till -31 MSEK (-32) och för rapportperioden till -137 MSEK (0). Omstruktureringskostnader om 26 MSEK belastar rapportperioden.
- Dimension kom etta på Maratonlistan 2002 över Sveriges mest uthålliga och snabbväxande företag. Listan presenteras av tillväxtkonsulten Ahréns och Svenska Dagbladet.

Dimension är en integratör av affärskritisk IT-infrastruktur. Dimensionaktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. För mer information se dimension.se.

SCRIBONA

Bures ägarandel i Scribona uppgår till ca 35 procent av kapitalet.

- Niomånadersrapport offentliggörs den 5 november.

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. Scribona-aktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista samt sekundärnoterad på Oslo Börs. För mer information se scribona.se.

TELECA

Bures ägarandel i Teleca uppgår till ca 16 procent av kapitalet.

- Niomånadersrapport offentliggörs den 7 november.
- Teleca har under kvartalet fullföljt sitt offentliga bud på det O-listenoterade Pronyx.

Teleca är ett konsultföretag fokuserat på nya teknologier samt FoU. Bolaget är ledande inom industriell IT och automation, i synnerhet beträffande system för process- och kraftindustri. Teleca-aktien är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista. Mer information finns på teleca.se.

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	Moderbolaget Kv 3 2002	Kv 3 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Investeringsverksamheten					
Utdelningar	-	2,9	0,1	47,1	47.3
Exitresultat	-	20,8	40,2	590,6	590,4
Nedskrivningar och reserveringar	-33,6	4,9	-365,1	-431,1	-497,2
	-33,6	**28,6**	**-324,8**	**206,6**	**140,5**
Förvaltningskostnader	-52,0	-28,6	-139,2	-114,3	-157,1
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	**-85,6**	**0,0**	**-464,0**	**92,3**	**-16,6**
Finansnetto	-8,0	18,3	-9,8	53,0	60,7
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**-93,6**	**18,3**	**-473,8**	**145,3**	**44,1**
Skatt	-	29,4	-	29,4	29,4
Nettoresultat	**-93,6**	**47,7**	**-473,8**	**174,7**	**73,5**
Genomsnittligt antal aktier, tusental	104 931	106 600	105 480	108 100	107 553
Resultat per aktie, SEK	-0,89	0,45	-4,49	1,62	0,68

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	Koncernen Kv 3 2002	Kv 3 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Nettoomsättning	1 423,6	721,7	4 715,2	2 830,8	3 996,7
Rörelsens kostnader	-1 562,0	-781,6	-5 234,0	-3 293,6	-4 525,9
Exitresultat	-0,7	27,2	56,4	683,2	668,1
Resultatandelar i intresseföretag	-28,3	-68,2	-81,5	-122,9	-142,3
Resultat före goodwillavskrivningar	**-167,4**	**-100,9**	**-543,9**	**97,5**	**-3,4**
Goodwillavskrivningar	-49,2	-18,8	-203,1	-83,6	-138,4
Rörelseresultat	**-216,6**	**-119,7**	**-747,0**	**13,9**	**-141,8**
Finansiellt netto	-75,3	-8,9	-75,3	-33,5	-45,0
Resultat efter finansiella poster	**-291,9**	**-128,6**	**-822,3**	**-19,6**	**-186,8**
Minoritetsintressen	15,7	6,3	23,4	-7,1	15,6
Skatter	6,6	40,4	-4,6	6,1	-22,0
Nettoresultat	**-269,6**	**-81,9**	**-803,5**	**-20,6**	**-193,2**
Genomsnittligt antal aktier, tusental	104 931	106 600	105 480	108 100	107 553
Resultat per aktie, SEK	-2,57	-0,77	-7,62	-0,19	-1,80

BALANSRÄKNINGAR (MSEK)	Moderbolaget 30 sept 2002	30 sept 2001	31 dec 2001	Koncernen 30 sept 2002	30 sept 2001	31 dec 2001
TILLGÅNGAR						
Goodwill	-	-	-	1 705,6	1 123,3	1 803,6
Aktier och andelar	3 466,4	2 757,6	3 347,6	1 990,2	2 309,2	2 383,4
Övriga tillgångar	1 055,0	1 029,5	978,6	3 096,2	1 621,7	2 876,9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	24,3	510,3	323,1	351,8	744,9	727,0
	4 545,7	**4 297,4**	**4 649,3**	**7 143,8**	**5 799,1**	**7 790,9**
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER						
Eget kapital	2 660,2	3 453,2	3 341,5	2 071,5	3 273,4	3 094,8
Minoritetsintressen				199,4	62,4	195,7
Avsättningar	209,0	-	-	113,4	58,1	136,6
Långfristiga skulder	1 500,0	11,6	1 007,2	2 624,9	710,1	2 122,1
Kortfristiga skulder	176,5	832,6	300,6	2 134,6	1 695,1	2 241,7
	4 545,7	**4 297,4**	**4 649,3**	**7 143,8**	**5 799,1**	**7 790,9**
Varav räntebärande skulder	*1 808,0*	*653,8*	*1 067,6*	*3 232,6*	*1 450,1*	*2 341,8*

KASSAFLÖDESANALYSER (MSEK)	Moderbolaget 9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001	Koncernen 9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Resultat efter finansiella poster	-473,8	145,3	44,1	-822,3	13,7	-186,8
Övriga justeringsposter	100,5	-402,9	-366,8	273,2	-306,8	-226,8
	-373,3	**-257,6**	**-322,7**	**-549,1**	**-293,1**	**-413,6**
Förändring av rörelsekapital	-0,6	-42,5	329,7	277,2	-9,5	3,2
Kassaflöde från den löp.verksamheten	**-373,9**	**-300,1**	**7,0**	**-271,9**	**-302,6**	**-410,4**
Investeringar	-362,1	-535,9	-1 197,8	-414,4	-711,3	-1 216,5
Försäljning av dotter- och intresseföretag	144,7	820,0	897,4	146,0	681,9	671,1
Kassaflöde från inv.verksamheten	**-217,4**	**284,1**	**-300,4**	**-268,4**	**-29,4**	**-545,4**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	292,5	180,7	570,2	165,0	-91,0	515,0
Periodens kassaflöde	**-298,8**	**164,7**	**276,8**	**-375,3**	**-423,0**	**-440,8**

ANTAL ANSTÄLLDA	Moderbolaget			Koncernen		
	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001
Medelantal anställda	40	38	40	6 240	2 299	2 597

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL MSEK	Moderbolaget			Koncernen		
	9 mån 2002	9 mån 2001	Helår 2001	9 mån 2002	9 mån 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				-	19,3	35,5
Återköp av egna aktier	-31,0	-92,0	-99,9	-31,0	-92,0	-99,9
Utdelning	-189,1	-939,6	-942,2	-189,1	-1 032,2	-1 032,2
Omräkningsdifferens		-	-	-12,3	41,6	27,3
Övrigt	12,6	-	-	12,6	-	-
Årets resultat	-473,8	174,7	73,5	-803,5	-20,6	-193,2
Utgående eget kapital	**2 660,2**	**3 453,2**	**3 341,5**	**2 071,5**	**3 273,4**	**3 094,8**

FEMÅRSÖVERSIKT	1997	1998	1999	2000	2001	30 sept 2001	30 sept 2002
Data per aktie							
Substansvärde, SEK	44,00	43,50	65,00	69,00	38,00	37,50	26,50
Aktiekurs, SEK	52,25	57,50	58,00	51,50	29,70	23,00	11,80
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	119	132	89	75	78	61	45
Antal aktier, tusental	109 100	109 100	109 100	109 100	105 800	106 100	104 165
Genomsnittligt antal aktier	109 100	109 100	109 100	109 100	107 553	108 100	105 480
Moderbolagets vinst per aktie, SEK	5,66	5,37	4,69	16,19	0,68	1,62	-4,49
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	35,93	38,55	40,37	39,51	31,60	32,55	25,55
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	-28,1	-57,8
Börsvärde, MSEK	5 700	6 273	6 328	5 619	3 142	2 440	1 229
Avkastning på eget kapital, %	16,5	14,4	11,9	40,6	1,9	4,5	-15,8
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	561,3	463,9	529,3	2 743,0	590,4	590,6	40,2
Resultat efter skatt, MSEK	617,3	585,4	511,8	1 766,8	73,5	174,7	-473,8
Balansomslutning, MSEK	4 474	4 951	6 361	4 690	4 649	4 297	4 546
Eget kapital, MSEK	3 920	4 206	4 404	4 310	3 342	3 453	2 660
Soliditet, %	88	85	69	92	72	80	59

[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. Intressebolag kan redovisas med kvartalsvis fördröjning i den mån intressebolagen rapporterar efter Bures rapporteringstidpunkter.

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 även 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.

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

Kommande rapporter

Bokslutskommuniké 2002	20 februari 2003
Tremånadersrapport jan-mars 2003	29 april 2003
Halvårsrapport jan-juni 2003	26 augusti 2003

För ytterligare information kontakta

Peter Sandberg, vd och koncernchef	031–708 64 20
Benny Averpil, ekonomi- och finansdirektör	031–708 64 40, 0708-63 54 07
Iréne Axelsson, informationsdirektör	031–708 64 47, 0706-32 81 83

Rapporten finns även på bure.se