

INBJUDAN TILL TECKNING AV
AKTIER OCH FÖRLAGSBEVIS MED
AVSKILJBARA TECKNINGSOPTIONER I
BURE EQUITY AB (PUBL)

Innehållsförteckning

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER OCH FÖRLAGSBEVIS MED AVSKILJBARA TECKNINGSOPTIONER I BURE EQUITY AB (PUBL)	1
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	2
VILLKOR FÖR FÖRLAGSLÅN MED AVSKILJBARA TECKNINGSOPTIONER I SAMMANDRAG	5
BAKGRUND OCH MOTIV	6
BURE I SAMMANDRAG	8
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	10
FINANSIELL ÖVERSIKT, KONCERNEN	13
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	16
PROFORMAREDOVISNING	26
BOLAGETS FRAMTIDA INRIKTNING OCH VERKSAMHET	28
ÖVRIG INFORMATION	55
RISKFaktorER	57
AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	60
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, REVISORER	62
UTDRAG UR BOLAGSORDNINGEN MM	65
UTDRAG UT KVARTALSSRAPPORT JANUARI – MARS 2003	66
RÄKENSKAPER	82
REVISORERNAS GRANSKNINGSBERÄTTELSE	100
BILAGA A – VILLKOR FÖR FÖRLAGSLÅN	101
BILAGA B – VILLKOR FÖR OPTIONS RÄTTER	104
ADRESSER	109

Finansiell information från Bure

Halvårsrapport januari–juni 2003	25 augusti 2003
Niomånadersrapport januari–september 2003	28 oktober 2003

Framtidsinriktad information

Bure lämnar framtidsinriktad information i detta prospekt. Varje uttalande som inte uteslutande är historiska fakta är sådan framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information innefattar uttalanden om vad Bure "tror", "förväntar sig", "räknar med" eller "avser" ska inträffa i framtiden och andra liknande uttalanden. Mot bakgrund härav bör dessa uttalanden betraktas som nu gällande bedömningar av vad som förväntas i framtiden och med full insikt om att förväntningarna kanske inte uppfylls och att avsikter kan ändras.

Bure gör inga utfästelser eller lämnar några garantier att förväntade marknadsvillkor, transaktioner (inklusive förvärv och avyttringar), resultat (inklusive operativa och finansiella mål), beslut samt andra framtida händelser och omständigheter, som framgår av den framtidsinriktade informationen i detta prospekt, kommer att äga rum som beskrivet eller att de kommer att äga rum överhuvudtaget.

Potentiella investerare uppmärksammas härmed på att faktiska framtida resultat kan komma att avvika från vad som uttryckligen eller indirekt uttalats i den framtidsinriktade informationen i detta prospekt. Med undantag av vad som krävs enligt lag eller noteringsavtalet med Stockholmsbörsen har inte Bure för avsikt att uppdatera den framtidsinriktade informationen, även om Bures affärsmässiga förhållanden förändras i framtiden.

Med "Bure", "Koncernen" eller "Bolaget" avses i detta prospekt Bure Equity AB (publ) eller den koncern vari Bure Equity AB är moderbolag, beroende på sammanhanget.

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land.

Varken uniträtterna (se sidan 2), de betalda tecknade aktierna, de betalda tecknade uniterna, de nya aktierna, förlagsbevisen eller teckningsoptionerna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 och får inte överlåtas eller erbjudas till försäljning i Amerikas Förenta Stater, annat än till aktieägare som är Qualified Institutional Buyers i enlighet med tillämpliga undantag från registreringskraven. Erbjudandet omfattar inte heller aktieägare med hemvist i Kanada, Japan eller Australien.

Bure har givit Handelsbanken Capital Markets och Nordea Securities i uppdrag att ombesörja att uniträtter, som annars skulle ha distribuerats till sådana direktregistrerade amerikanska, kanadensiska, japanska eller australiensiska personer, som ej omfattas av erbjudandet säljs och att försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, tillställs dem. Belopp mindre än 100 SEK kommer inte att distribueras.

Tvist rörande erbjudandet enligt detta prospekt ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt har godkänts av Stockholmsbörsen AB (publ) som börsprospekt med stöd av bestämmelserna i 5 kap 5a § lagen (1992:543) om börs- och clearingverksamhet. Godkännandet innebär inte någon garanti från Stockholmsbörsen AB sida för att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Handelsbanken Capital Markets är ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB (publ). Nordea Securities AB är ett dotterbolag till Nordea AB (publ).

En investering i aktier eller aktierelaterade värdepapper i Bure är förenad med risker. Den som överväger att investera i Bure uppmanas därför att noggrant studera prospektet, speciellt avsnittet "Riskfaktorer".

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER OCH FÖRLAGSBEVIS MED AVSKILJBARA TECKNINGSOPTIONER I BURE EQUITY AB (PUBL)

Den 6 april 2003 beslöt styrelsen för Bure, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om en kombinerad nyemission av aktier respektive förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att i en enhet (unit), för varje befintlig aktie, teckna två nya aktier och ett förlagsbevis med nio avskiljbara teckningsoptioner.

Emissionen av aktier (Aktieemissionen) innebär ett erbjudande att för varje befintlig aktie teckna två nya aktier till en emissionskurs om 0,75 SEK per aktie, envar aktie å nominellt 0,75 SEK. Totalt omfattar Aktieemissionen högst 216 200 000 nya aktier med en emissionslikvid om högst 162 150 000 SEK. Aktiekapitalet kan därmed komma att ökas med högst 162 150 000 SEK. I samband med detta kommer nedsättning av aktiekapitalet att ske med sammanlagt 1 009 175 000 SEK till 81 825 000 SEK, vilken genomförs genom att det nominella beloppet per aktie minskas från 10 SEK per aktie till 0,75 SEK per aktie.

Emissionen av förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner (Förlagslånemissionen) innebär ett erbjudande om att för varje befintlig aktie teckna ett förlagsbevis om nominellt 6,75 SEK med nio avskiljbara teckningsoptioner. Emissionskursen för Förlagslånemissionen är fastställd till 5,44 SEK per förlagsbevis med nio avskiljbara teckningsoptioner. Totalt omfattar Förlagslånemissionen 108 100 000 förlagsbevis och medför en emissionslikvid om högst 588 064 000 SEK. Av dessa avses 500 203 114 SEK redovisas som likvid för skuldebrevet och 87 860 886 SEK föras till bundet eget kapital som likvid för teckningsoptionerna. Förlagslånet är strukturerat som en så kallad nollkupongare, vilket innebär att ränta inte utbetalas under lånets löptid. Förlagslånet förfaller till betalning den 30 juni 2007 med det nominella beloppet om totalt högst 729 675 000 SEK, vilket medför en årlig

avkastning om cirka 10 procent. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie. Totalt berättigar teckningsoptionerna till teckning av högst 972 900 000 nya aktier till kursen 0,75 SEK per aktie. Aktiekapitalet kan genom utnyttjande av optionsrätterna komma att ökas med högst 729 675 000 SEK. Teckningsoptionerna berättigar till teckning från och med den 15 juli 2003 till och med den 15 juni 2007.

Styrelsens beslut om Aktie- och Förlagslånemissionen godkändes av ordinarie bolagsstämman den 21 maj 2003 varvid också beslöts om ändring av bolagsordningen och nedsättning av aktiekapitalet. Vid full teckning i emissionerna kommer den totala emissionslikviden att uppgå till 750 214 000 SEK före avdrag för emissions- och garantikostnader¹⁾. Vid fullt utnyttjande av utgivna teckningsoptioner enligt ovan angivna datum kan dessutom en likvid om högst 729 675 000 SEK inflyta. Aktieemissionen innebär att antalet registrerade aktier i Bolaget ökar med högst 216 200 000 aktier till högst 325 300 000 aktier. Om även samtliga teckningsoptioner utnyttjas kommer antalet aktier i Bolaget att öka ytterligare med 972 900 000 aktier till totalt högst 1 298 200 000 aktier. Alla aktier är av samma slag.

Emissionerna garanteras till totalt 600 MSEK, varav 300 MSEK av Sjätte AP-fonden, som äger 17,0 procent av aktierna i Bure, och 300 MSEK tillsammans av Handelsbanken, Nordea och Danske Bank (gemensamt "Bankerna"). Garantiåtagandet reduceras inte med de första 150 miljoner kronorna som tecknas av andra än Sjätte AP-fonden.

Härmed inbjuds aktieägarna i Bure och övriga till teckning av aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner i Bolaget enligt villkor i föreliggande prospekt. Teckning kan endast ske av aktier och förlagslån i units av två aktier och ett förlagsbevis med nio avskiljbara teckningsoptioner.

Göteborg den 21 maj 2003

Bure Equity AB (publ)

Styrelsen

¹⁾ De sammanlagda emissionskostnaderna för Aktieemissionen och Förlagslånemissionen kan uppgå till cirka 37 MSEK inklusive kostnader för en garantiprovision, som utgår med 2,0 procent för garanti som avser teckning av aktier och förlagslån utöver vad som tecknas med stöd av företrädesrätt. Garantiprovisionen kan maximalt uppgå till knappt 10 MSEK.

VILLKOR I SAMMANDRAG

Emissionsvillkor:	Varje befintlig aktie ger rätt att i en unit teckna: – två nya aktier i Bure – ett förlagsbevis om nominellt 6,75 SEK med nio avskiljbara teckningsoptioner
Emissionskurs:	6,94 SEK per unit (0,75 SEK per aktie, 5,44 SEK per förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner)
Avstämningsdag:	27 maj 2003
Handel med uniträtter:	2 juni till och med 16 juni 2003
Teckningstid:	2 juni till och med 19 juni 2003
Teckning och betalning:	Teckning med företrädesrätt sker genom kontant betalning under teckningstiden
Handel med betald tecknad unit:	2 juni till och med omkring 9 juli 2003

Teckning kan även ske utan företrädesrätt, se avsnittet "Villkor och anvisningar – Teckning utan företrädesrätt".

Observera att uniträtter, vilka ej utnyttjas för teckning måste säljas senast den 16 juni 2003 för att inte bli värdelösa.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 27 maj 2003 är registrerade som aktieägare i Bure äger företrädesrätt att för varje befintlig aktie teckna 2 nya aktier och ett förlagsbevis om nominellt 6,75 SEK med nio (9) avskiljbara teckningsoptioner. Teckning kan endast ske av aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner som enheter (units).

Uniträtter

Aktieägares företrädesrätt utövas med stöd av uniträtter. För varje befintlig aktie erhålls en uniträtt. För teckning av en unit bestående av 2 nya aktier och ett förlagsbevis om nominellt 6,75 SEK med nio avskiljbara teckningsoptioner erfordras en uniträtt.

Emissionskurs

Emissionskursen för en unit uppgår till 6,94 SEK.

Avstämningsdag

Avstämningsdag för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i nyemissionen är den 27 maj 2003. Aktierna i Bure noteras på Stockholmsbörsen inklusive uniträtter till och med den 22 maj 2003 och exklusive uniträtter från och med den 23 maj 2003.

Emissionsredovisning

Samtliga på avstämningsdagen direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare erhåller prospekt och emissionsredovisning med bank- eller postgiroavi avseende teckning i units av aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna uniträtter och det hela antal units som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av uniträtter på VP-konto skickas inte ut.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att äga rum vid Stockholmsbörsen under perioden 2–16 juni 2003. Handelsbanken, Nordea samt övriga värdepappersinstitut står till tjänst vid köp och försäljning av uniträtter.

Teckning med företrädesrätt

Teckning med stöd av uniträtter ska ske under perioden 2–19 juni 2003 genom kontant betalning.

Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga. Efter den 19 juni 2003 kommer ej utnyttjade uniträtter, utan avisering från VPC, att bokas bort från respektive VP-konto.

För att inte värdet av erhållna uniträtter ska gå förlorat, måste aktieägaren antingen:

- utnyttja uniträtterna genom att teckna aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner, eller
- sälja erhållna och ej utnyttjade uniträtter senast den 16 juni 2003.

Teckningsberättigade personer bosatta i Sverige

Teckning av aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner med stöd av uniträtter sker genom kontant betalning enligt de utsända bank-, postgiroavierna eller genom samtidig kontant betalning och anmälan om teckning på därför avsedd anmälningsedel vid något av Handelsbankens och Nordeas kontor eller på annat valfritt svenskt bankkontor.

Bank- eller postgiroavin används om samtliga uniträtter, enligt emissionsredovisning från VPC benämnt jämnt teckningsbart, ska utnyttjas.

Anmälningssedeln används om uniträtter köpts, överförts från annat VP-konto, om förtryckt bank- eller postgiroavi förkommit eller om samtliga uniträtter enligt emissionsredovisning från VPC, benämnt "jämnt teckningsbart", ej ska utnyttjas. Anmälningsse delar för teckning med stöd av uniträtter kan erhållas vid Handelsbankens och Nordeas kontor.

Teckningsberättigade personer ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade personer som ej är bosatta i Sverige och inte kan använda den förtryckta bank- eller postgiroavin ska använda den utsända anmälningssedeln vid teckning. I samband med att anmälningssedeln insänds till nedan angivna adress ska betalning göras i svenska kronor genom S.W.I.F.T. eller telex till nedan angivna bankkonto i Sverige:

Handelsbanken Capital Markets

Emission

SE-106 70 Stockholm, Sverige

S.W.I.F.T.: HANDSESS

Telex no: 11090

Bankkontonummer: 1160–339 068 418

Vid betalning måste såväl tecknarens namn och adress som referensen "ISSUE BURE" anges. Anmälningsedel och betalning ska vara Handelsbanken Capital Markets tillhanda senast den 19 juni 2003.

Betald tecknad unit ("BTU")

Några dagar efter erlagd betalning och teckning kommer VPC att sända en avi som bekräftelse på att betalda tecknade units ("BTU") bokats in på VP-kontot. BTU kommer att vara bokförda på VP-kontona till dess att emissionerna blivit registrerade vid Patent- och registreringsverket ("PRV"). Registrering beräknas ske omkring den 10 juli 2003. Därefter kommer BTU bokas om till nya aktier, förlagsbevis och teckningsoptioner, vilket beräknas ske omkring den 16 juli 2003. Någon VP-avi utsänds ej i samband med detta utbyte.

Handel med betald tecknad unit (BTU)

Handel med BTU kommer att äga rum vid Stockholmsbörsen från och med den 2 juni 2003 och till dess att emissionerna blivit registrerade vid PRV.

Teckning utan företrädesrätt samt tilldelning

Anmälan om teckning utan stöd av uniträtter ska ske på därför avsedd anmälningsedel. Sådan kan erhållas från något av Handelsbankens kontor samt hämtas på www.handelsbanken.se/aktuel-la-erbjudanden. Anmälan kan ske per post till Handelsbanken Capital Markets, Emission, 106 70 Stockholm. Anmälningssedeln måste vara Handelsbanken tillhanda senast den 19 juni 2003.

Om inte emissionerna fulltecknas med stöd av uniträtter, kommer Bures styrelse att bestämma i vilken utsträckning tilldelning av aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner tecknade utan stöd av uniträtter ska äga rum.

Sådan eventuell tilldelning ska i första hand ske till dem som tecknat aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner med stöd av uniträtter. Vid överteckning ska denna tilldelning ske i förhållande till det antal uniträtter var och en utnyttjat för teckning och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För det fall samtliga units inte kunnat tilldelas enligt ovan ska styrelsen äga rätt att besluta i vilken utsträckning, och i så fall hur, ytterligare tilldelning av resterande aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner ska ske till annan som tecknat utan stöd av uniträtter. Härfter ska tilldelning ske till Sjätte AP-fonden, Handelsbanken, Nordea och Danske Bank i deras egenskap av garanter och då i proportion till deras respektive garantiåtagande.

Som bekräftelse på tilldelning av aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner tecknade utan stöd av uniträtter översänds avräkningsnota till tecknaren. Tecknade och tilldelade aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner ska betalas kontant senast tre bankdagar efter att tecknaren tillställts besked om tilldelning. BTU kommer att levereras snarast möjligt efter likviddagen med avisering från VPC.

Notering av nyemitterade aktier, förlagslån samt teckningsoptioner

Bures aktier är i dag noterade på Stockholmsbörsens A-lista. Sedan PRV registrerat nyemissionerna kommer även de nyemitterade aktierna att noteras på A-listan. Aktiernas handelspost är för närvarande 1 000 aktier. I anslutning till månadsskiftet juni/juli 2003 kommer aktiernas handelspoststorlek att ändras till förväntade 10 000. Förlagslånet kommer att noteras på Stockholmsbörsens SOX-lista, med en storlek på handelsposterna om nominellt 5 000 SEK per handelspost. I Stockholmsbörsens handelssystem är det inte möjligt att handla mindre nominellt belopp än en (1) krona. Sådana belopp kan innehavaren således komma att inneha till förlagslånets förfalldag. Teckningsoptionerna kommer att noteras på Stockholmsbörsens lista för

konverteringslån och teckningsoptioner med en storlek på handelsposterna motsvarande aktiernas handelspoststorlek.

De nya aktierna, förlagslånet samt teckningsoptionerna väntas bli föremål för handel från omkring den 17 juli 2003.

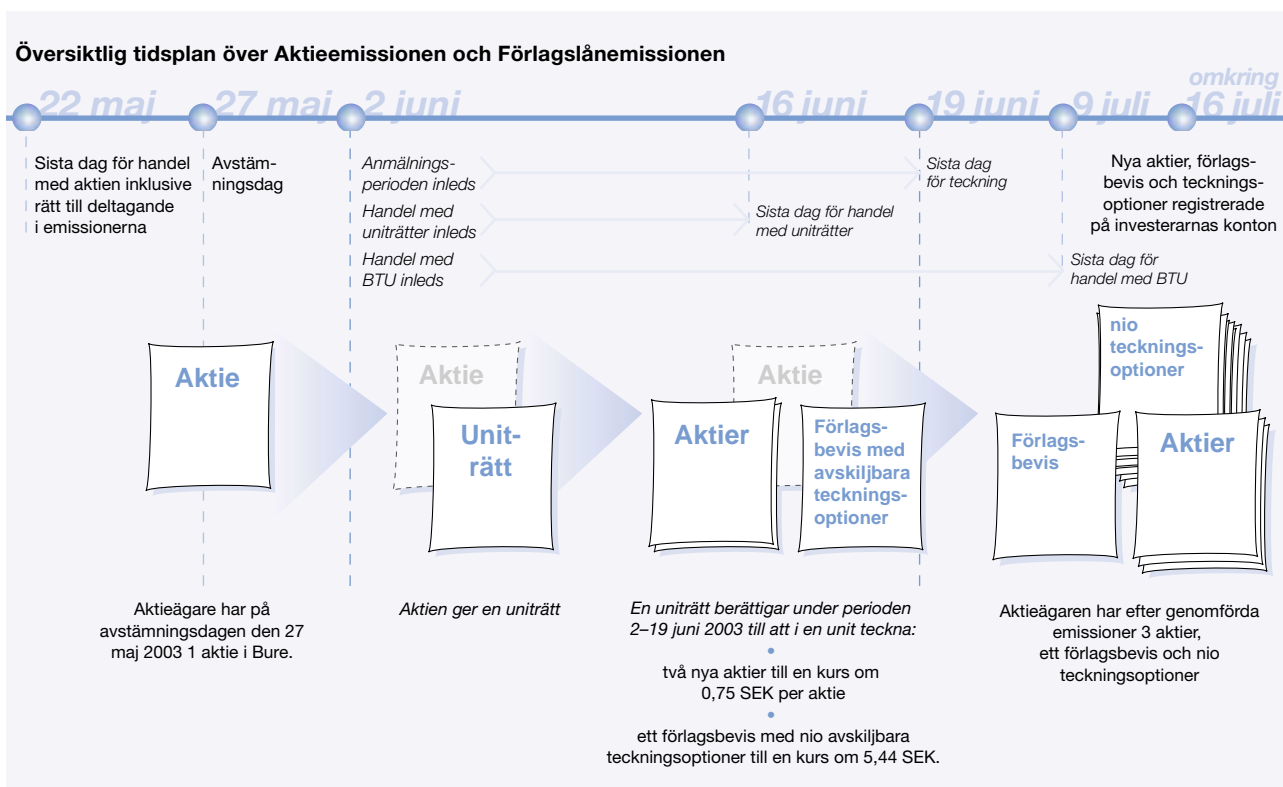
Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2003¹⁾.

Frågor

Frågor angående Erbjudandet besvaras per telefon på 020-41 00 08.

¹⁾ Med anledning av den nedsättning av aktiekapitalet som beslutades på ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003 kan Bolaget inte lämna utdelning utan rättens tillstånd. Detta gäller för de närmaste tre åren såvida inte aktiekapitalet ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet.



För att förhindra att värdet av erhållna uniträtter förloras kan aktieägare antingen:

- Utnyttja erhållna uniträtter genom att teckna nya aktier och förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner i Bure senast 19 juni 2003.
- Sälja erhållna och ej utnyttjade uniträtter senast den 16 juni 2003.

De aktieägare som inte tillser att någon av dessa åtgärder vidtas kommer att förlora värdet av erhållna uniträtter.

VILLKOR FÖR FÖRLAGSLÅN MED AVSKILJBARA TECKNINGSOPTIONER I SAMMANDRAG

Förlagslånet

Villkor för förlagslån 2003/2007 i sammandrag

I bilaga A återges de fullständiga villkor som gäller för förlagslånet 2003/2007.

Lånebelopp

Lånebeloppet uppgår till nominellt högst 729 675 000 SEK och representeras av högst 108 100 000 förlagsbevis om vardera 6,75 SEK eller hela multiplar därav. Varje förlagsbevis om 6,75 SEK är förenat med nio avskiljbara teckningsoptioner.

Återbetalning av lån och förtida inlösen

Förlagslånet förfaller till betalning den 30 juni 2007 med dess nominella belopp eller den tidigare dag som kan följa av bestämmelserna om förtida inlösen och uppsägning (se punkterna 7 och 8 i Bilaga A).

Ränta

Förlagslånet löper utan kupong, vilket innebär att ränta inte utbetalas under lånets löptid. Förlagslånet förfaller med det nominella beloppet om 729 675 000 SEK, vilket medför en årlig avkastning om 10 procent.

Rätt till betalning

Förlagsbevisen ska i händelse av att Bolaget träder i likvidation, blir föremål för företagsrekonstruktion eller begärs i konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (pari passu) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

Teckningsoptionerna

Villkor för optionsrätter 2003/2007 i sammandrag

I bilaga B återges de fullständiga villkor som gäller för optionsrätter 2003/2007.

Optionsrätter och rätt att teckna nya aktier

Antalet optionsrätter uppgår till sammanlagt högst 972 900 000. Varje optionsrätt berättigar innehavaren till teckning av en ny aktie i Bolaget med nominellt belopp om 0,75 SEK, till en teckningskurs om 0,75 SEK.

Anmälan om teckning

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med den 15 juli 2003 till och med den 15 juni 2007 eller det tidigare datum som kan följa enligt punkt 8 i Bilaga B.

Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd till och med den 1 februari visst år medför rätt till utdelning första gången på avstämningsdag för utdelning vilken beslutas av bolagsstämman närmast efter det att teckning verkställts. Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd från och med den 2 februari visst år medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som beslutas närmast påföljande år.¹⁾

Omräkning av teckningskurs m m

I vissa fall ska omräkning ske av teckningskursen och det antal aktier varje optionsrätt ger rätt att teckna. Bure har uppdragit åt Nordea Securities att löpande ombesörja sådana omräkningar.

En aktieägare som idag äger
kommer att erhålla

100 aktier
100 uniträtter

Med stöd av dessa uniträtter kan aktieägaren,
för en total likvid om
i ett paket teckna:

694 SEK

Efter att ha tecknat har aktieägaren 300 aktier, 100 förlagsbevis och
900 teckningsoptioner.

Förlagsbeviset löper till 30 juni 2007, och ger en avkastning motsvarande
10 procent per år.

Med stöd av teckningsoptionerna kan aktieägaren teckna 900 nya aktier för
0,75 SEK per aktie.

200 nya aktier

för 150 SEK

100 förlagsbevis

för 463 SEK

900 teckningsoptioner

för 81 SEK

694 SEK

¹⁾ Med anledning av den nedsättning av aktiekapitalet som beslutades på ordinarie bolagsstämman den 21 maj 2003 kan Bolaget ej lämna utdelning utan rättens tillstånd. Detta gäller för de närmaste tre åren såvida inte aktiekapitalet ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet.

BAKGRUND OCH MOTIV

Bures historia

Sedan starten 1992 har Bure utvecklats från ett förvaltningsbolag med brett investeringsfokus till ett private equity-företag med inriktning på aktivt värdebyggnad i utvalda branscher. I oktober 1993 noterades Bureaktien på Stockholms Fondbörs och sedan i juni 1995 handlas aktien på Stockholmsbörsens A-lista. 1999-2000 inleddes en strategisk omorientering mot investeringar i främst onoterade innehav. Som markering av detta ändrades företagsnamnet till Bure Equity AB. Samtidigt inleddes en period med omfattande avyttringar av aktieinnehav och utdelningar.

Efter dessa avyttringar stod Bure inför en ny fas, då investeringsportföljen skulle förnyas. Under 2001 genomfördes investeringar i 14 bolag.

Bures värdeskapande

Sedan starten 1992 har Bure, till aktieägarna, överfört cirka 6 600 MSEK i form av utdelningar av såväl kontanter som aktier i dotterbolag.

Den senaste tidens likviditetssituation

Efter den intensiva investeringsperioden 2000–2001 gick Bure under 2002 in i en fas inriktad på uppbyggnad och utveckling av nyförvärvade och tidigare innehav. Den svaga konjunkturutvecklingen medförde att lönsamheten i Bures portföljbolag försvagades och att Bure tvingades göra betydande kapitaltillskott till innehaven. Därmed fick Bures arbete fokuseras på att säkerställa den finansiella stabiliteten. Bures finansiella situation försämrades av den allmänna konjunkturedgången, de offensiva förvärven, den höga belåningen, de höga förvaltningskostnaderna samt den fortsatt negativa börsutvecklingen och den därmed svaga exitmarknaden under hösten 2002 och framåt. Följden av detta blev nega-

tiva kapitalflöden. Vidare påverkades situationen av tidigare stora utdelningar och betydande framtida finansiella åtaganden.

Mot denna bakgrund initierades ett program för att hantera den uppkomna likviditetskrisen och att väsentligt reducera skuldsättningsgraden till halvårsskiftet 2003. Programmet innehöll framförallt aktiviteter för att frigöra kapital men också för att begränsa utflödet av kapital samt uppnå kostnadsreduceringar. I enlighet med programmet utvecklades börsportföljen under fjärde kvartalet 2002. Moderbolagets förvaltningskostnader reducerades och en neddragning av organisationen med hänsyn till rådande förutsättningar påbörjades. I början av 2003 konstaterades dock att den negativa marknadsutvecklingen fortsatt och att vidtagna åtgärder ej var tillräckliga. Den finansiella situationen blev akut under början av 2003.

Säkerställande av finansiering

För att möta den hotande likviditetskrisen samt genomföra en nödvändig omstrukturering av verksamheten inledde Bure förhandlingar med Bolagets kreditgivare samt Bolagets största ägare, Sjätte AP-fonden, för att lösa den akuta likviditetskrisen och att säkerställa kort- och långsiktig finansiering i Bolaget. Dessa förhandlingar ledde till en lösning innebärande att den akuta likviditetskrisen hanterades genom att ett avtal slöts med Handelsbanken, Nordea och Danske Bank, beträffande kortfristig finansiering om maximalt 300 MSEK till dess att den nedan beskrivna emissionslikviden influtit, vilket beräknades ske senast under juli månad 2003.

För att säkerställa den långsiktiga finansieringen slöts avtal med ovanstående banker om en förlängd långfristig kreditram på 1 200 MSEK som löper till och med 31 december 2006¹⁾. Kreditramen om 1 200 MSEK är vid utgivande av föreliggande prospect utnyttjad i sin helhet. I båda fallen baserades kreditavtalen,

¹⁾ Se vidare avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" under "Likviditet".

Bakgrund och motiv

liksom nuvarande kreditavtal, på Bures pantsättning av aktier i dotter- och intressebolag. Krediten löper till sedvanliga kommersiella villkor avseende räntan.

Vidare fattade styrelsen beslut om förestående emissioner som beräknas tillföra Bolaget drygt 750 MSEK före avdrag för garanti- och emissionskostnader.

Nedsättning av aktiekapitalet kommer att ske med sammanlagt 1 009 175 000 SEK till 81 825 000 SEK, vilken genomförs genom att det nominella beloppet per aktie minskas från 10 SEK till 0,75 SEK för att täcka nedskrivningar av tillgångars bokförda värden och föregående års förlust. Emissionerna garanteras till totalt 600 MSEK, varav 300 MSEK av Sjätte AP-fonden, som äger 17,0 procent av aktierna i Bure, och 300 MSEK tillsammans av Handelsbanken, Nordea och Danske Bank.

Mot bakgrund av de utdragna förhandlingarna om Bures finansiella ställning, negativa avvikelser under inledningen av 2003 för vissa bolag samt den ökade osäkerhet som detta och andra händelser i omvärlden medfört beslöt styrelsen att ändra årsbokslutet för 2002 och baserat på reviderade såväl generella avkastningskrav som bolagsspecifika förutsättningar, göra ytterligare nedskrivningar och reserveringar i moderbolaget med 822 MSEK och i koncernen med 628 MSEK i syfte att bättre återspegla tillgångarnas värden.

Motiv till emissionen

Avtalet med Bures kreditgivare samt de huvudsakligen garanterade emissionerna är ett avgörande steg i att säkerställa den kort- och långsiktiga finansieringen. Finansieringen bedöms av styrelsen rädsla väsentliga aktieägarvärden. Utan finansieringen skulle snabba utförsäljningar av tillgångar till, sannolikt, ogynnsamma priser ha blivit nödvändiga. Nu erhåller Bure istället finansiellt handlingsut-

rymme, som Bolaget behöver för att framgångsrikt kunna vidareutveckla sin strategiska inriktning och fullfölja utvecklingen av befintliga portföljbolag. Emissionslikviden avses i första hand användas till att återbetala den kortfristiga överbryggnadskrediten om maximalt 300 MSEK från Bankerna samt för att finansiera den löpande rörelsen, inklusive tilläggsköpeskillingar av avtalade tilläggsförvärv och tillkommande, tidigare beslutade, förvärv av Bure och dess dotter- och intressebolag, samt tillskjuta nödvändiga kapitaltillskott till sådana bolag. Bure kommer att ytterligare reducera de totala förvaltningskostnaderna. Bure kommer därutöver att säkerställa och synliggöra värden i portföljen genom lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen samt genom försäljningar, helt eller delvis, av portföljlinnehav. Bures stärkta finansiella ställning medför att dessa försäljningar kan göras under systematiska och kontrollerade former. Därigenom kan Bure på sikt minska skuldsättningen. Sammantaget innebär detta att Bure, enligt styrelsens bedömning, har täckt sitt likviditetsbehov i det medellånga perspektivet – även vid en fortsatt relativt svag marknad för avyttringar.

Per den 31 mars 2003 var soliditeten i Koncernen 17,2 procent. Om emissionerna då varit genomförda och likviden ökat likvida medel, hade soliditeten proforma uppgått till 18,9 procent. Om teckningsoptionerna, som kan utnyttjas för teckning av aktier senast den 15 juni 2007, varit utnyttjade hade soliditeten uppgått till 28,6 procent. Vad gäller aktieutdelning från Bure kommer – på grund av nedsättningen av aktiekapitalet – sådan att kunna lämnas först efter rättens tillstånd. Detta gäller för de tre närmaste åren såvida inte aktiekapitalet ökas med ett belopp minst motsvarande nedsättningsbeloppet. För ytterligare information om emissionernas finansiella konsekvenser för Bure, se avsnittet ”Proformaredovisning”.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i prospektet, vilket är upprättat med anledning av föreliggande emissioner. Styrelsen i Bure är ansvarig för innehållet i prospektet. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till, de i prospektet lämnade uppgifterna överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Bure som ges i prospektet.

Göteborg den 21 maj 2003

Bure Equity AB (publ)

Styrelsen¹⁾

¹⁾ Observera att styrelsen i detta sammanhang består av de medlemmar som ingick i styrelsen fram till ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003. Se ”Styrelse, ledande befattningshavare, revisorer”.

BURE I SAMMANDRAG

Historik

Sedan starten 1992 har Bure utvecklats från ett förvaltningsbolag med brett investeringsfokus till ett private equity-företag med inriktning på aktivt värdebyggande i utvalda branscher. 1999–2000 inleddes en strategisk omorientering mot investeringar i onoterade innehav. Som markering ändrades företagsnamnet till Bure Equity AB. Samtidigt inleddes en period med omfattande exits och utdelningar. Efter avyttringarna stod Bure inför en fas då investeringsportföljen skulle förnyas. Under 2001 genomfördes investeringar i 14 bolag.

Bure idag

Under sommaren och hösten 2002 blev den finansiella situationen gradvis försvagad genom fortsatt svag konjunktur samt svaga exitmarknader. Försämringen av Bures finansiella situation orsakades av offensiva förvärv, kapitaltillskott till portföljbolagen på grund av svag lönsamhet, samt höga förvaltningskostnader. Dessutom påverkades situationen av tidigare stora utdelningar och betydande finansiella åtaganden avseende tilläggsköpeskillingar. Kombinationen av förskjutna försäljningsprocesser relaterade till marknadens utveckling samt sjunkande börskurser, vilka kraftigt reducerade Bures börsportfölj, medförde att den finansiella situationen blev akut under början av 2003.

I förening med Bures finansiella situation har Bures affärsmodell att kontinuerligt investera och exitera bolag inte visat sig vara robust i fallande marknader. Detta medförde att styrelsen beslöt att ompröva Bolagets övergripande strategi i kombination med beslut om förestående emissioner.

Bures framtida inriktning

Bure har idag tre prioriteringar framåt: Skapa finansiell stabilitet och minska skuldsättningen; fokusera på lönsamhet och positiva kassaflöden i befintliga innehav, samt; utveckla Bures framtida inriktning för att skapa en uthålligt lönsam struktur med positiva kassaflöden.

Att återskapa den finansiella balansen är den mest kritiska komponenten för Bure i ett kort perspektiv. Emissionerna kommer att ta Bure ett avgörande steg i rätt riktning. Dessutom säkerställer en finansiell stabilitet att försäljning av tillgångar kan ske utan tidspress, vilket även skapar förutsättningar för att försvara aktieägarvärde.

Parallellt med att återställa den finansiella stabiliteten ska ett fortsatt arbete ske med att förbättra och skapa lönsamhet och positiva kassaflöden i portföljbolagen genom effektiviseringsprogram i form av kostnadsanpassningar och rationaliseringar.

I arbetet med Bures framtida inriktning är ambitionen att utveckla en struktur som möjliggör att balans skapas i Bures kapitalflöden även i en situation präglad av svag konjunktur och instabil

kapitalmarknad. Den tidigare transaktionsdrivna inriktningen kan komma att kompletteras med ett fåtal helägda affärsområden. Syftet med att utveckla affärsområden är att i dessa skapa kritisk storlek, realisera synergieffekter, samt utnyttja och utveckla ledningsstrukturer. Samtidigt som helägda affärsområden formas kommer den aktiva investeringsverksamheten att vidareutvecklas. Bures affärsområden ska också kunna förse moderbolaget med löpande kassaflöden för att täcka förvaltningskostnader och räntor. Detaljerna för denna struktur kommer att arbetas fram under det att den finansiella stabiliteten återställs och att lönsamheten i portföljbolagen prioriteras.

Bure kommer således sammanfattningsvis att säkerställa och synliggöra värden i portföljen genom utförsäljningar utan tidspress, fokus på lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen, samt genom att reducera moderbolagets totala förvaltningskostnader. Härigenom skapas förutsättningar för att Bure ska kunna förädla och realisera tillgångar så att aktieägarvärden skapas och realiseras för aktieägarna.

Organisation

Bure består av ett moderbolag, flera hel- och delägda dotterbolag samt ett antal intressebolag. Moderbolaget har idag en organisation bestående av 27 medarbetare varav flertalet arbetar med portföljbolagen samt den utvecklingsprocess som bolagen genomgår. De anställda är indelade i investeringsteam som följer och stödjer portföljbolagens utveckling. Huvudkontoret finns i Göteborg där flertalet anställda är placerade.

Finansiell översikt

	2000	2001	2002
Koncernens resultat och ställning			
Nettoomsättning	7 553	3 997	6 045
Resultat efter skatt, MSEK	2 000	-193	-2 007
Balansomslutning, MSEK	9 106	7 791	4 776
Eget kapital, MSEK	4 393	3 095	1 005
Soliditet, %	48%	40%	21%
Moderbolagets resultat och ställning			
Exitresultat, MSEK	2 743	590	345
Resultat efter skatt, MSEK	1 767	74	-2 279
Balansomslutning, MSEK	4 690	4 649	2 602
Eget kapital, MSEK	4 310	3 342	995
Soliditet, %	92%	72%	38%
Data per aktie			
Aktiekurs, SEK	51,50	29,70	10,40
Utdelning per aktie, SEK	19,50	1,75	0,00
Direktavkastning, %	37,9	5,9	-

Investeringsportföljen

Bures investeringsportfölj innehöll vid utgången av 2002 totalt 45 företag. Den sammanlagda investeringsportföljen hade ett bokfört värde på 1 901 MSEK (3 348) och, efter att hänsyn tagits till övriga tillgångar och skulder, ett redovisat substansvärde på 995 MSEK (4 025).

Bure har investerat såväl direkt som indirekt. Utöver Carl Bro, System, PAHR, Cygate, Vittra, Business Communication Group, Mercuri International Group, Xdin, Citat och Informator har Bure investerat direkt i de onoterade företagen Celemi, Retea och Simonsen samt i börsbolagen Scribona och Dimension. Därutöver har Bure genom dotterbolaget Cindra AB investerat i börsbolaget Teleca. Bures indirekta investeringar utgörs av innehav via fonder med Nordic Capital och Innovationskapital samt av affärsområdet Venture Capital & Incubators.

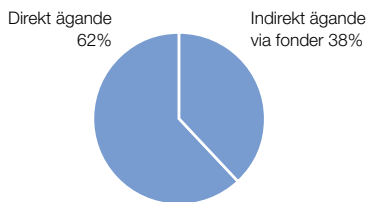
Direktägt och onoterat

Huvuddelen av investeringsportföljen utgjordes den 31 december 2002 av direktägda företag, d v s cirka 62 procent av portföljens totala bokförda värde. Onoterade företag står för cirka 87 procent av portföljens bokförda värde.

Spridning över flera branscher

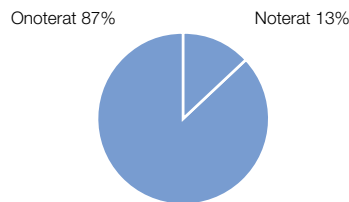
Det bokförda värdet av investeringarna är spridda över ett flertal branscher med tyngdpunkt på IT, Life Science och Teknikkonsulter samt Utbildning. IT-området består av delbranscherna IT-konsulting, IT Distribution och Integration samt Programvara och IT-utrustning. Life Science svarade vid utgången av 2002 för 19 procent av portföljens totala substansvärde, främst genom Bures innehav via Nordic Capital.

**DIREKT/INDIREKT
ÄGANDE AV BOKFÖRT VÄRDE
31 DECEMBER 2002**



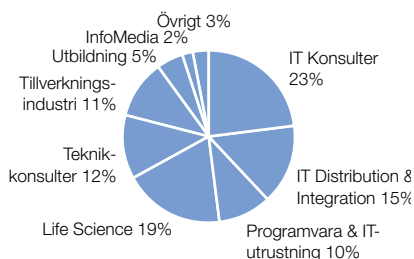
Bures investeringsportfölj domineras av direktägda företag.

**ONOTERAT/NOTERADE
TILLGÅNGAR, BOKFÖRT VÄRDE
31 DECEMBER 2002**



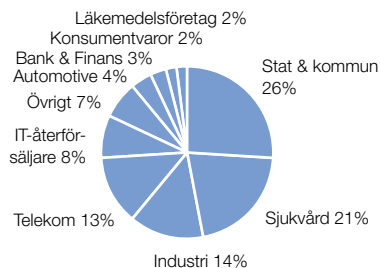
De onoterade innehaven står för cirka 87 procent av portföljens totala bokförda värde.

**BRANSCHFÖRDELNING
AV BOKFÖRT VÄRDE
31 DECEMBER 2002**



Innehaven representerar ett flertal branscher.

**FÖRDELNING AV KUNDBRANSCHER,
OMSÄTTNING 2002 VIKTAT MED BOKFÖRDA
VÄRDEN 31 DECEMBER 2002**



Portföljbolagen riktar sig till många olika kundbranscher.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av att äga aktier i Bure eller med anledning av erbjudandet att förvärva förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner emitterade av Bure för aktieägare respektive innehavare av förlagsbevis eller teckningsoptioner som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma för aktieägare i Bure eller för innehavare av förlagsbevis eller teckningsoptioner emitterade av Bure. Den behandlar inte de speciella regler som gäller för exempelvis handelsbolag eller för sådana juridiska personer vars aktier räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Skattekonsekvenserna för enskilda innehavare kan vara beroende av speciella omständigheter i det enskilda fallet. Detta innebär att särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma för vissa kategorier av aktieägare, såsom exempelvis investmentbolag, värdepappersfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis om de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier i Bure eller med anledning av erbjudandet att förvärva förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner emitterade av Bure, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra regler är tillämpliga.

Erhållande av uniträtter

Erhållande av uniträtter i en företrädesemission medför inte beskattning såsom för utdelning eller annat för aktieägaren.

Avyttring av aktier och förlagsbevis

Fysiska personer och dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av aktier eller förlagsbevis. Ett förlagsbevis anses avyttrat när lånet betalas tillbaka vid inlösen. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift med tillägg för förbättringsutgifter) för en aktie respektive ett förlagsbevis utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier respektive förlagsbevis av samma slag och sort. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden vid vinstberäkningen för marknadsnoterade aktier kan schablonregeln användas. Schablonregeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Aktierna i Bure är noterade på Stockholmsbörsen. Schablonregeln får inte användas för förlagsbevisen.

För beräkning av anskaffningsutgiften för förlagsbevis används den sk restvärdeometoden. Denna innebär att anskaffningsvärdet vid förvärvet fördelas så att anskaffningsvärdet för förlagsbeviset motsvarar dess marknadsvärde vid förvärvet. Restande del av priset hänförs till optionen.

Kapitalförlust vid försäljning av marknadsnoterade aktier respektive förlagsbevis är avdragsgill. Kapitalförlust på aktier kan under samma år kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på onoterade aktier samt mot kapitalvinster på marknadsnoterade aktier, konvertibla skuldebrev och andra sk delägarrätter utom andelar i svenska värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Om kapitalförlusterna är större än kapitalvinsterna får överskjutande förlust dras av med 70 procent. Kapitalförlust på marknadsnoterade fordringsrätter i svenska kronor, såsom de förlagsbevis som emitteras av Bure enligt detta erbjudande, kan dras av i sin helhet mot andra intäkter av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som understiger 100 000 SEK och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas alla inkomster, inklusive kapitalinkomster, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 28 procent. För beräkning av omkostnadsbelopp, se rubrik Fysiska personer. Avdrag för kapitalförluster på aktier och optionsrätter medges bara mot kapitalvinst på aktier och andra delägarrätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarrätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att det finns koncernbidragsrätt mellan företagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Kapitalförlust på förlagsbevis är avdragsgill mot annan inkomst i företaget.

Enligt en ny lag utvidgas möjligheten till skattefri kapitalvinst. Lagen innebär bl a att en kapitalvinst på näringsbetingade aktier är skattefri. Som näringsbetingat innehav räknas bl a onoterade aktier. Även innehav av noterade aktier kan anses näringsbetingat om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna och aktierna har innehaft under en sammanhängande tid av minst ett år. Kapitalförluster på näringsbetingade aktier är inte avdragsgilla. Bestämmelserna i denna del gäller för avyttringar som sker efter den 1 juli 2003.

Utnyttjande av uniträtt till aktier och förlagsbevis

Att uniträtter utnyttjas för teckning av aktier och förlagsbevis utlöser inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för aktier är emissionskursen. Anskaffningsutgiften för förlagsbevis respektive avskiljbar teckningsoption bestäms genom en proportionering utifrån marknadsvärdet, se rubrik Avyttring av aktier och förlagsbevis. Om uniträtter som utnyttjats för teckning av aktier och förlagsbevis köpts får erlagd likvid för dessa uniträtter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för värdepappren. Bestämmelser om beskattning vid försäljning av aktie och förlagsbevis finns beskrivna under rubrik Beskattning vid avyttring av aktier och förlagsbevis.

Avyttring av erhållna uniträtter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin rätt att delta i emissionen av aktier eller förlagsbevis kan sälja sina rätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. Om de avyttrade uniträtterna har erhållits utan vederlag anses varje rätt vara anskaffad för noll (0) SEK.

Schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttring ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för den ursprungliga aktien påverkas inte.

Kapitalförluster på onoterade aktier samt kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter än andelar i svenska räntefonder får kvittas fullt ut mot en kapitalvinst på rätterna när dessa är marknadsnoterade. Uniträtterna kommer att marknadsnoteras.

Avyttring av köpta uniträtter

Om de avyttrade uniträtterna köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Omkostnadsbeloppet för rätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkandet av omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade rätter. Uniträtterna kommer att marknadsnoteras. En kapitalförlust får kvittas fullt ut mot vinster på onoterade aktier samt marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter.

Utnyttjande av teckningsoption

När en teckningsoption utnyttjas för teckning av aktie utlöses ingen beskattning. Omkostnadsbeloppet för den erhållna aktien är restvärdet för optionsrätten ökat med teckningskursen. Om teckningsoptionen har köpts får erlagd likvid för denna läggas till teckningskursen vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för aktien. För beräkning av kapitalvinst eller kapitalförlust vid försäljning av erhållna aktier, se rubrik Beskattning vid avyttring av aktier och förlagsbevis.

Avyttring av teckningsoption

Kapitalvinst eller kapitalförlust ska beräknas vid avyttring av teckningsoption. Vinst eller förlust beräknas som skillnaden mellan det pris som erhålls för optionen och omkostnadsbeloppet för optionen. Omkostnadsbeloppet för optionen beräknas enligt den s k restvärdemetoden, se rubrik Beskattning vid avyttring av aktier och förlagsbevis. Om teckningsoptionen har köpts är omkostnadsbeloppet detsamma som det pris som har erlagts för optionen. Schablonregeln får inte användas för teckningsoptioner.

Om teckningsoptionen inte utnyttjas för teckning av aktier under teckningstiden, s k förfall, blir optionen värdelös. En sådan kapitalförlust är avdragsgill.

Avkastning på förlagsbevis

Förlagsbevisen emitteras till en kurs som understiger det nominella beloppet. Någon ränta under löptiden betalas inte ut till innehavare av förlagsbevis. Återbetalning av lånet räknas som en avyttring av förlagsbeviset. Fysiska personer beskattas i inkomstslaget kapital för skillnaden mellan omkostnadsbeloppet och det belopp som återbetalas.

Juridiska personer beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet. Skillnaden mellan det nominella beloppet och emissionspriset är en form av kompensation för ränta under löptiden. Juridiska personer ska redovisa denna kompensation enligt de bestämmelser som gäller för redovisning enligt god redovisningssed.

Beskattning av aktieutdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. Ett avdrag för källskatt med 30 procent görs vid utbetalningen. Avdraget verkställs av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar, med undantag för invest-
mentföretag, är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt.

Enligt en ny lag utvidgas möjligheten till skattefritt utdelning. Lagen innebär bl a att ett innehav av noterade aktier kan räknas näringsbetingat om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna och aktierna har innehafts under en sammanhängande tid av minst ett år. Bestämmelserna i denna del gäller för utdelningar som enligt god redovisningssed skall tas upp under det beskattningsår som börjar den 1 januari 2004 eller senare. I den nya lagen avskaffas de särskilda bestämmelserna om förvaltningsföretag.

Utländska ägare

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier, teckningsoptioner eller svenska förlagsbevis. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier respektive teckningsoptioner i svenska aktie-

bolag, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier, förlagsbevis eller teckningsoptioner, annat än om vinsten är hänförlig till ett s.k. fast driftställe i Sverige.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Utdelning från Bure är föremål för svensk kupongskatt om 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Förmögenhetsbeskattning

Förmögenhetsskatt pågörs fysiska personer och dödsbon på förmögenhet som överstiger 1 500 000 SEK (2 000 000 SEK för sambeskattade). Skattesatsen är 1,5 procent.

De av Bure emitterade förlagsbevisen kommer att noteras på Stockholmsbörsen. Förlagsbevisen tas upp till det senast noterade värdet vid beskattningsårets utgång.

Aktierna i Bure är noterade på Stockholmsbörsens A-lista. Sådana aktier tas upp till 80 procent av noterat värde.

Teckningsoptionerna kommer att noteras på Stockholmsbörsen. Teckningsoptionerna tas upp till 80 procent av noterat värde.

Arvs- och gåvoskatt

Vid arvs- och gåvobeskattning värderas aktier och teckningsoptioner som noteras på Stockholmsbörsens A-lista till 75 procent av noterat värde.

Marknadsnoterade förlagsbevis tas vid arvs- och gåvobeskattningen normalt upp till det pris som kan påräknas vid en försäljning under normala förhållanden, dvs normalt det noterade värdet.

FINANSIELL ÖVERSIKT, KONCERNEN

Resultaträkningar i sammandrag, MSEK	1998	1999	2000	2001	2002
Nettoomsättning	13 885,8	15 444,1	7 553,4	3 996,7	6 044,5
Exitresultat	429,6	275,7	2 947,9	668,1	361,2
Övriga intäkter	164,3	219,2	120,6	-118,9	-155,9
Summa intäkter	14 479,7	15 939,0	10 621,9	4 545,9	6 249,8
Rörelsens kostnader	-13 796,0	-15 639,1	-8 109,0	-4 687,7	-7 874,1
<i>varav avskrivningar och nedskrivningar</i>	-350,3	-522,5	-577,4	-248,0	-954,4
<i>varav jämförelsestörande poster (se not 4 avsnittet "Räkenskaper")</i>	-	-	-181,5	-464,5	-767,1
Rörelseresultat	683,7	299,9	2 512,9	-141,8	-1 624,3
Finansiella intäkter	222,5	325,9	212,5	77,7	66,0
<i>varav realisationsresultat</i>	126,1	209,5	107,3	-	-
Finansiella kostnader	-73,9	-178,4	-175,5	-122,7	-457,8
<i>varav realisationsresultat</i>	-	-	-	-45,0	-267,0
Resultat efter finansiella poster	832,3	447,4	2 549,9	-186,8	-2 016,1
Minoritetsintresse	-187,1	-64,3	-328,9	15,6	33,6
Skatt	-143,8	-159,1	-220,7	-22,0	-24,4
Årets resultat	501,4	224,0	2 000,3	-193,2	-2 006,9

Balansräkningar i sammandrag, MSEK	98-12-31	99-12-31	00-12-31	01-12-31	02-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	2 079,8	4 286,1	3 012,1	1 850,2	997,1
Materiella anläggningstillgångar	1 343,5	1 147,5	448,9	687,2	535,3
Finansiella anläggningstillgångar	2 290,1	3 014,1	2 423,9	2 491,1	1 757,6
Summa anläggningstillgångar	5 713,4	8 447,7	5 884,9	5 028,5	3 290,0
Varulager mm	1 219,9	323,8	537,3	421,7	127,6
Kortfristiga fordringar	3 032,3	1 814,4	1 515,5	1 613,7	842,0
Kassa och bank inkl. kortfristiga placeringar	571,6	775,4	1 167,9	727,0	516,6
Summa omsättningstillgångar	4 823,8	2 913,6	3 220,7	2 762,4	1 486,2
SUMMA TILLGÅNGAR	10 537,2	11 361,3	9 105,6	7 790,9	4 776,2
Eget kapital	4 153,3	4 053,9	4 392,8	3 094,8	1 005,3
Minoritetsintressen	642,9	264,6	1 106,3	195,7	59,7
Avsättningar	256,1	331,2	378,0	136,6	132,2
<i>varav räntebärande</i>	62,3	69,0	83,8	30,7	31,7
Långfristiga skulder	888,3	2 170,9	1 273,6	2 122,1	860,0
<i>varav räntebärande</i>	852,5	2 143,7	1 234,1	1 058,4	854,2
Kortfristiga skulder	4 596,6	4 540,7	1 954,9	2 241,7	2 719,0
<i>varav räntebärande</i>	986,7	2 369,2	149,4	1 252,8	1 642,1
Summa skulder	5 484,9	6 711,6	3 228,5	4 363,8	3 579,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 537,2	11 361,3	9 105,6	7 790,9	4 776,2
Totala räntebärande skulder	1 901,4	4 581,9	1 467,3	2 341,8	2 528,0

Kassaflödesanalyser i sammandrag, MSEK	1998	1999	2000	2001	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	807,7	605,9	898,8	-413,6	-607,3
Förändring av rörelsekapital	-408,0	-220,2	50,9	3,2	970,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	399,7	385,7	949,7	-410,4	362,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 000,9	-2 910,8	2 377,0	-545,4	-176,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	380,2	2 728,9	-2 934,2	515,0	-396,4
Årets kassaflöde	-221,0	203,8	392,5	-440,8	-210,5

Finansiell översikt, koncernen

Nyckeltal	1998	1999	2000	2001	2002
Rörelsemarginal, %	4,9	1,9	33,3	-3,5	-26,9
Vinstmarginal, %	3,6	1,5	26,5	-4,8	-33,2
Sysselsatt kapital, MSEK	6 698	8 900	6 966	5 632	3 593
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,8	8,0	34,4	-1,7	-39,6
Avkastning på eget kapital, %	12,4	5,5	47,4	-5,2	-97,9
Soliditet, %	39	36	48	40	21
Nettoskuld sättningsgrad, ggr	-0,27	-0,87	-0,04	-0,47	-1,83
Räntetäckningsgrad, ggr	12,3	3,5	15,5	-1,4	-9,6
Andel riskbärande kapital	47	39	62	43	23
Genomsnittligt antal anställda, st	6 320	6 813	4 288	2 597	3 069
Nettoinvesteringar	-1 000,9	-2 910,8	2 377,0	-545,4	-176,9
Börsvärde, MSEK	6 273	6 328	5 619	3 142	1 083

Moderbolagets resultat och ställning

Exitresultat, MSEK	463,9	529,3	2 743,0	590,4	345,1
Resultat efter skatt, MSEK	585,4	511,8	1 766,8	73,5	-2 279,1
Balansomslutning, MSEK	5 265	6 361	4 690	4 649	2 602
Eget kapital, MSEK	4 206	4 404	4 310	3 342	995
Soliditet, %	80	69	92	72	38

Data per aktie ¹⁾	1998	1999	2000	2001	2002
Antal aktier (tusental)	109 100	109 100	109 100	105 800	104 155
Antal utestående optionsrätter (tusental)	0	0	0	0	0
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	109 100	109 100	109 100	107 553	105 147
Resultat per aktie, SEK	4,60	2,05	18,33	-1,80	-19,09
Årets kassaflöde per aktie, SEK	-2,03	1,87	3,60	-4,10	-2,00
Eget kapital per aktie, SEK	38,07	37,16	40,26	29,25	9,65
Substansvärde per aktie, SEK ²⁾	43,50	65,00	69,00	38,00	9,55
Aktiekurs, SEK ³⁾	57,50	58,00	51,50	29,70	10,40
Aktiekurs i procent av substansvärdet	132	89	75	78	109
Utdelning per aktie, SEK	2,88	27,50 ⁴⁾	19,50 ⁴⁾	1,75	0,00
Direktavkastning, %	5,0	47,4	37,9	5,9	-
Totalavkastning, %	15,3	5,9	36,2	-4,5	-59,1
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	5,37	4,69	16,19	0,68	-21,68
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	38,55	40,37	39,51	31,59	9,55

¹⁾ Det totala antalet aktier uppgår till 109 100 000. Av dessa har 4 945 500 aktier återköpts, varav 3 945 500 aktier är återköpta via ett så kallat syntetiskt arrangemang med en bank. Data per aktie har beräknats på totala antalet aktier med avdrag för återköpta aktier. Emissionsrelationerna grundar sig dock på 108 100 000 aktier, eftersom de 1 000 000 aktier som ägs av Bure inte berättigar till teckning i emissionerna.

²⁾ Avrundat till närmaste 0,50 SEK för 1998–2001. Avrundat till närmaste 0,05 SEK för 2002.

³⁾ Justerat för fondemission 1:1 under 1999.

⁴⁾ Utdelning inkluderar utdelning av dotterbolagen Capiro respektive Observer.

Definitioner

Exitresultat

Realisationsresultat vid avyttring av ett bolag beräknat som erhållen köpeskilling minskat med bokfört värde och minskat med försäljningskostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal

Resultat efter skatt i procent av nettoomsättningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning reducerad med icke räntebärande avsättningar och skulder.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader exklusive realisationsförluster i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande skulder netto efter avdrag för kortfristiga placeringar, likvida medel och andra finansiella tillgångar i förhållande till eget kapital plus minoritet. Ett negativt tecken betyder att räntebärande skulderna överstiger de kortfristiga placeringarna och de likvida medlen.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader exklusive realisationsförluster i förhållande till finansiella kostnader exklusive realisationsförluster.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital, minoritetsintresse och uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutningen.

Genomsnittligt antal anställda

Medeltalet anställda under året. Nyanställda, deltidsanställda respektive övertidsarbete omräknas till heltidstjänster så att uppgiften avser antalet ekvivalenta heltidstjänster.

Nettoinvesteringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar reducerade med erhållen köpeskilling vid försäljning av anläggningstillgångar.

Börsvärde

Bures börsvärde vid årets utgång.

Antal aktier

Antal aktier vid årets utgång justerat med hänsyn till emissioner, split och återköp.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt av under året utestående antal aktier, justerat med hänsyn till emissioner, split och återköp.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier.

Årets kassaflöde per aktie

Årets kassaflöde dividerat med under året genomsnittligt utestående antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med utestående antal aktier vid årets utgång.

Substansvärde per aktie

Substansvärde dividerat med utestående antal aktier vid årets utgång.

Substansvärde

Substansvärdet utgörs av moderbolagets synliga egna kapital samt över- och undervärden i tillgångar.

Aktiekurs

Aktiekurs vid årets utgång justerat för emissioner och split.

Aktiekurs i procent av substansvärdet

Aktiekursen vid årets utgång i procent av substansvärdet vid årets utgång.

Utdelning per aktie

Föreslagen utdelning per aktie justerad för emissioner och split.

Direktavkastning

Utdelning per aktie dividerad med börskursen vid årets utgång.

Totalavkastning

Summan av årets kurstillväxt och verkställd utdelning dividerad med aktiekursen vid årets ingång.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Sammanfattningsvis kan nämnas att Bures nettoomsättning och resultat varierat kraftigt genom åren beroende på att Bures sammansättning ständigt påverkats av förvärv respektive försäljningar av bolag. Utöver att det påverkar omsättningen kraftigt, påverkar förekomsten av exitresultat koncernens resultat i betydande omfattning.

Översikt över nettoomsättningens utveckling

MSEK	1999	2000	2001	2002
Cygate	570,9	730,3	963,5	740,0
Simonsen	651,0	762,4	826,2	943,6
Mercuri	433,2	668,5	773,3	715,0
Vittra	84,8	133,5	204,7	282,4
Business Communication Group	-	-	102,5	341,1
Citat	206,4	303,5	279,5	222,4
PAHR	-	-	200,4	212,1
Xdin	-	-	-	178,6
Informator	188,5	212,3	165,6	186,3
Retea	-	-	43,6	44,2
Delsumma nuvarande dotterbolag	2 134,8	2 810,5	3 559,3	3 865,7
Carl Bro konsoliderat t o m 31 okt 2002	-	-	165,5	2 277,0
Observer	1 101,7	1 135,4	310,1	-
Capio	2 267,1	1 704,6	-	-
Scribona	8 209,5	-	-	-
Dimension	769,7	1 474,7	-	-
Övriga sålda och dekonsoliderade bolag samt förvärvade bolag före förvärvsdagen och koncernelimineringar	961,3	428,2	-38,2	-98,2
Koncernen totalt	15 444,1	7 553,4	3 996,7	6 044,5

Resultat efter finansnetto

MSEK	1999	2000	2001	2002
Dotterbolag				
Cygate	-23,0	10,4	6,2	-71,1
Simonsen	-13,5	-63,6	-21,6	-113,2
Mercuri	25,4	-22,6	-28,9	-38,6
Vittra	3,9	2,8	-7,5	-6,3
Business Communication Group	-	-	2,4	-60,2
Citat	2,0	-20,4	13,4	-28,4
PAHR	-	-	24,0	20,7
Xdin	-	-	-	-14,7
Informator	0,1	8,7	-49,8	-175,1
Retea	-	-	6,9	6,5
Bure Kapital	1,4	36,3	-40,4	-321,4
Cindra	-	-	0,0	-107,2
Delsumma	-3,7	-48,4	-95,3	-909,0
Carl Bro konsoliderat t o m 31 okt 2002	-	-	-17,7	15,9
Observer	95,8	546,4	-	-
Capio	36,0	197,1	-	-
Dimension	76,0	138,1	-	-
Scribona	76,2	-	-	-
Övriga sålda och dekonsoliderade bolag samt förvärvade bolag före förvärvsdagen och koncernelimineringar	-421,6	-149,2	24,4	1 322,8
Resultatandelar i intressebolag, not 3	76,9	99,1	-142,3	-166,7
Moderbolagets resultat efter finansnetto	511,8	1 766,8	44,1	-2 279,1
Koncernen totalt	447,4	2 549,9	-186,8	-2 016,1

2002 jämfört med 2001

Koncernen

Nettoomsättningen uppgick under 2002 till 6 045 MSEK jämfört med 3 997 MSEK föregående år, vilket var en ökning med 51 procent. Detta berodde på att Bure i slutet av 2001 förvärvade Carl Bro, vilket ingår i omsättningen för år 2002 med 2 277 MSEK jämfört med 166 MSEK för slutet av 2001. Från och med 1 november 2002 övergick Carl Bro till att vara ett intressebolag till Bure, varför Carl Bros nettoomsättning från denna dag ej längre ingår i Burekoncernens nettoomsättning. De nuvarande dotterbolagens omsättning uppgick under 2002 till 3 866 MSEK. Omsättningen för bolag som ingick både 2002 och 2001 (och därför Xdin exkluderat) ökade mellan 2001 och 2002 med knappt 4 procent, från 3 559 MSEK till 3 687 MSEK. Detta var en följd av de förvärv av dotterbolag som genomfördes inom Business Communication Group och Informator. Organisk tillväxt kunde noteras i skolkoncernen Vittra i takt med att nya skolor etablerades samt inom Simonsen genom vissa större kundkontrakt inom den of-

fentliga sektorn. I jämförbara enheter i övrigt sjönk försäljningen i huvudsak till följd av den svaga konjunkturen.

Under 2002 gjordes koncernmässiga exitresultat på 361 MSEK att jämföra med 668 MSEK föregående år, vilket var en minskning med 46 procent. Exitresultaten under 2002 uppkom huvudsakligen när investeringen i Nycomed (via Nordic Capital) såldes med ett exitresultat på 313 MSEK samt av exitresultat på Bures innehav inom Venture Capital med 40 MSEK.

De totala rörelsekostnaderna för 2002 uppgick till 7 874 MSEK att jämföra med 4 688 MSEK föregående år, vilket var en ökning med 68 procent. Ökningen förklaras till övervägande delen av att Carl Bro ingår i rörelsens kostnader under 10 månader under 2002 men endast under 1 månad under 2001. Därutöver ingår nedskrivningar av goodwillvärden, nedskrivning av aktievärden samt andra jämförelsestörande poster under 2002 till betydande belopp. Av koncernens goodwillavskrivningar under 2002 på sammanlagt 822 MSEK avser 676 MSEK engångsnedskrivningar. Andra aktier har nedskrivits med totalt 680 MSEK. Nedskrivningarna har varit påkallade av fallande värden i de verksamheter Bure äger. Flera av Bures innehav har påverkats kraftigt av den konjunktur nedgång som varat i snart 3 år inom IT-, media- och utbildningsmarknaderna. Utöver nedskrivningar har nedgången krävt omfattande kostnadsanpassningar i bolagen för att anpassa verksamheterna till lägre volymer. Dessa kostnadsanpassningar har slagit hårt mot resultatet. Dels påverkas kostnaderna av att bolagen har haft för stora personalresurser i förhållande till den lägre omsättningen, dels uppstår kostnader när åtgärdsprogrammen i sig ska genomföras. För dotterbolag som ingick både under 2002 och 2001 ökade rörelsekostnader exklusive poster av engångskaraktär med 8 procent, från 3 472 MSEK 2001 till 3 759 MSEK 2002. Ökningen var i huvudsak en konsekvens av att BCG och Informator förvärvade vissa dotterdotterföretag under året samt av att Vittras löpande rörelsekostnader ökade med 72 MSEK som en följd av bolagets organiska tillväxt. Som en följd av den lägre omsättningen reducerades också kostnadsmassan i ett flertal av bolagen. Bolagen har varit följsamma i kostnadsneddragningar, men det föreligger eftersläpning i kostnaderna relativt nettoomsättningsförändringen.

Sammantaget medför ovanstående kommenterade förändringar att rörelseresultatet för 2002 uppgick till -1 624 MSEK, jämfört med -142 MSEK år 2001. Rörelseresultatet för de nuvarande dotterbolagen exklusive poster av engångskaraktär och goodwillavskrivningar uppgick 2002 till -72 MSEK, jämfört med 87 MSEK 2001. De två största avvikelserna på denna resultatnivå avsåg Cygate och Simonsen, vilka försämrades med 54 MSEK respektive 32 MSEK.

De finansiella intäkterna uppgick för 2002 till 66 MSEK, att jämföra med 78 MSEK 2001, medan de finansiella kostnaderna uppgick till 191 MSEK att jämföra med 78 MSEK 2001. Därutöver ingick i finansnettot realisationsförluster i samband med utförsäljning av aktieportföljen med 267 MSEK, jämfört med 45 MSEK 2001. Detta var i huvudsak en följd av den allmänna kursutvecklingen på Stockholmsbörsen under året. I övrigt berodde försämringen av finansnettot på att nettolåneskulden i koncernen ökade till 1 950 MSEK, att jämföra med nettolåneskulden för 2001 som uppgick till 1 542 MSEK.

Sammantaget uppgick resultatet efter skatt för 2002 till -2 007 MSEK jämfört med -193 MSEK för 2001.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick 2002 till -2 279 MSEK, jämfört med 74 MSEK 2001. I resultatet ingår exitresultat med 345 MSEK (590). Resultatet har belastats med nedskrivningar om 2 417 MSEK (497). Förvaltningskostnaderna för året uppgick till 197 MSEK (157), varav personalkostnaderna utgjorde 86 MSEK (69). I kostnaderna ingår avsättning för personalförändringar med 26 MSEK. Därutöver har 20 MSEK belastat resultatet avseende hedge av personaloptionsprogram utgivet år 2001.

Moderbolaget hade vid årsskiftet en nettolåneskuld på -692 MSEK (-91). I nettolåneskulden ingår räntebärande fordringar på portföljbolagen med 298 MSEK. Soliditeten uppgick till 38 procent (72). Moderbolaget hade per balansdagen likvida medel på 274 MSEK (323) och en beviljad kortfristig kreditram på 1 200 MSEK vilken var fullt utnyttjad.

Bure genomförde under år 2002 investeringar för sammanlagt 273 MSEK (1 276). Investeringstakten avtog successivt under 2002. Utöver investeringar på 273 MSEK gjordes även investeringar i befintliga portföljbolag med 652 MSEK genom kapitaltillskott, varav 261 MSEK skett genom kontanttillskott och 391 MSEK skett genom omvandling av befintliga fordringar till eget kapital.

I Bures investeringsverksamhet gjordes 2002 avyttringar för ett sammanlagt värde om 577 MSEK (871). Avyttringarna medförde exitresultat om 345 MSEK (590). I slutet av året såldes, via Nordic Capital, Bures innehav i Nycomed. Exitresultatet uppgick till 313 MSEK och förstärkte Bures likviditet med drygt 400 MSEK. Bure minskade vidare sin exponering inom venture-capitalinvesteringar genom att säkra vissa värden vilket gav ett exitresultat om 40 MSEK. Tillsammans utgör dessa poster merparten av moderbolagets exitresultat under 2002.

2001 jämfört med 2000

Koncernen

Under 2001 uppgick omsättningen till 3 997 MSEK, jämfört med 7 553 MSEK under 2000, vilket motsvarar en minskning med 47 procent. Detta berodde på det tidigare dotterbolaget Capio ingick i omsättningen under 6 månader 2000 samt att det tidigare dotterbolaget Observer ingick i Bures omsättning under hela 2000 men endast under 3 månader 2001. Båda dotterbolagen delades ut till aktieägarna, Capio under år 2000 och Observer under år 2001. För bolag som konsoliderades i koncernen både 2001 och 2000 (och därför exklusive Xdin, PAHR, Retea och BCG) uppgick omsättningen 2001 till 3 213 MSEK, jämfört med 2 811 MSEK under 2000, vilket är en ökning med 14 procent eller drygt 400 MSEK. Detta berodde i huvudsak på att efterfrågan på Cygates produkter och tjänster ökade, särskilt på den finska marknaden. Under året ökade vidare Vittras omsättning inom friskoleverksamhet med 71 MSEK genom organisk tillväxt.

Exitresultatet under 2001 på 668 MSEK, jämfört med 2 948 MSEK under 2000, uppstod i huvudsak när det tidigare dotterbolaget Dimension børsintroducerades vilket gav ett exitresultat på 394 MSEK. I samband med att en del av dåvarande Observer-innehavet såldes uppstod ett exitresultat om 173 MSEK.

Under 2001 uppgick de totala rörelsekostnaderna till 4 688 MSEK, jämfört med 8 109 MSEK för 2000, vilket motsvarar en minskning med 42 procent. Detta berodde i huvudsak på de försäljningar och utdelningar av dotterbolag som genomfördes och anges ovan under kommentaren till nettoomsättningens utveckling. Även år 2001 påverkades emellertid av kostnader för nedskrivningar och jämförelsestörande poster, dock inte i samma utsträckning som 2002. Lågkonjunkturen för de branscher Bure verkar i bedömdes vid denna tidpunkt vara nära sin botten. Mot bakgrund av denna bedömning antogs storleken på de nedskrivningar som gjordes 2001 att vara tillräckliga. För bolag som konsoliderades i koncernen både 2001 och 2000 uppgick rörelsekostnaderna exklusive poster av engångskaraktär och goodwillavskrivningar 2001 till 3 184 MSEK, jämfört med 2 819 MSEK under 2000, vilket är en ökning med 13 procent eller 365 MSEK. Kostnadsökningen var således till stor del kopplad till ökningen i nettoomsättning, vilken var drygt 400 MSEK. Informator lyckades inte under 2001 att möta den kraftigt sjunkande efterfrågan, då nettoomsättningen sjönk med knappt 50 MSEK medan kostnaderna sjönk endast marginellt. Bolagets känslighet för konjunkturen bedöms högre än i

något annat bolag i gruppen då utbildning ofta är något av det första som ett företag drar ned på i sämre tider.

Under 2001 uppgick rörelseresultatet till -142 MSEK, jämfört med 2 513 MSEK för 2000. Resultatet var en följd av de verksamhetsförändringar som beskrivits ovan samt av den pågående lågkonjunkturen. Exitresultaten i moderbolaget motverkade de löpande förlusterna. För bolag som konsoliderades i koncernen både 2001 och 2000 uppgick rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär och goodwillavskrivningar 2001 till 28 MSEK, jämfört med -9 MSEK under 2000.

Under 2001 uppgick de finansiella intäkterna till 78 MSEK, jämfört med 105 MSEK under 2000, och de finansiella kostnaderna till 78 MSEK, jämfört med 175 MSEK under 2000. Därutöver ingick i finansnettot realisationsresultat vid försäljning av börsaktier med -45 MSEK, jämfört med 107 MSEK för 2000. Minskningen av finansiella kostnader med knappt 100 MSEK motverkades således av förluster på börsaktier. Därutöver sjönk de finansiella intäkterna successivt eftersom Bures innehav i bolag som lämnade utdelning hade sålts, i huvudsak under år 2000.

Sammantaget uppgick resultatet efter skatt 2001 till -193 MSEK, jämfört med 2 000 MSEK för 2000.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 74 MSEK jämfört med 1 767 MSEK 2000. Förklaringen till nedgången i resultatet var främst att Bure gått in i en investeringsfas efter att under 2000 gjort omfattande utförsäljningar av innehav. Exitvinster uppgick till 590 MSEK (2 677) och nedskrivningar belastade resultatet med 497 MSEK (-848).

Moderbolaget hade vid utgången av 2001 en nettolåneskuld på 91 MSEK (-1 149). Ökningen i nettolåneskulden är primärt hänförlig till de omfattande investeringarna som skedde under 2001. Soliditeten uppgick till 72 procent (92).

Bure genomförde under år 2001 investeringar för sammanlagt 1 276 MSEK (893). Under året etablerades fyra nya portföljbolag. Förvärvstakten har varit högre under 2001 än genomsnittet för de föregående åren. Av investeringarna på 1 276 MSEK avsåg 617 MSEK fyra nya portföljbolag, Carl Bro, Svenska PA koncernen, Xdin samt Business Communication Group. Inom riskkapitalfonden Nordic Capital investerades för Bures del ytterligare 128 MSEK i Mölnlycke Health Care. Bures ägarandel uppgår därefter till 16,7 procent.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

I Bures investeringsverksamhet gjordes under år 2001 avyttringar för ett sammanlagt värde om 871 MSEK (3 850). Avyttringarna medförde exitresultat om 590 MSEK jämfört med 2 677 under 2000. I början av året såldes delar av Bures innehav i Dimension i samband med att bolaget börsnoterades. Exitresultatet uppgick till 379 MSEK. Inför utdelningen av Observer i april avyttrades under mars knappt tre miljoner aktier i Observer som gav ett exitresultat om 186 MSEK. Tillsammans utgör dessa poster merparten av moderbolagets exitresultat under 2001.

2000 jämfört med 1999

Koncernen

Under 2000 var omsättningen 7 553 MSEK, jämfört med 15 444 MSEK under 1999, vilket motsvarar en minskning med 51 procent. Denna minskning beror till övervägande del på att Bures innehav i Scribona övergick från att vara dotterbolag till intressebolag. För dotterbolag som konsoliderades i koncernen både 2000 och 1999 uppgick omsättningen 2000 till 2 811 MSEK, jämfört med 2 135 MSEK under 1999, vilket är en ökning med 32 procent eller med 676 MSEK. Detta berodde till stor del på genomförda förvärv av dotterdotterföretag inom Mercuri, vars omsättning ökade med 235 MSEK under året. Cygate och Simonson ökade omsättningen med 159 MSEK respektive 111 MSEK.

För 2000 uppgick exitresultatet till 2 948 MSEK, jämfört med 276 för 1999. De största posterna som ingick i detta resultat var Bures försäljning av Guide till Framfab och därpå följande försäljning av Framfabaktier med 1 121 MSEK, försäljning av del av Observer med 475 MSEK, Observers försäljning av egna dotterbolag med 384 MSEK, Bures försäljning av innehavet i Nobel Biocare med 373 MSEK, Bures försäljning av sitt innehav i Gunnebo med 296 MSEK samt försäljning av Altitun med 222 MSEK.

Under 2000 var de totala rörelsekostnaderna 8 109 MSEK, jämfört med 15 639 MSEK under 1999. Den kraftiga minskningen beror i huvudsak på att Bures innehav i Scribona övergick från att vara dotterbolag till intressebolag. För bolag som konsoliderades i koncernen både 2000 och 1999 uppgick rörelsekostnaderna exklusive poster av engångskaraktär och goodwillavskrivningar 2000 till 2 819 MSEK, jämfört med 2 092 MSEK under 1999, vilket är en ökning med 35 procent. Kostnaderna ökade således i en något högre takt än intäkterna. Detta gällde för såväl Simonson, Mercuri och Citat.

För 2000 var rörelseresultatet 2 513 MSEK, jämfört med 300 MSEK för 1999. Resultatförbättringen förklaras uteslutande av de stora utförsäljningar som redovisas ovan under exitresultat. För bolag som konsoliderades i koncernen både 2000 och 1999 uppgick rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär och goodwillavskrivningar 2000 till 28 MSEK, jämfört med 43 MSEK under 1999.

För 2000 var de finansiella intäkterna 105 MSEK, jämfört med 116 MSEK för 1999, och de finansiella kostnaderna 175 MSEK, jämfört med 178 MSEK för 1999, vilket inte avviker avsevärt från 2000. Därutöver gjordes under året vinster i samband med avyttring av börsaktier med 107 MSEK jämfört med 210 MSEK för 1999.

För 2000 var resultatet efter skatt 2 000 MSEK, jämfört med 224 MSEK för 1999. Förbättringen förklaras i huvudsak av de exitresultat som uppkommit under året, se ovan.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 1 767 MSEK jämfört med 512 MSEK under 1999. Resultatförbättringen berodde på de omfattande exitvinsterna som gjordes under 2000. Nedskrivningar belastade resultatet med 718 MSEK.

Moderbolaget hade vid årsskiftet en nettolånefordran på 1 149 MSEK (-452) och en soliditet på 92 procent (69). Bure genomförde under år 2000 investeringar och tilläggsinvesteringar i 25 portföljbolag för sammanlagt 893 MSEK (1 136). Den väsentligaste investeringen under år 2000 var deltagande i Observers nyemission som en del av Observers förvärv av Romeike Group. Bure deltog med sammanlagt 415 MSEK.

I Bures investeringsverksamhet gjordes år 2000 avyttringar till ett sammanlagt värde om 3 850 MSEK. Avyttringarna medförde exitresultat om 2 677 MSEK (360). I början av året såldes Bures innehav i IT-konsultföretaget Guide till Framfab. Som vederlag erhöll Bure aktier i Framfab, vilka i huvudsak avyttrades under våren 2000. Totalt medförde försäljningen av Guide/Framfab-innehavet exitvinster på 1 110 MSEK. Försäljningen av Bures innehav i Gunnebo medförde exitresultat på 455 MSEK och försäljningen av Nobel Biocare i september gav 373 MSEK i exitresultat. Andra väsentliga exitresultat uppstod under året i samband med minskning av innehavet i Observer, 459 MSEK, samt vid utförsäljningen av Altitun/ADC, 223 MSEK, vilken skedde inom ramen för engagemanget i Innovationskapital.

Känslighetsanalys

Bures resultat påverkas av ett antal faktorer. Redovisade effekter ska enbart ses som en indikation och inkluderar ej någon effekt av de kompenserande åtgärder som skulle kunna ha vidtagits om vissa händelser hade inträffat.

Bures känslighet för finansiella faktorer kan indelas i känslighet för ränteförändringar respektive valutakursförändringar. Vid en förändring i det allmänna ränteläget med en procents ökning bedöms Bures resultat, efter genomförd emission minska med cirka 20 MSEK. Känsligheten för valutakursförändringar bedöms vara begränsad då merparten av nettoomsättningen likväl som nettotillgångarna finns inom Sverige. Av den nuvarande koncernens nettoomsättning utgör mer än två tredjedelar omsättning i svenska kronor. Därefter kommer omsättning i Euro som står för cirka 25 procent. Övriga valutor står således för mindre än 10 procent. En valutakursförändring där euron faller med fem procent i förhållande till kronan skulle med de resultat som dotterbolagen redovisade för 2002 ha påverkat Bures resultat negativt med cirka 2 MSEK.

Vid en analys av Bures känslighet bör de olika förutsättningar som råder för de ingående portföljbolagen beaktas, eftersom karaktären på portföljbolagen varierar markant avseende marknad och affärsmodell från bolag till bolag. Nedan redovisas en känslighetsanalys av resultateffekterna vid en omsättnings- respektive personalkostnadsförändring på 5 procent. Resultateffekten baseras på att omsättningsförändringen sker utifrån respektive bolags genomsnittliga intäktsmix. Vid beräkning av resultateffekterna till följd av en omsättningsförändring har följd effekterna på rörliga kostnader beaktats.

Bolag	Resultatpåverkan vid +/-5% omsättning (MSEK)	Resultatpåverkan vid +/-5% personalkostnad (MSEK)
Simonsen	+/-21	-/+12
Cygate	+/-15	-/+11
Mercuri	+/-29	-/+23
BCG	+/-10	-/+9
Vittra	+/-11	-/+8
Citat	+/-8	-/+7
PAHR	+/-8	-/+5
Xdin	+/-7	-/+7
ITG	+/-3	-/+2
Carl Bro	+/-94	-/+82
System	+/-29	-/+23

Ovanstående tabell ska ses som en indikation och tar ej hänsyn till de kompenserande åtgärder som en aktiv företagsledning kan förväntas vidta.

Likviditet

Vid 2002 års slut uppgick koncernens likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, till 517 MSEK, jämfört med 727 MSEK vid utgången av 2001. Minskningen beror i huvudsak på att investeringar genomfördes netto (investeringar minus exits) med 177 MSEK, kontantutdelning skedde med 189 MSEK och lån amorterades med 206 MSEK. Därutöver tillkommer kassaflödet från den löpande verksamheten positivt med 363 MSEK, häri ingår dock utförsäljningen av börsportföljen om cirka 240 MSEK.

Koncernens likvida medel vid utgången av 2001 uppgick till 727 MSEK. Vid utgången av 2000 uppgick koncernens likvida medel till 1 168 MSEK. Minskningen mellan år 2000 och 2001 förklaras i huvudsak av investeringar på netto (investeringar minus exits) -545 MSEK och negativt kassaflöde från den löpande verksamheten på -413 MSEK. Dessa utflöden möttes av en ökad belåning.

De förestående emissionerna om högst 750,2 MSEK kommer att förstärka Bolagets likviditet. Moderbolagets långfristigt beviljade krediter kommer att vara 1 200 MSEK. Under perioden från det att styrelsens beslut om emission presenterades den 7 april 2003 till dess att emissionslikviden är Bolaget tillhanda har Bures kreditgivare beviljat en tillfälligt utökad kortfristig kredit på ytterligare maximalt 300 MSEK. En del av emissionslikviden i Erbjudandet kommer därmed att användas för att amortera 300 MSEK i krediter, eller det lägre belopp som eventuellt tagits i anspråk av denna kredit.

Avtal har slutits med Handelsbanken, Nordea och Danske Bank om en långfristig kreditram på 1 200 MSEK som löper till och med den 31 december 2006. Kreditramen om 1 200 MSEK är vid utgivande av föreliggande prospekt utnyttjad i sin helhet. Under löptiden ska amortering ske med ett belopp motsvarande 75 procent av erhållen betalning i samband med exits. Som alternativ till amortering kan Bure välja att avsätta upp till 75 procent av erhållen betalning till ett pantsatt konto för att, efter bankernas medgivande, kunna använda aktuella medel för framtida investeringar. I kreditavtalet har nämnda banker, såväl konsortium som enskilt, avstått rätten att såsom grund för uppsägning av krediten åberopa vid undertecknandet av Bankerna kända förhållanden. Avståendet omfattar såväl Bures krediter som krediter i koncernbolag. Bankavtalet har, liksom nuvarande kreditavtal, baserats på Bures pantsättning av aktier i dotter- och intressebolag. I bankavtalet finns inga kvantifierade covenants. Krediten löper till sedvanliga kommersiella villkor avseende räntan.

Avtalet med Bures kreditgivare samt den huvudsakligen garanterade emissionen säkerställer Bures kortfristiga finansiering och möjliggör den långsiktiga finansieringen genom att tillföra det kapital Bolaget behöver för att kunna fullfölja utvecklingen av be-

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

fintliga portföljbolag. Emissionslikviden avses i första hand användas till att återbetala den kortfristiga överbryggnadskrediten om maximalt 300 MSEK från Bankerna samt för att finansiera den löpande rörelsen, inklusive tillkommande köpeskillingar och tillkommande förvärv av Bure och dess dotter- och intressebolag, samt tillskjuta nödvändiga kapitaltillskott till sådana bolag. Vad gäller aktieutdelning från Bure kommer – på grund av nedsättningen av aktiekapitalet – sådan att kunna göras först efter rättens tillstånd. Detta gäller för de tre närmaste åren såvida inte aktiekapitalet åter ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet.

Det är styrelsens uppfattning att emissionerna och kreditvillkoren ger Bure finansiellt utrymme för att under ordnade former genomföra en ny fokuserad affärsriktning. Bure kommer att säkerställa och synliggöra värden i portföljen genom försäljningar samt fokusera på lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen. Dessutom kommer moderbolaget att reducera koncernens förvaltningskostnader. Försäljning av icke strategiska tillgångar kan nu ske utan tidspress. Därigenom skapas förutsättningar för att Bure ska kunna förädla och realisera tillgångar så att aktieägarvärde skyddas och skapas.

Finansiering och finansiell ställning

Från 1999 till idag har Bures kapitalbas¹⁾ väsentligen förändrats. Både moderbolaget och koncernen hade per den 31 december 1999 ett eget kapital uppgående till drygt 4 400 MSEK. Därtill kom övervärden i såväl noterade som onoterade bolag, främst i Observer som hade ett marknadsvärde som översteg det bokförda värdet med 1 600 MSEK.

Under 2000, 2001 och 2002 genomförde Bure omfattande utdelningar till Bures aktieägare. Utöver kontantutdelningar till aktieägarna under denna period på sammanlagt 845 MSEK skedde även sakutdelning i form av utdelning av de tidigare dotterbolagen Capiro (1 533 MSEK) och Observer (615 MSEK) till aktieägarna. Således skedde utdelning med sammanlagt 2 993 MSEK uttryckt i termer av bokförda värden och väsentligt mer om man tar hänsyn till marknadsvärdet på såväl Capiro som Observer.

Dessa utdelningar har tillsammans med värdenedgångar i portföljen under perioden 2001–2002 medfört att Bures kapitalbas minskat från ett bokfört eget kapital på 4 400 MSEK 1999 till knappt 1 000 MSEK i moderbolaget vid utgången av år 2002.

Koncerninterna fordringar och skulder per den 31 mars 2003

Fordringar på dotterbolag, MSEK				Skulder till dotterbolag, MSEK				Nettofordran/skuld
Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt			
Informator Training Group	7	7	Informator Training Group	3	76	79	-72	
Cindra AB			Cindra AB	2		2	-2	
Business Communication Group	34	7	Business Communication Group				41	
PAHR	20	20	PAHR				20	
Mercuri	67	67	Mercuri				67	
Bure Kapital	24	24	Bure Kapital	4		4	20	
Cygate	72	72	Cygate				72	
Citat	43	43	Citat				43	
Vittra	4	4	Vittra	17		17	-13	
Övriga		0	Övriga			0	0	
SUMMA	271	7	278	26	76	102	176	

Fordringar på intressebolag			Skulder till intressebolag			Nettofordran/skuld
Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	
Customer Group	3	3				3
CRT	5	5				5
SUMMA	8	8				8

¹⁾ Med kapitalbas avses här det egna kapitalet.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Det egna kapitalet i koncernen uppgick vid utgången av 2002 till 1 005 MSEK, jämfört med 3 095 MSEK vid utgången av 2001. Vid utgången av 2000 uppgick det egna kapitalet till 4 393 MSEK. Soliditeten uppgick vid utgången av 2002 till 21 procent, jämfört med 40 procent för 2001 och 48 procent för 2000.

Koncernen hade vid utgången av 2002 en nettolåneskuld på -1 950 MSEK, vilken bestod av räntebärande tillgångar på 578 MSEK och räntebärande skulder på -2 528 MSEK. Vid utgången av 2001 uppgick nettolåneskulden till -1 542 MSEK, vilken bestod av räntebärande tillgångar på 799 MSEK och räntebärande skulder på -2 341 MSEK. Vid utgången av 2000 uppgick nettolåneskulden till -239 MSEK, vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 228 MSEK och räntebärande skulder på 1 467 MSEK.

Skulder, ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Moderbolaget

Av moderbolagets räntebärande skulder per den 31 mars 2003, 1 346 MSEK, utgör 1 243 MSEK skulder för vilka säkerhet ställts och resterande 103 MSEK avser räntebärande skulder utan ställd säkerhet.

Vid utgången av helåret 2002 uppgick i moderbolaget ställda säkerheter till 631,3 MSEK och ansvarsförbindelser till 535,4 MSEK. Per 31 mars 2003 har inga väsentliga nya pantsättningar skett jämfört med årsskiftet och inte heller några nya uppkomna ansvarsförbindelser. Då vissa pantsatta tillgångar varit föremål för nedskrivningar bedöms det redovisade beloppet för ställda pantar ha minskat med cirka 58 MSEK. Det redovisade värdet av pantsatta aktier har ökat från årsskiftet med 64 MSEK till följd av fullföljande av tidigare avtalad pantsättning, kapitaltillskott och tilläggsförvärv. Delbetalning har skett av en skuld i Cindra vilket medför att moderbolagets borgensåtagande minskat med 52 MSEK.

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 188 MSEK samt att Bure står som garant för finansiella leasingavtal i Simon-

sen och Vittra, där restvärdet sammanlagt uppgår till 291 MSEK. Mot dessa åtaganden står respektive fastighets värde.

Utöver redovisade ansvarsförbindelser har moderbolaget även ställt ut så kallade stödbrev (s k support letters) för vissa dotterbolags mellanhavanden med i huvudsak banker.

Koncernen

Av koncernens räntebärande skulder per 31 december 2002, 2 528 MSEK, utgör 2 327 MSEK skulder för vilka säkerhet ställts och resterande 201 MSEK avser räntebärande skulder utan ställd säkerhet.

Vid utgången av helåret 2002 uppgick i koncernen ställda säkerheter till 1 692,0 MSEK och ansvarsförbindelser till 50,2 MSEK. Per 31 mars 2003 har inga väsentliga nya pantsättningar skett jämfört med årsskiftet och inte heller några nya uppkomna ansvarsförbindelser. Då vissa pantsatta tillgångar varit föremål för nedskrivningar bedöms det redovisade beloppet för ställda pantar ha minskat med cirka 111 MSEK. Därutöver har det redovisade värdet av pantsatta aktier ökat från årsskiftet med 63 MSEK.

Förvärv/Investeringar¹⁾

Moderbolaget har under år 2002 genomfört investeringar för sammanlagt 273 MSEK. Investeringarna avsåg förvärvet av Teleca, som skedde via ett dotterbolag, där Bures initiala investering uppgick till 75 MSEK samt ett förvärv av ytterligare 18 procent i System för 65 MSEK plus tilläggsköpeskillingar. Därtill skedde investeringar inom ramen för Bures investeringsåtagande i en riskkapitalfond via Nordic Capital samt mindre investeringar i vissa av portföljbolagen. Investeringstakten har avtagit successivt under 2002. Utöver investeringar på 273 MSEK har även investerats i befintliga portföljbolag med 652 MSEK genom kapitaltillskott, varav 261 MSEK skett genom kontanttillskott och 391 MSEK skett genom omvandling av befintliga fordringar.

Under 2001 genomförde moderbolaget investeringar för sammanlagt 1 276 MSEK. Av dessa avsåg 617 MSEK etablering

¹⁾ För beskrivning av åtaganden i portföljbolagen se respektive portföljbolag.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

av fyra nya så kallade navbolag; Carl Bro, Svenska PA koncernen, Xdin samt Business Communication Group. Dessutom investerades 128 MSEK för Bures del i Mölnlycke Health Care inom riskkapitalfonden Nordic Capital. Förvärvstakten var högre under 2001 än genomsnittet för de tidigare åren. Detta berodde på att Bure medvetet ökade investeringstakten i samband med att konkurrensen om investeringsobjekt sjönk samtidigt som värderingsnivåerna ansågs mer attraktiva.

Under 2000 genomförde moderbolaget investeringar och tilläggsinvesteringar i 25 portföljbolag för sammanlagt 893 MSEK. Den väsentligaste investeringen under 2000 var deltagandet i Observers nyemission som en del av Observers förvärv av Romeike Group. Bure deltog med sammanlagt 415 MSEK. Förvärvstakten var annars något lägre än genomsnittet för de tidigare åren. Den lägre aktiviteten berodde på att Bure medvetet drog ner på investeringstakten i samband med att konkurrensen om investeringsobjekten var hög samtidigt som värderingsnivåerna i flera fall bedömdes vara för höga eller svårbedömda i en osäker marknad.

Under våren 2003 har utbetalning skett med cirka 108 MSEK avseende förvärvet av aktier i Teleca. Förvärvet, som ursprungligen avtalades under 2001, skedde via ett helägt holdingbolag. I januari 2004 ska resterande cirka 122 MSEK erläggas till säljaren. Då beloppen avser betalning av tidigare förvärvade aktier är dessa upptagna som skulder i bokslutet för 2002.

Bure har under våren tillfört Vittra 25 MSEK för fastighetsinvesteringar i samband med Vittras expansion. Under 2003 har dotterbolaget Simonsen tillskjutits 28 MSEK, i huvudsak för att finansiera investeringar i verksamhetsutrustning.

Säljaren av Sycon (Sydkraft) har rätt att under 2005 sälja sina aktier, motsvarande knappt tolv procent i Carl Bro, till Bure för en köpeskilling motsvarande marknadsvärdet, dock med ett golvelopp om cirka 72 MSEK och ett takbelopp om 98 MSEK (vid kursen 1 DKK=1,25 SEK). Vidare har delar av ledningen i Carl Bro en löpande rätt att sälja cirka 3,5 procent av aktierna i Carl

Bro till Bure för marknadspris; idag cirka 18 MSEK baserat på uppskattat, tillika Bures bokförda, värde för Carl Bro¹⁾.

Minoritetsägaren, till 15 procent, i Vittra har rätt att från och med juli 2004 sälja sin andel i Vittra för 30 MSEK. Dessutom finns avtal om aktieägartillskott om 4,8 MSEK till det av Bure till 48 procent ägda Systeam.

Vidare har Bure genom sitt deltagande i fonder inom Innkap, Nordic Capital och CR&T Ventures kvarvarande investeringsåtaganden exklusive management fee per den 31 mars 2003 om 215 MSEK, varav 75 MSEK avser Innkap III via dotterbolaget Bure Kapital. I maj 2003 avyttrades ytterligare 50 procent av det kvarvarande innehavet i Innkap III (se vidare avsnittet om Innovationskapital).

I koncernen ingångna avtal kan komma att medföra betalningar av tilläggsköpeskillingar och förvärv av ytterligare aktier. Det förväntas att Bure i vissa fall kan komma att tillföra kapital till dotter- och intressebolag för finansiering av sådana bolags egna tilläggsförvärv, tilläggsköpeskillingar, investeringar, rörelsekapital eller behov av kapitalisering. Sådana tillskott av kapital kan komma att genomföras genom lån eller eget kapital. De största tillskotten beräknas göras till Mercuri International, Simonsen och Vittra.

Moderbolagets betalningar av köpeskillingar och tilläggsköpeskillingar hänförliga till befintliga avtal beräknas uppgå till 42 MSEK för kvarvarande del av 2003, 188 MSEK för 2004 och 122 MSEK för 2005.

Portföljbolagens betalningar, vilka kan komma påverka moderbolaget, som främst består av köpeskillingar och tilläggsköpeskillingar hänförliga till befintliga avtal beräknas uppgå till 110 MSEK för kvarvarande del av 2003, 39 MSEK för 2004 och 42 MSEK för 2005.²⁾

Därutöver beslutade och bedömda tillskott till portföljbolag uppgår till 135 MSEK för kvarvarande del av 2003 respektive 20 MSEK för 2004.

Totalt för moderbolaget och portföljbolagen förväntas således tilläggsinvesteringar, tilläggsköpeskillingar och kapitaltillskott ske

¹⁾ Bures åtagande reduceras i den mån dessa befattningshavare utnyttjat sin rätt att sälja aktier i Carl Bro till Carl Bro. (Se Bures Portföljbolag – Carl Bro).

²⁾ För beskrivning av åtaganden i portföljbolagen se respektive portföljbolag.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

MSEK	Maj-december 2003	varav utbetalas t o m 30/6 innan emissionslikvid influtit	2004	2005	Summa	Summa efter 30/6-2003
Moderbolagets legala åtaganden	42	22	188	122	352	330
Dotterbolagens legala åtaganden vilka kan komma att finansieras av moderbolaget	110	31	39	42	191	160
Kända rörelsetillskott till dotterbolag av moderbolaget	135	90	20	0	155	65
Summa	288	143	247	164		

med 288 MSEK för kvarvarande del av 2003, 247 MSEK för 2004 och 164 MSEK för 2005.

Under löptiden för Bures utökade kortfristiga finansiering, dvs 6 april 2003 intill dess att emissionslikviden flyter in, bedöms 143 MSEK av ovanstående utbetalningar ha gjorts, och kommer därmed vara en del av den amortering om 300 MSEK som framgår under avsnittet likviditet ovan.

Avyttringar och exits

Under 2002 genomfördes avyttringar i Bures investeringsverksamhet för ett sammanlagt värde om 577 MSEK. I slutet av året såldes, via Nordic Capital, Bures innehav i Nycomed i samband med en industriell försäljning, vilket innebar att Bures kassa förstärktes med drygt 400 MSEK. Under året minskade Bure även sin exponering inom venture-capitalinvesteringar genom att återförsäkra vissa värden.

2001 genomfördes avyttringar i Bolagets investeringsverksamhet för ett sammanlagt värde om 871 MSEK. Under året såldes delar av Bures innehav i Dimension i samband med att bolaget börsnoterades. Dessutom avyttrades knappt tre miljoner aktier i Observer inför utdelningen av bolaget.

2000 genomfördes avyttringar i Bures investeringsverksamhet till ett sammanlagt värde om 3 850 MSEK. I början av året såldes

Bures innehav i IT-konsultföretaget Guide till Framfab. Som vederlag erhöll Bure aktier i Framfab, vilka i huvudsak avyttrades under 2000. Dessutom sålde Bure sitt innehav i Gunnebo och Nobel Biocare. Andra väsentliga avyttringar under 2000 var minskning av innehavet i Observer, samt utförsäljningen av Altitun/ADC, vilken skedde inom ramen för engagemanget i Innovationskapital.

Det är styrelsens uppfattning att emissionerna och kreditvillkoren ger Bure finansiellt utrymme för att under ordnade former genomföra en förändrad, ny fokuserad affärsinriktning. Bure kommer att säkerställa och synliggöra värden i portföljen genom försäljningar samt fokusera på lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen. Försäljning av indirekta investeringar ska ske, men kan nu ske utan tidspress.

Skattesituation

Under räkenskapsåret 2002 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.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Bures status som investmentföretag innebär bland annat att exitresultaten är undantagna från skatteplikt samt att avdrag erhålls för lämnad kontantutdelning. Från och med taxeringen 2003 är det möjligt för investmentföretag att rulla underskott i taxering för utnyttjande i framtiden.

Burekoncernen redovisar totalt en uppskjuten skattefordran om 43 MSEK, vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Härutöver finns förlustavdrag och temporära skillnader mellan bokförda värden och skattemässiga värden till ett sammanlagt värde av 828 MSEK, för vilka uppskjuten skattefordran ej har beaktats. Ytterligare framtida skattelättnader på cirka 232 MSEK kan förväntas om förlustavdragen kan utnyttjas. Så kallade koncernbidragsspärrar gör att det inte är sannolikt att hela beloppet kan förväntas falla ut inom överskådlig framtid. Minoritetens andel av skatter uppgår till 4 MSEK.

Utdelningspolitik

Med anledning av den nedsättning i aktiekapitalet som beslutades på ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003 kan Bure inte lämna utdelning utan rättens tillstånd. Detta gäller för de närmaste tre åren såvida inte aktiekapitalet ökas med ett belopp motsvarande minst nedsättningsbeloppet.

Mål för skuldsättningen

Skuldsättningen ska vara låg och väl anpassad till de risker som moderbolaget och koncernen har från tid till annan. Den långsiktiga målsättningen är att moderbolaget ska vara skuldfritt.

Kassa och kortsiktig överskottslikviditet

Kassan ska placeras i svenska räntebärande instrument med högsta likviditet och bästa kreditvärdighet.

I de fall överskottslikviditeten finns under en längre tid i Bure ska den placeras i räntebärande placeringar med god kreditvärdighet.

Valutarisk

Valutarisk som härrör från placeringar denominerade i utländska valutor säkras för närvarande inte utan anses utgöra en del av investeringsbeslutet.

Ränterisk

Ränterisk definieras som risken att Bures finansnetto påverkas av förändringar i marknadsräntorna. Bure ska i möjligaste mån matcha räntebindningstider för skuld- och tillgångssidan i de räntebärande exponeringarna i syfte att netta bort ränterisken. Bures ränteporfölj, oavsett nettoposition, ska i normalfall ha en genomsnittlig räntebindningstid på cirka tre månader. Vid nettolåneskuld tillåts avvikelser från detta mål med $-3/+9$ månader, och vid nettoplacering tillåts avvikelser med $+/-3$ månader.

PROFORMAREDOVISNING

I syfte att belysa effekterna av de nu föreliggande emissionerna och nedsättning av aktiekapitalet i Bure har proformaredovisning upprättats. Proformaresultaträkningen har upprättats som om emissionerna och nedsättningen av aktiekapitalet genomförts den 1 januari 2003. Proformabalansräkningen har upprättats som om emissionerna och nedsättningen av aktiekapitalet ägt rum den 31 mars 2003. Ränteeffekten på emissionslikviden beaktas endast i resultaträkningen och följaktligen inte i proformabalansräkningen.

Proforma resultaträkning

MSEK	Jan-mar 2003	Justering	Proforma Jan-mar 2003
Nettoomsättning	986,5		986,5
Exitresultat	0,0		0,0
Övriga intäkter	1,2		1,2
Summa intäkter	987,7		987,7
Rörelsens kostnader	-1 173,2		-1 173,2
<i>varav avskrivningar och nedskrivningar</i>	-46,2		-46,2
<i>varav jämförelsestörande poster</i>	-115,7		-115,7
Rörelseresultat	-185,5		-185,5
Finansiella intäkter	7,5	5,3	12,8
<i>varav realisationsresultat</i>	3,0		3,0
Finansiella kostnader	-47,5	-12,1	-59,6
Resultat efter finansiella poster	-225,5	-6,8	-232,3
Minoritetsintresse	1,7		1,7
Skatt	-10,9		-10,9
Periodens resultat	-234,7	-6,8	-241,5

Proforma balansräkning

MSEK	03-03-31	Justering	Proforma 03-03-31
Immateriella anläggningstillgångar	981,4		981,4
Materiella anläggningstillgångar	569,1		569,1
Finansiella anläggningstillgångar	1 647,0		1 647,0
Summa anläggningstillgångar	3 197,5		3 197,5
Varulager mm	137,9		137,9
Kortfristiga fordringar	889,6		889,6
Kassa och bank inkl. kortfristiga placeringar	233,5	713,2	946,7
Summa omsättningstillgångar	1 261,0	713,2	1 974,2
SUMMA TILLGÅNGAR	4 458,5	713,2	5 171,7
Aktiekapital	1 091,0	-847,1	243,9
Övrigt eget kapital	-326,3	1 060,1	733,8
Summa eget kapital	764,7	213,0	977,7
Minoritetsintressen	52,7		52,7
Avsättningar	118,2		118,2
Långfristiga skulder	859,3	500,2	1 359,5
<i>varav räntebärande</i>			
<i>(avsättn. och långfr. skulder)</i>	885,0	500,2	1 385,2
Kortfristiga skulder	2 663,6		2 663,6
<i>varav räntebärande</i>	1 612,2		1 612,2
Summa skulder	3 522,9	500,2	4 023,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 458,5	713,2	5 171,7

Nyckeltal

	Kvartal 1, 2003 ¹⁾	Proforma Kvartal 1, 2003 ¹⁾
Rörelsemarginal, %	-18,8%	-18,8%
Vinstmarginal, %	-23,8%	-24,5%
Sysselsatt kapital, MSEK	3 315	4 028
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	-5,4%	-4,3%
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	-30,7%	-24,7%
Soliditet, %	17,2%	18,9%
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	2,7	2,0
Räntetäckningsgrad, ggr	-3,7	-2,9
Andel riskbärande kapital, %	18,1%	19,7%

¹⁾ Observera att beräkningarna endast grundar sig på ett kvartals resultat.

²⁾ Beräknat på utgående balans.

Data per aktie

	Kvartal 1, 2003 ¹⁾	Proforma Kvartal 1, 2003 ¹⁾
Antal aktier (tusental) ²⁾	162 369	320 355
Antal utestående optionsrätter (tusental)	0	972 900
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	162 369	320 355
Genomsnittligt antal optionsrätter (tusental)	0	972 900
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,45	-0,75
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,45	-0,30
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	4,71	3,05
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	4,71	1,21
Aktiekurs, kr ³⁾	1,03	1,03

¹⁾ Justerat med hänsyn till fondemissionselementet i nu föreliggande emissioner.

Observera att beräkningarna endast grundar sig på ett kvartals resultat.

²⁾ Baserat på antalet utestående aktier per den 31 mars 2003, 104,2 miljoner aktier, enligt Bolagets kvartalsrapport januari–mars 2003.

³⁾ Teoretisk aktiekurs efter frånskiljande av unirätterna givet antagande om att förlagslånets och teckningsoptionernas emissionskurs överensstämmer med deras marknadsvärde.

Förutsättningar för proformaredovisning

Proformaredovisningen är upprättad enligt de redovisningsprinciper som redogörs för under avsnittet "Räkenskaper". Proformaräkenskaperna baseras på översiktligt granskad delårsrapport för perioden januari – mars 2003 och redovisade nyckeltal och data per aktie baseras således på resultatet för ett kvartal.

Proformaresultaträkning

Baserat på en emissionslikvid efter avdrag för emissionskostnader (inklusive garantikostnader) om 713,2 MSEK vid antagande om full teckning i emissionerna samt en antagen räntesats om 3,0 procent, har det i proformaresultaträkningen redovisade finansiella intäkterna ökats med 5,3 MSEK. Förlagslånet kommer successivt att ökas till nominellt värde under löptiden. Ökningen

bokförs som räntekostnad och motsvarar 12,3 MSEK för första kvartalet, motsvarande en årlig avkastning om cirka 10 procent.

Då Bure har förlustavdrag från tidigare år samt under 2002 genererade en betydande förlust har inga skatteeffekter antagits uppkomma till följd av den justering som görs.

Proformabalansräkning

Den av bolagsstämman beslutade nedsättningen av aktiens nominella belopp från 10 SEK till 0,75 SEK innebär en nedsättning om 1 009,2 MSEK av aktiekapitalet. Beloppet överförs till Bolagets övriga egna kapital. I proformabalansräkningen har därför aktiekapitalet minskats med 1 009,2 MSEK och övrigt eget kapital ökat med motsvarande belopp.

Likviden avseende Aktieemissionen om 162,1 MSEK har tillförts aktiekapitalet. Likviden för Förlagslåneemissionen uppgår vid full teckning till 588,1 MSEK. Av dessa avser 87,9 MSEK likviden för de avskiljbara teckningsoptionerna och har därför tillförts övrigt eget kapital. Resterande 500,2 MSEK avser likviden för skuldebrevet och har därför tillförts långfristiga räntebärande skulder. Emissionskostnaderna (inklusive garantikostnaderna) om cirka 37 MSEK har reducerat övrigt eget kapital.

Emissionslikviden om 713,2 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader (inklusive garantikostnaderna), har i proformabalansräkningen antagits öka kassa och bank inklusive kortfristiga placeringar. I praktiken kommer dock kassa och bank inklusive kortfristiga placeringar inte att ökas med den fulla emissionslikviden efter avdrag för emissionskostnader (inklusive garantikostnader). Detta eftersom den del av den kortfristiga lånefinansiering uppgående till maximalt 300 MSEK som utnyttjas under andra kvartalet 2003 fram till dess att emissionslikviden inflyter omedelbart ska amorteras i sin helhet när emissionslikviden inkommit. Då denna kortfristiga lånefinansiering inte existerade eller var känd till slutligt belopp per den 31 mars 2003 är den inte heller inkluderad i proformabalansräkningens skulder.

Justering av historiska nyckeltal

Baserat på en antagen aktiekurs om 1,60 SEK och på antagandet om att förlagslånets och teckningsoptionernas emissionskurs överensstämmer med deras marknadsvärde, samt en emissionskurs per aktie om 0,75 SEK i de nu föreliggande emissionerna erhålls en teoretisk aktiekurs efter frånskiljande av unirätterna om 1,03 SEK och en justeringsfaktor enligt RR 18 om 1,5589. För att beakta fondemissionselementet i emissionerna har i detta avsnitt redovisade data per aktie för perioden januari – mars 2003 korregerats med denna teoretiskt beräknade justeringsfaktor.

BOLAGETS FRAMTIDA INRIKTNING OCH VERKSAMHET

Historik

Sedan starten 1992 har Bure utvecklats från ett förvaltningsbolag med brett investeringsfokus till ett private equity-företag med inriktning på aktivt värdebyggnad i utvalda branscher. Bure har, till aktieägarna, överfört 6 600 MSEK i form av utdelningar av kon-
tanter och aktier i dotterbolag sedan starten.

1999–2000 inleddes en strategisk omorientering mot investeringar i onoterade innehav. Som markering ändrades företagsnamnet till Bure Equity AB. Samtidigt inleddes en period med omfattande exits och utdelningar. Efter avyttringarna stod Bure inför en fas då investeringsportföljen skulle förnyas. Under 2001 genomfördes investeringar i 14 bolag.

Bure idag

Under sommaren och hösten 2002 blev den finansiella situationen gradvis försvagad genom fortsatt svag konjunktur och svaga exitmarknader. Försämringen av Bures finansiella situation orsakades av offensiva förvärv, kapitaltillskott till portföljbolagen på grund av svag lönsamhet, samt höga förvaltningskostnader. Dessutom påverkades situationen av tidigare stora utdelningar och betydande finansiella åtaganden avseende tilläggsköpeskillingar. Kombinationen av förskjutna försäljningsprocesser relaterade till marknadens utveckling samt sjunkande börskurser, vilka kraftigt reducerade Bures börsportfölj, medförde att den finansiella situationen blev akut under början av 2003.

I förening med Bures finansiella situation har Bures affärsmodell att kontinuerligt investera och exitera bolag inte visat sig vara robust i fallande marknader. Inflöde av kapital, t ex exitvinster och portföljbolagens utdelningar, har varit allt mer begränsade under tiden av fallande marknader, samtidigt som Bures utflöden, t ex kapitaltillskott till portföljbolag och förvaltningskostnader, ej kunnat anpassas i motsvarande takt. Detta medförde att styrelsen beslöt ompröva Bolagets övergripande strategi.

Bures framtida inriktning

Bure har idag tre prioriteringar framåt: Skapa finansiell stabilitet och minska skuldsättningen; fokusera på lönsamhet och positiva kassaflöden i befintliga innehav, samt; utveckla Bures framtida inriktning för att skapa en uthålligt lönsam struktur med positiva kassaflöden.

Att återskapa den finansiella balansen är den mest kritiska komponenten för Bure i ett kort perspektiv. Emissionerna kommer att ta Bure ett avgörande steg i rätt riktning. Dessutom säkerställer en finansiell stabilitet att försäljning av tillgångar kan ske utan tidspress, vilket även skapar förutsättningar för att försvara aktieägarvärde. Bure kommer över tiden att sälja:

- innehav och åtaganden i indirekta investeringar
- innehav med inneboende risker och kapitalbehov
- innehav där köpare finns som har strategiska motiv för förvärv och därmed kan betala ett premium
- innehav där Bure anser att exits kan ske på goda värdenivåer

Parallellt med att återställa den finansiella stabiliteten ska ett fortsatt arbete med att förbättra och skapa lönsamhet och positiva kassaflöden i portföljbolagen ske. Under 2002 har det i Bure och Bures portföljbolag genomförts effektiviseringsprogram i form av kostnadsanpassningar och rationaliseringar. Detta arbete kommer att fortsätta med full kraft.

Bure kommer att anpassa resurser och kompetens för att effektivt driva utvecklingen mot lönsamhet. Genom att vara aktiv ägare med stor närhet och starkt engagemang säkerställer och utövar Bure sitt inflytande. Antalet organisatoriska nivåer kommer att reduceras för att säkerställa närhet och kostnadseffektivitet. Avvecklingen av indirekta investeringar är ett led i såväl kostnadsbesparingar avseende förvaltningskostnader som önskad reduktion av organisatoriska nivåer.

I arbetet med att utveckla Bures framtida inriktning är ambitionen att utveckla en struktur som möjliggör att balans skapas i Bures kapitalflöden, även i en situation präglad av svag konjunktur och instabil kapitalmarknad. Den tidigare transaktionsdrivna inriktningen kan komma att kompletteras med ett fåtal helägda affärsområden. Syftet med att utveckla affärsområden är att i dessa skapa kritisk storlek, realisera synergieffekter samt utnyttja och utveckla ledningsstrukturer. Samtidigt som helägda affärsområden formas kommer den aktiva investeringsverksamheten att vidareutvecklas. Bures affärsområden ska också kunna förse moderbolaget med löpande kassaflöden för att täcka förvaltningskostnader och räntor.

Detaljerna för denna struktur kommer att arbetas fram parallellt med att den finansiella stabiliteten återställs och att lönsamheten i portföljbolagen prioriteras.

Bure och Bures innehav kommer att ha sin bas i Norden.

Bures investerings- och urvalskriterier utvecklas som ett led i en omarbetad inriktning. De mest väsentliga investerings- och urvalskriterierna kommer att vara:

- Kassaflödespositiva bolag
Bure kommer undvika att investera i bolag där kassaflödet återinvesteras i sin helhet i verksamheten, t ex i anläggnings-tillgångar
- Etablerade och lönsamma bolag
Bure kommer undvika att investera i bolag som befinner sig i en "turn-around" situation

Bolagets framtida inriktning och verksamhet

- Bolag med god tillväxtpotential i närtid
Bure kommer undvika att investera i bolag i tidiga faser och ventures, t ex start-ups
- Bolag där värdet primärt sitter i etablerad infrastruktur, kundbas och/eller processer samt att starkt management är tillgängligt
Bure kommer att undvika att investera i bolag som är starkt entreprenörsberoende

Sammanfattningsvis kommer Bure att säkerställa och synliggöra värden i portföljen genom utförsäljningar utan tidspress, fokus på lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen samt genom att reducera moderbolagets totala förvaltningskostnader. Härigenom skapas förutsättningar för att Bure ska kunna förädla och realisera tillgångar så att aktieägarvärde skapas och realiseras för aktieägarna.

Marknad och position

Bure är ett så kallat private equity-företag. Private equity är ett samlingsbegrepp för riskkapitalinvesteringar i onoterade bolag. Begreppet innefattar både investeringar i tidiga faser, s k venture capital, och investeringar i senare faser, s k expansion capital och buy-out capital.

Buy-out-segmentet står för huvuddelen av det totala investerade kapitalet i branschen. Antalet aktörer är dock flest inom de segment som inriktar sig på investeringar i tidiga faser.

Private equity-marknaden växte mycket snabbt under senare delen av 1990-talet, både globalt och i Sverige. Globalt beräknas investeringarna 1995–2000 ha ökat med cirka 37 procent per år. 2000 nåddes den hittills högsta nivån med årliga investeringar i storleksordningen 1 700–1 800 miljarder SEK. Under 2001 och 2002 skedde en kraftig minskning till följd av fallande börskurser och begränsade exitmöjligheter.

Private equity-investeringarna i Sverige motsvarar cirka en procent av de globala investeringarna. Även i Sverige skedde en mycket snabb tillväxt 1994 – 2000. Den genomsnittliga årliga ökningstakten uppgick till 188 procent. Mellan 1999 och 2000 ökade det investerade kapitalet från 11 till 19 miljarder SEK och låg kvar på den högre nivån också under det följande året. Under 2002 beräknas private equity-investeringarna i Sverige ha minskat betydligt.

Under 2001 inleddes en konsolidering på den svenska riskkapitalmarknaden. Utvecklingen accelererade under 2002. Antalet aktörer har minskat genom utslagning, samgåenden och uppköp, i det senare fallet bland annat genom att utländska riskkapitalbolag etablerat sig i Sverige.

Riskkapitalmarknaden är viktig för dynamik och tillväxt i näringslivet. Private equity-företagen säkerställer att nya forsknings- och utvecklingsresultat når marknaden. De bidrar med finansiella och andra resurser som gör det möjligt för entreprenörsföretag att växa. Genom omstruktureringar av existerande företag och mogna branscher skapar private equity-företagen nya och mer livskraftiga företag och branschstrukturer.

Riskkapitalbolagen bidrar vidare till att helt nya branscher kan utvecklas, som till exempel Bure gjort i fråga om den privata sjukvården (Capio) och friskolorna (Vittra).

Begränsad exitmarknad

Bures verksamhet bygger på att investeringar och andra utflöden av kapital motsvaras av ett inflöde av kapital från börsintroduktioner, industriella avyttringar och utdelningar från portföljbolag. Under 2002 har riskkapitalmarknaden präglats av obalans till följd av bristande inflöde av kapital. Läget på aktiemarknaden har kraftigt begränsat möjligheterna till exits genom börsintroduktioner. Industriella köpare har hämmats av den svaga konjunkturen och i vissa fall också av att deras aktier varit lågt värderade.

Samtidigt har den svaga konjunkturen i många branscher gjort att det krävts uthålliga finansiella och andra insatser i portföljbolagen från riskkapitalbolagens sida.

Riskkapitalmarknaden kommer inte att vara i god balans för när läget på aktiemarknaden har stabiliserats och intresset för nyintroduktioner har återvänt.

Bures positionering

På den svenska private equity-marknaden kan en rollfördelning urskiljas mellan olika grupper av aktörer. Deras investeringar skiljer sig i storlek och i vilka stadier i företagets utveckling som de äger rum.

Det stora flertalet aktörer inriktar sig på investeringar i nystartade företag och tidiga stadier i företagets utveckling. Den genomsnittliga investeringen uppgår till mindre än 10 MSEK.

En annan grupp riskkapitalbolag är inriktade på större affärer, buy-out eller internationella strukturaffärer. Investeringarnas storlek rör sig här i regel om 500 MSEK eller mer. På denna marknad agerar både nationella och internationella aktörer.

Bure har i endast mindre utsträckning och genom indirekta investeringar engagerat sig i dessa två segment – de minsta respektive de största investeringarna på den svenska private equity-marknaden. Bures engagemang i nystartade företag har skett genom indirekt ägande via fonder och inkubatorföretag. Det är först när ett företag nått en viss storlek och kommit in i en ex-

Moderbolagets innehav per 2003-03-31

	Andel kapital %	Andel röster%	Bokfört värde MSEK	Bokfört värde/substansvärde MSEK	Bokfört värde/substansvärde SEK/aktie	Andel av Bures nettotillgångar, %
Onoterade innehav						
Carl Bro	50,45	50,45	250	250	2,40	30,38
System	48,00	48,00	213	213	2,05	25,88
PAHR	100,00	100,00	206	206	1,95	25,03
Vittra	85,00	85,00	83	83	0,80	10,09
Cygate	72,71	72,71	73	73	0,70	8,87
Mercuri International Group	100,00	100,00	39	39	0,35	4,74
Business Communication Group	87,79	87,79	34	34	0,35	4,13
Retea	100,00	100,00	29	29	0,30	3,52
Citat	77,07	77,07	23	23	0,20	2,79
Celemiab Group	32,14	32,14	19	19	0,20	2,31
Xdin	57,46	59,16	18	18	0,20	2,19
Informator Training Group	100,00	100,00	0	0	0,00	0,00
Simonsen Sverige	95,28	95,28	0	0	0,00	0,00
Bure Kapital	100,00	100,00	4	4	0,05	0,49
Andra direkta innehav			2	2	0,00	0,24
Övriga vilande bolag			2	2	0,00	0,24
Totalt			995	995	9,55	120,90
Noterade innehav						
Scribona	34,97	28,79	161	161	1,55	19,56
Dimension	32,67	32,67	19	19	0,20	2,31
Teleca ¹⁾	15,80	14,36	1	1	0,00	0,12
Övriga noterade innehav			2	2	0,00	0,24
Totalt			183	183	1,75	22,24

¹⁾ Bures investering i Teleca har skett delvis genom ett dotterbolag. Det bokförda värdet på detta bolag är 1 MSEK. Investeringen har lånefinansierats i dotterbolaget. Den totala köpeskillingen kan som lägst uppgå till 375 MSEK och som högst till 545 MSEK. Om Telecas börskurs överstiger 33,40 SEK per aktie under en period före tidpunkten för respektive betalning kan köpeskillingen överstiga 375 MSEK. Per den 31 mars hade totalt 208 MSEK utbetalats av köpeskillingen. Resterande betalas till del under 2003 och till del i januari 2004.

pansionsfas som Bure gått in som direkt ägare. I större företag har Bure gått in som delägare via Nordic Capital.

Huvuddelen av Bures direkta investeringar har de senaste åren skett i ett "mitten"-segment av riskkapitalmarknaden, där endast ett fåtal nationella aktörer agerar. En genomsnittlig investering i detta segment ligger i storleksordningen 100–300 MSEK.

Bures moderbolag och organisation

Bure har idag en organisation bestående av 27 medarbetare varav flertalet arbetar med portföljbolagen samt den utvecklingsprocess som bolagen genomgår. Huvudkontoret finns i Göteborg där flertalet anställda är placerade.

Bure är en aktiv ägare som bidrar med mer än finansiella resurser. När Bure investerar i ett företag, får detta också del av Bures samlade kompetens och erfarenhet. Bure erbjuder beprövade modeller och processer för affärsutveckling och strukturaffärer samt ett omfattande nätverk.

Portföljbolagen får med Bure som aktiv ägare en samarbetspartner som kan bidra till företagets utveckling. Bure är indelat i tre investeringsteam som följer och stödjer portföljbolagens utveckling. I investeringsteamerna finns branschkunskap samt finansiella och industriella kunskaper.

Moderbolagets innehav per 2003-03-31 (fortsättning)

	Andel kapital %	Andel röster%	Bokfört värde MSEK	Bokfört värde/substansvärde MSEK	Bokfört värde/substansvärde SEK/aktie	Andel av Bures nettotillgångar, %
Innehav via Nordic Capital						
Mölnlycke Health Care	16,64	16,64	367	367	3,50	44,59
Trenor Holding ²⁾	4,70	4,75	78	78	0,75	9,48
Sound Holding	4,37	4,40	47	47	0,45	5,71
Wilson Logistics	8,65	9,13	39	39	0,35	4,74
Dynal Biotech	3,22	3,22	37	37	0,35	4,50
Övriga innehav			184	184	1,85	22,36
Totalt			752	752	7,25	91,37
Venture Capital & Incubators						
Direkta investeringar						
Newmad Technologies	26,62	26,62	0	0	0,00	0,00
Kreatel Com – parallellinvestering	7,36	5,65	0	0	0,00	0,00
Spotfire – parallellinvestering	0,87	0,97	0	0	0,00	0,00
CR&T	64,93	48,57	0	0	0,00	0,00
Övriga direkta innehav			0	0	0,00	0,00
Indirekta innehav						
CR&T Ventures			3	3	0,00	0,36
Totalt			3	3	0,00	0,36
Bure Finans ³⁾						
Räntebärande fordringar dotterbolag			205	205	2,00	24,91
Övriga räntebärande fordringar			191	191	1,85	22,36
Likvida medel och placeringar			4	4	0,05	0,49
Övriga tillgångar			24	24	0,20	3,77
Räntebärande skulder			-1 358	-1 358	-13,05	-165,61
Övriga skulder			-176	-176	-1,70	-20,78
Totalt			-1 110	-1 110	-10,65	-134,87
MODERBOLAGETS EGET KAPITAL			823	823	7,90	100,00

²⁾ I Trenor ingår Ahlsell, BE Steel och Reynolds.

³⁾ I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder.

Bure har medarbetare som arbetar med allt från strategi, förvärv, försäljningar och affärsutveckling till praktiska frågor som redovisningsrutiner, rapportering och utbildning i styrelsearbete. Bures nätverk kan ge ytterligare experthjälp vid behov samt förmedla kontakter för samarbete med andra företag.

Ägaragendan – ett strategiskt verktyg

Ägaragendan är ett verktyg i Bures arbete med att skapa värde som aktiv ägare i ett bolag. Den upprättas redan vid förvärvet och beskriver bolagets initiala position och läge och hur det ska utvecklas fram till exit. Ägaragendan innehåller redan från start ett antal milstolpar som ska uppnås på vägen.

Bures affärsmodell är att under en kortare tid av ett bolags livslängd hjälpa bolaget att expandera och att uppnå en stark marknadsposition för framtiden. För att uppnå önskvärda förändringar och resultat lägger Bure stor vikt vid ägaragendan. Den bidrar till en struktur som gör det möjligt att uppnå önskat resultat under en begränsad tidsperiod.

Bures ägaragenda innehåller mål för bolagets strategiska position och lönsamhet. Den innehåller också en tidplan för prioriterade förändringar och för innehavets längd. Bure förvissas sig om att Bures ägaragenda står i harmoni med övriga ägares planer för bolaget och med bolagets strategi.

Investeringsportföljen

Bures investeringsportfölj innehöll per 31 mars 2003 totalt 45 företag. Den sammanlagda investeringsportföljen hade ett bokfört värde på 1 933 MSEK och efter att hänsyn tagits till övriga tillgångar och skulder ett redovisat substansvärde på 823 MSEK.

Bure investerar såväl direkt som indirekt. Utöver Carl Bro, System, PAHR Svenska, Cygate, Vittra, Business Communication Group, Mercuri International Group, Xdin, Citat och Informator har Bure investerat direkt i de onoterade företagen Celemi, Retea och Simonsen samt i börsbolagen Scribona och Dimension. Därutöver har Bure genom dotterbolaget Cindra AB investerat i börsbolaget Teleca. Bures indirekta investeringar utgörs av fonderna Nordic Capital, Innovationskapital och CR&T Venture.

Direktägt och onoterat

Huvuddelen av investeringsportföljen utgjordes den 31 december 2002 av direktägda företag, d v s cirka 62 procent av portföljens totala bokförda värde. Onoterade företag står för cirka 87 procent av portföljens bokförda värde.

Spridning över flera branscher

Det bokförda värdet av investeringarna är spridda över ett flertal branscher med tyngdpunkt på IT, Life Science och Teknikkonsulter samt Utbildning. IT-området består av delbranscherna IT-konsulting, IT Distribution och Integration samt Programvara och IT-utrustning. Life Science svarade vid utgången av 2002 för 19 procent av portföljens totala substansvärde, främst genom Bures innehav via Nordic Capital.

Portföljförändringar 2002 och 2003

Sammanlagt genomförde Bure under 2002 investeringar om 273 MSEK, varav 127 MSEK avsåg tilläggsinvesteringar främst i System, Business Communication Group och Xdin.

Utöver investeringar på 273 MSEK har även investeringar gjorts i befintliga portföljbolag med 652 MSEK genom kapitaltillskott, varav 261 MSEK skett genom kontanttillskott och 391 MSEK skett genom omvandling av befintliga fordringar till eget kapital.

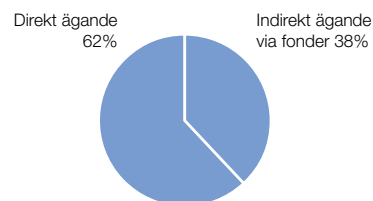
Kapitaltillskotten på totalt 652 MSEK hänförs främst till täckande av förlust i Bures börsportfölj i dotterbolaget Bure Kapital (315) samt Informator (115) och Simonsen (113).

Totalt genomfördes avyttringar om 577 MSEK med ett sammanlagt exitresultat om 345 MSEK (590). Genom försäljningen av Nycomed, via Nordic Capital, i slutet av året frigjorde Bure 414 MSEK. I juni frigjordes 122 MSEK som ett led i att minska exponeringen inom Venture Capital.

Under perioden januari – mars 2003 har 55 MSEK investerats, varav 34 MSEK avser Maersk Medical via Nordic Capital. Därutöver har 120 MSEK investerats i befintliga portföljbolag genom likviditetstillskott.

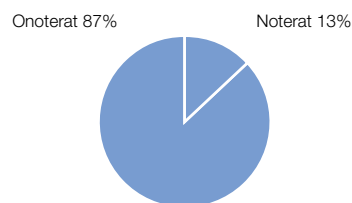
I mars minskade Bure sitt ägande i Teleca till 15,8 procent. I mars såldes också, via dotterbolaget Bure Kapital, 50 procent av innehavet i Innovationskapitals fond III till Tredje AP-fonden. Av det kvarvarande innehavet i denna fond avyttrades ytterligare 50 procent i maj.

DIREKT/INDIREKT ÄGANDE AV BOKFÖRT VÄRDE 31 DECEMBER 2002



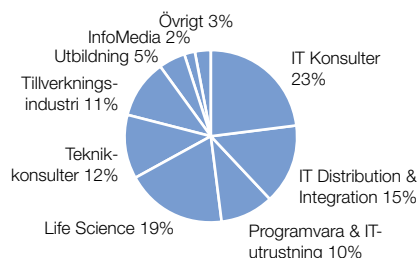
Bures investeringsportfölj domineras av direktägda företag.

BRANSCHFÖRDELNING AV BOKFÖRT VÄRDE 31 DECEMBER 2002



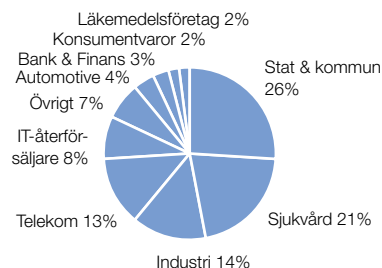
De onoterade innehaven står för cirka 87 procent av portföljens totala bokförda värde.

ONOTERAT/NOTERADE TILLGÅNGAR, BOKFÖRT VÄRDE 31 DECEMBER 2002



Innehaven representerar ett flertal branscher.

FÖRDELNING AV KUNDBRANSCHER, OMSÄTTNING 2002 VIKTAT MED BOKFÖRDA VÄRDEN 31 DECEMBER 2002



Portföljbolagen riktar sig till många olika kundbranscher.

BURES PORTFÖLJBOLAG

På de följande sidorna presenteras Bures portföljbolag samt deras verksamhet och resultat för 2002. I anslutning till respektive bolag redogörs vidare för Bures ägarengagemang i bolaget. Utvecklingen under första kvartalet 2003 presenteras under avsnittet "Delårsrapport, januari–mars 2003".

CARL BRO

Carl Bro är ett internationellt teknikkonsultföretag verksamt inom bland annat byggnation, transport, infrastruktur, energi, miljö, industri och internationella bistånds- och utvecklingsprojekt.

Bland de största i Skandinavien

Danska Carl Bro, som grundades för över 40 år sedan, har efter förvärvet av Sycon i december 2001 ungefär 3 000 medarbetare i Danmark, Sverige, England och Irland. Företaget arbetar också med utvecklings- och biståndsprojekt i Asien och Afrika. Bland kunderna finns Danmarks Radio, Danske Bank, Danida, World Bank, EU, Seven Trent, Scottish Office, Sydkraft och Stockholms Stad.

Carl Bro är ett av de ledande teknikkonsultföretagen på den skandinaviska marknaden där Danmark står för 39 procent och Sverige står för 33 procent av omsättningen. Andra stora aktörer är exempelvis Ramböll, SWECO och Ångpanneföreningen. En konsolidering av denna marknad har tagit fart de senaste åren. Carl Bros strategi är att ta en aktiv del i denna konsolidering.

Verksamhet med bredd och djup

Carl Bro är med sin geografiska närvaro och kompetensmässiga räckvidd en helhetsleverantör av teknikkonsultlösningar.

Miljö, byggnation och anläggning. Området inkluderar exempelvis konsulttjänster inom byggteknisk rådgivning, miljöutredningar, och projektering för bygg- och infrastrukturprojekt. Kunderna finns inom byggföretag, privata industri- och handelsföretag samt offentliga institutioner.

Industri och marin innefattar produktionsplanering, automation, processutveckling, produkt- och designutveckling, industrimiljö samt fartygsprojektering och fartygsinspektion. Kunderna återfinns inom till exempel läkemedelsindustrin, telekom och sjöfart.

GIS & IT utvecklar geografiska informationssystem samt IT-tjänster som understöder Carl Bro-gruppens övriga verksamheter.

Energi. Carl Bro levererar tjänster till energibranschen, till exempel till Sydkraft. God kompetens finns inom samtliga delar av energikedjan, såsom dimensionering av produktionskapacitet, produktionsutveckling och distribution/överföring.

Internationella biståndsprojekt. Carl Bro levererar till ett 50-tal länder, bland annat inom bistånds- och utvecklingsprojekt. Kompetensområdet inkluderar ekonomisk utvecklingsanalys, vatten-, energi- och miljöanalyser samt personalutveckling.

2002 i korthet

- Marknaden för teknikkonsulttjänster i Sverige och Storbritannien var stabil under året medan den danska marknaden mattades betydligt under andra halvåret.
- Carl Bros engelska verksamhet expanderade till att omfatta cirka 600 anställda.
- Lönsamhetsförbättrande åtgärder genomfördes i Danmark och Sverige, vilket har inneburit personalreduceringar. Dessutom har ett antal olönsamma IT-verksamheter liksom Carl Bros tyska teknikkonsultverksamhet avvecklats.
- Integration och omstrukturering av Sycon-förvärvet genomfördes.
- Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick i kärnverksamheten till 68 MSEK. Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar i icke kärnverksamhet inklusive engångskostnader uppgick till –110 MSEK.
- Birgit W. Nørgaard tillträdde som VD i mars 2003.

Bolagets framtida inriktning och verksamhet

Resultaträkning, MSEK	2002	2001 ¹⁾	2000 ¹⁾
Nettoomsättning	2 694	2 713	2 379
Rörelsens kostnader	-2 708	-2 728	-2 359
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	-14	-15	20
%	-0,5	-0,6	0,8
Jämf. störande poster	-20	-63	-
Exitresultat	0	0	-
Res. andelar i intressebolag	-8	2	-
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	-42	-76	-
%	-1,5	-2,8	-
Goodwillavskrivningar	-16	-50	-
Rörelseresultat	-58	-126	-
Finansiellt netto	-25	-14	-
Resultat före skatt	-83	-140	-
Minoritet och skatter	11	-14	-
Nettoresultat	-72	-154	-

Nyckeltal, MSEK	2002	2001 ¹⁾	2000 ¹⁾
Tillväxt, %	-1	14	-
Balansslutning	1 174	1 523	-
Aktiekapital	54	55	-
Eget kapital	176	275	-
Soliditet, %	15	18	-
Nettoskudsättning	-210	-183	-
Totala antalet anställda	2 961	-	-
Medelantalet anställda	3 080	3 227	2 943
Förädl. värde per anställd	0,5	0,5	0,5

¹⁾ Proforma inklusive Sycon

Efter att Bures bokslutskommuniké presenterades den 28 februari har bokslutet för Carl Bro ändrats. Det ändrade bokslutet presenteras ovan. I detta bokslut har resultatet belastats med 18 MSEK i ytterligare kostnader varar 9 MSEK motsvarar Bures andel. Detta påverkar Burekoncernens resultat i första kvartalet. Detta beror främst på en mer detaljerad genomgång av dotterbolaget Projektutveckling vilket resulterat i nedskrivningar. Den 14 maj beslutade styrelsen i Carl Bro att polisanmäla misstänkta oegentligheter i dotterbolaget Projektutveckling A/S. Reserveringar för de möjliga kostnaderna i relation till detta är gjorda i Carl Bros beslut för 2002.

Framtidsutsikter

Den närmaste tiden kommer Carl Bro dels att koncentrera sig på att utveckla sin kärnverksamhet och avyttra alla engagemang som ligger utanför denna, dels att fokusera på kostnadskontroll.

Generellt väntas även marknaden för teknik konsulter på Carl Bros största marknader, Danmark och Sverige, att stabiliseras under 2003. Carl Bro förväntar sig en omsättning i nivå med föregående år, men ett förbättrat resultat som en följd av ovan beskrivna åtgärder.

Bures engagemang

Bures ägarandel i Carl Bro uppgår till drygt 50 procent. Övriga större ägare är Sydkraft, Lönmodtagarnas Dyrtingsfond och Carl Bros företagsledning.

Bure investerade i Carl Bro i slutet av 2001 efter att ha identifierat teknik konsultbranschen som en marknad i konsolidering. En månad senare förvärvades det svenska teknik konsultföretaget Sycon, vilket gav danska Carl Bro kompletterande kompetens och en starkare marknadsposition inom energi, miljö, infrastruktur och byggnation.

Under 2002 integrerades Sycon och Carl Bro. Samtidigt genomfördes åtgärder för att renodla verksamheterna och förbättra lönsamheten. Bland annat avvecklades fem olönsamma IT-bolag och företagets tyska teknik konsultverksamhet lades ned. En kraftig expansion i Storbritannien kunde också realiserats.

I oktober 2002 träffades en principöverenskommelse om försäljning av innehavet i Carl Bro mellan Bure och det svenska teknik konsultföretaget SWECO. Denna affär genomfördes emellertid inte. Bure återgick därmed till sin ursprungliga strategi; att som huvudägare fortsätta utveckla Carl Bro till ett ledande nordeuropeiskt teknik konsultföretag, samt ta aktiv del i den pågående konsolideringen av den europeiska teknik konsultmarknaden.

Enligt ett aktieöverlåtelseavtal med att antal fysiska personer avseende förvärv av aktierna i nuvarande Carl Bro AB är nuvarande Carl Bro Sverige AB skyldigt att erlägga en tilläggsköpeskilling uppgående till sammanlagt 8,9 MSEK, vilken skall utbetalas den 1 juni 2003 under förutsättning att säljarna då är anställda i Carl Bro.

Enligt avtal med fyra ledande befattningshavare i Carl Bro har dessa en rätt att till Carl Bro sälja cirka 12 procent av aktierna i Carl Bro till marknadsvärde, idag motsvarande cirka 59,6 MSEK baserat på uppskattat värde, tillika Bures bokförda värde¹⁾.

Under 2002 erhöll Bure ingen utdelning från Carl Bro.

2003-03-31

Bures ägarandel i %	50 ²⁾
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	250
Bokfört värde, SEK/aktie	2,40

²⁾ Mot bakgrund av de avtal som föreligger mellan Bure och andra ägare i Carl Bro kan Bure inte anses ha ett bestämmande inflytande varför bolaget redovisas som ett intressebolag.

¹⁾ Carl Bros åtagande reduceras i den mån dessa befattningshavare utnyttjat sin rätt att sälja aktier i Carl Bro till Bure. (Se Kommentarer till den finansiella utvecklingen – Förvärv/Investeringar.)

SYSTEMAM

Systemam fungerar som en värdeskapande IT-partner åt kunderna genom att stödja deras affärsutveckling med effektiva informationssystem.

Värdeskapande IT-partner

Systemam arbetar dels som bred IT-konsult till små- och medelstora företag och dels som specialist inom ERP (Enterprise Resource Planning), systemutveckling och managementtjänster till större företag. Koncernen har cirka 800 medarbetare och är etablerad på ett 40-tal orter i Sverige, Danmark, Norge och Finland.

Kundkretsen är spridd på cirka 3 000 företag i ett stort antal branscher. Några av de viktigaste är industri & handel, hälso- och sjukvårdsindustrin, där Systemam är en av landets ledande IT-aktörer, samt skogsindustrin, där bolaget är marknadsledande inom IT-lösningar för medelstora sågverk.

Välriktat kunderbudande

Systemams verksamhet är indelad i områdena IT Partner, Enterprise Solutions, Enterprise Applications, Network Center och Health & Care.

IT Partner arbetar med små- och medelstora handels- och industriföretag. För dessa kunder, som ofta utnyttjar företagets hela bredd, blir Systemam en strategisk partner med helhetssyn och förmåga att delta i kundens egen affärsutveckling.

Affärsområdet IT-partner, som står för cirka 50 procent av omsättningen, erbjuder en helhetslösning som ska svara mot större delen av kundens behov av IT-tjänster, vilket bland annat innefattar informationsteknik, systemutveckling, affärssystem, management och e-business.

Stora verksamheter har ofta en intern IT-avdelning. Åt dem erbjuder Systemam genom affärsområdet Enterprise mer specialiserade tjänster inom systemutveckling, systemintegration, affärssystem och branschlösningar.

Övriga affärsområden är Health & Care som fokuserar på IT-lösningar inom hälso- och sjukvård och Network Center som bland annat erbjuder drift- och supporttjänster.

Systemams verksamhet bygger till stor del på försäljning till gamla kunder. Systemam eftersträvar en 80/20-fördelning mellan gamla och nya kunder. Inom SME-segmentet (små och medelstora företag) ser Systemam inga direkta konkurrenter till sitt affärskoncept. Vid upphandlingar av affärssystem för större bolag (omsättning mellan 1–10 miljarder SEK) möter Systemam konkurrens från bland andra IFS och Intentia. Inom andra specialområden inom

Enterprise är Systemams konkurrenter bland andra TietoEnator, WM-data och CAP Gemini.

2002 i korthet

- Systemams lönsamhet utvecklades bättre än branschen på en vikande marknad. Företaget har dessutom förbättrat sin marknadsposition inom SME-segmentet (små och medelstora företag) samt inom Health & Care.
- I början av året slöts ett omfattande avtal med tre landsting samt med Karolinska Sjukhuset om ett utvecklingsuppdrag avseende en ny läkemedelsmodul.
- Systemam förvärvade under tredje kvartalet Infogator Group, en företagsgrupp med huvudsaklig inriktning på systemutveckling baserat på Oracle- och Microsoft-teknologi.
- Under fjärde kvartalet såldes affärssystemet JD Edwards till Stena Line Scandinavia.

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	978	953	753
Rörelsens kostnader	-928	-905	-751
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	50	48	2
%	5,1	5,0	0,3
Jämf. störande poster	-3	-7	1
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	-2	-1	0
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	45	40	3
%	4,6	4,2	0,5
Goodwillavskrivningar	-15	-8	-15
Rörelseresultat	30	32	-12
Finansiellt netto	-3	-2	-1
Resultat före skatt	27	30	-13
Minoritet och skatter	-8	-10	-2
Nettoresultat	19	20	-15

Nyckeltal, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	3	26	22
Operativt kassaflöde	78	-6	-48
Balansomslutning	439	408	392
Aktiekapital	5	5	5
Eget kapital	228	129	106
Soliditet, %	52	32	27
Nettoskuldssättning	52	-53	-23
Medelantal anställda	774	771	664
Förädl. värde per anställd	0,6	0,6	0,5

Framtidsutsikter

Systeam ser goda förutsättningar för att expandera i Norge, Finland och Danmark samt för fortsatt expansion i Sverige. Systeam förväntar sig att kunna göra detta genom att dra nytta av de starka kundrelationerna som finns i Sverige och följa med kunden in på andra marknader. Därutöver förväntar sig Systeam även en betydande tillväxt inom SME-segmentet.

Bures engagemang

Bure äger Systeam till 48 procent. Företagets grundare äger 45 procent och personalen äger 7 procent.

Sedan Bures ursprungliga investering i Systeam 1999 har bolaget vuxit kraftigt. Av tillväxten har ungefär lika delar skett organiskt som genom förvärv.

Under 2000 köpte Systeam IT-konsultföretaget Udac från Bure. Förvärvet gjorde Systeam till en av landets ledande aktörer inom IT för hälso- och sjukvård. Förvärvet av Business Medical System (BMS) året därpå innebar en ytterligare förstärkt position för Systeam som IT-leverantör till vården.

Köpet av CA Business Solutions under hösten 2001, kombinerat med en kraftig organisk tillväxt, gjorde Systeam till den ledande leverantören av Scala-system i Norden.

Under 2002 stärktes Systeams relativa marknadsposition på en svag IT-konsultmarknad. Jämfört med konkurrerande företag kunde Systeam uppvisa en god lönsamhet och stark finansiell ställning.

Bure utnyttjade i mars 2002 sin option att förvärva ytterligare 18 procent av röster och kapital i Systeam. Samtidigt träffades ett optionsavtal som ger Bure rätt att förvärva ytterligare tre procent av aktierna i Systeam.

Bures avsikt är att Systeam ska bli ett ledande konsultbolag inom administrativa IT-tjänster i Norden. Det långsiktiga, operativa arbetet inriktas på fortsatt tillväxt med bibehållen lönsamhet.

Under 2002 erhöll Bure cirka 0,1 MSEK i utdelning från Systeam.

2003-03-31

Bures ägarandel i %	48
Förvärvstidpunkt	1999
Bokfört värde, MSEK	213
Bokfört värde, SEK/aktie	2,05

PAHR

PAHR-koncernen utvecklar samt tillhandahåller programvara och tjänster för att hjälpa verksamheter att förädla och effektivt administrera sitt human- och strukturkapital.

Totalleverantör inom HRM

PAHR-koncernen är en av Sveriges ledande leverantörer inom HRM-system (Human Resource Management). Koncernen består av bolagen Svenska PA System, Palett HRM, QuickIT och Time Recorder Data.

PAHR erbjuder totallösningar inom löne- och personaladministration och har drygt 150 medarbetare i Sverige och Norge. Medarbetarna utgörs främst av konsulter, kundstödspersonal och utvecklingspersonal.

Kundkretsen består av stora och medelstora företag och organisationer i Sverige, Norge och Danmark. Koncernen är också genom Palett HRM en av de ledande aktörerna på den svenska landstings- och kommunmarknaden.

Värdet på den skandinaviska marknaden för HRM-system beräknas uppgå till omkring 4,2 miljarder SEK per år. Den svenska marknaden är relativt fragmenterad och de största aktö-

erna i termer av marknadsandelar är PAHR, TietoEnator, WM-data, SEMA PA-konsult, Hogia och SPCS. PAHR är en av de tre största aktörerna och beräknas ha en marknadsandel på omkring 12 procent. Den norska marknaden domineras av TietoEnator och Ergo Bluegarden medan den danska marknaden domineras av PBS Multidata, KMD och Maersk Data. Konsolideringsgraden är relativt sett högre på dessa marknader än på den svenska.

Marknaden har historiskt haft en god tillväxt. Samtidigt har en stor del av denna marknad ännu inte adresserats av PAHR utan det bedöms finnas potential för fortsatt tillväxt, särskilt inom små och medelstora privata och kommunala bolag.

Fyra bolag i ett

Genom kombinationen av fyra framstående HR-företag med kompletterande verksamhetsområden och marknader kan PAHR-koncernen erbjuda kunderna ett brett produkt- och tjänsteutbud.

Koncernens framgång bygger på konkurrenskraftiga system i kombination med djup kompetens inom Human Resource och mångåriga kundrelationer. PAHR klarar sig även bra under svåra

Bolagets framtida inriktning och verksamhet

marknadsförhållanden eftersom beroendet av nyförsäljning är begränsat. Det har varit en medveten strategi att ha en hög del repetitiva intäkter just för att minska detta beroende.

2002 i korthet

- Under första kvartalet förvärvades QuickIT, ett bolag med web-baserade PA-produkter.
- Ett flertal kundavtal tecknades under andra kvartalet med bland annat Tine- och Elkemkoncernerna i Norge samt Alfred Berg och Access i Sverige.
- Ett samarbetsavtal tecknades med Löneanalyser AB, vilket gav Svenska PA möjlighet att marknadsföra Löneanalyserns system i kombination med den egna produkten POL Personalsystem.
- Under fjärde kvartalet tecknades avtal med Umeå kommun.

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	212	200	119
Rörelsens kostnader	-172	-154	-87
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	40	46	32
%	18,8	23,0	26,7
Jämf. störande poster	0	-1	0
Exitresultat	0	0	0
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	40	45	32
%	18,8	22,5	26,7
Goodwillavskrivningar	-12	-11	-3
Rörelseresultat	28	34	29
Finansiellt netto	-7	-10	-1
Resultat före skatt	21	24	28
Minoritet och skatter	-9	-7	-9
Nettoresultat	12	17	19

Nyckeltal, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	6	68	27
Operativt kassaflöde	34	37	-
Balansomslutning	326	305	268
Aktiekapital	2	2	2
Eget kapital	99	76	53
Soliditet, %	30	25	20
Nettoskultsättning	-124	-149	-143
Totala antalet anställda	151	133	72
Medelantal anställda	149	126	65
Förädl. värde per anställd	1,0	1,1	1,2

Framtidsutsikter

Trots att trenden under de senaste åren på marknaden varit sjunkande marginaler förväntar sig PAHR långsiktigt klara en EBITA-marginal över 20 procent. Ledningen i PAHR är komfortabel med bolagets utveckling och räknar med att resultatet för 2003 kommer att överstiga föregående års resultat.

Bures engagemang

Bures ägarandel i PAHR-koncernen uppgår till 100 procent.

Bures investering ägde rum sista kvartalet 2001. Företaget hette då Svenska PA-koncernen. Bakgrunden till Bures investering var koncernens starka ställning och förutsättningar för tillväxt inom Human Resource Management-området. Koncernens kundlista är imponerande både gällande företagen som finns där och genom den mängd olika branscher de representerar.

PAHR-koncernens utveckling har med hänsyn till den svaga konjunkturen varit god med en fortsatt tillväxt.

Lönsamheten har kunnat bibehållas på en tillfredsställande nivå. Verksamheten har under 2002 kännetecknats av marknadsbearbetning och investeringar i produkter, tjänster och kompetens för att möjliggöra vidare långsiktig tillväxt.

Under 2002 erhöll Bure ingen utdelning från PAHR.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	100
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	206
Bokfört värde, SEK/aktie	1,95

CYGATE

Cygate erbjuder säkra infrastrukturlösningar inom röst-, data- och videokommunikation samt säkerhet.

Specialist på nätverksintegration

Cygatekoncernen bildades 1999 genom en sammanslagning av Salcom AB och det finländska Santa Monica Software. Bolaget har en stark marknadsposition och antalet medarbetare uppgår till cirka 300. Verksamheterna i Estland och Litauen avyttrades i början av 2003. Bland kunderna finns Nokia, Södertörns Högskola, Elanders, SLL, Socialstyrelsen, Systembolaget, Song Networks och SchlumbergerSEMA.

Stärkt position i Sverige

Genom förvärvet av Sigma Måldata Network Solutions stärktes Cygates marknadsposition i Sverige. Bolaget är verksamt inom områdena komplexa nätverkslösningar, övervakning, trådlösa applikationer, datalagring och säkerhet. Sigma Måldata är integrerat med Cygates befintliga verksamheter Cygate Sweden AB och Cygate ITM AB från och med 1 januari 2003 under namnet Cygate Måldata AB. Detta bolag är bland annat ledande i Norden på IP-telefoni. Cygate har kontor i Sverige, Finland och Danmark. Bland konkurrenterna återfinns bland andra Dimension Data, Eterra, Dotcom, HP och IBM. Cygate hävdar sig bra i denna konkurrens, särskilt inom offentlig sektor. På senare tid har dock konkurrensen hårdnat och flera av Cygates verksamhetsområden har varit utsatta för prispress.

Tar ett helhetsgrepp

Cygate erbjuder integrerade lösningar som tillfredsställer kundernas behov inom röst-, data- och videokommunikation. Cygate designar, installerar och underhåller säkra nätverkslösningar, baserade på IP-teknologi, som kombinerar Cygates egna lösningar med produkter från partners. Cygate tillhandahåller också lösningar för administration och övervakning av system och nätverk. Företagets utbildningsverksamhet säkerställer att IT-investeringarna får ett optimalt utnyttjande.

Omsättningen utgörs till cirka 70 procent av produktförsäljning (av mjuk- och hårdvaror), medan cirka 30 procent utgörs av tjänsteförsäljning (varav cirka 50 procent är underhållstjänster). Målet är att öka tjänsteförsäljningen, då denna har betydligt högre marginal än produktförsäljningen.

2002 i korthet

- Året präglades av en svag och avvaktande IT- och telekommarknad med ett ökat fokus på kundnytta och ett mindre intresse för innovativa tekniska lösningar.
- För att möta den minskade efterfrågan genomfördes under 2002 ett effektiviseringsprogram som innebar en reducerad personalstyrka.
- Cygate fick i början av året utnämningar från Cisco, Nokia och Checkpoint för tillväxt och teknisk kompetens. I juni blev Cygate Sverige guldpartner till Cisco.
- Under andra kvartalet tecknade Cygate ett treårsavtal om Network Management med den finska operatören Kaukoverkko Ysi och ett tvåårsavtal om en managementplattform med Volvo IT.
- Under tredje kvartalet tecknades avtal avseende nätverkslösningar med Song Networks, TietoEnator och Avesta Polarit.
- I oktober förvärvades Sigma Måldata Network Solutions, verksamt inom komplexa nätverkslösningar, övervakning, trådlösa applikationer, datalagring och säkerhet.
- Bengt Lundgren tillträdde som ny VD den 1 januari 2003.

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	740	964	730
Rörelsens kostnader	-775	-945	-717
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	-35	19	13
%	-4,7	2,0	1,8
Jämf. störande poster	-10	-7	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	-45	12	13
%	-6,0	1,2	1,8
Goodwillavskrivningar	-25	-6	-3
Rörelseresultat	-70	6	10
Finansiellt netto	-1	0	0
Resultat före skatt	-71	6	10
Minoritet och skatter	-11	-18	-10
Nettoresultat	-82	-12	0

Nyckeltal, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	-23	32	28
Operativt kassaflöde	5	25	11
Balansomslutning	391	366	339
Aktiekapital	2,4	2,4	2,4
Eget kapital	36	123	105
Soliditet, %	9	34	31
Nettoskudsättning	-44	30	37
Totala antalet anställda	342	276	245
Medelantal anställda	291	261	253
Förädl. värde per anställd	0,6	0,8	0,7

Framtidsutsikter

Cygate förväntar sig att IP-telefoni, Managed Services, säkerhet och trådlösa nätverk kommer att vara stora tillväxtområde framöver på de nordiska marknaderna. På kort sikt förväntas fortsatt svag efterfrågan från telekomsektorn. Bolaget har under den senaste tiden noterat ett ökat intresse för Managed Services och konceptet 1Net4u. För innevarande år väntar sig Cygate både en omsättningsökning och en resultatförbättring jämfört med föregående år.

Bures engagemang

Bures ägarandel i Cygate uppgår till 73 procent. Resterande del ägs av Conventum, personal och av grundarna till Salcom och Santa Monica Software.

Cygate bildades av Bure 1999 genom en sammanslagning av svenska Salcom och finska Santa Monica, två av Nordens ledande företag inom nätverksintegration.

Under 2000 förvärvades Litauens ledande nätverksintegratör, Taide, och 2001 köptes nätverksdivisionen i danska Benau. Cygate var därmed etablerat i Sverige, Finland, Litauen, Estland och Danmark.

Cygates marknad var mycket svag 2002. Ett effektiviseringsprogram genomfördes därför för att minska kostnaderna. I oktober 2002 förvärvades Sigma Måldata Network Solutions, vars verksamhet kompletterar och stärker Cygate Sverige.

I början av 2003 avyttrades verksamheterna i Litauen och Estland.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	73
Förvärvstidpunkt	1999
Bokfört värde, MSEK	73
Bokfört värde, SEK/aktie	0,70

VITTRA UTBILDNING

Vittra Utbildning (Vittra) är med 5 000 elever ett av Sveriges största friskoleföretag. Bolaget har skolor inom såväl förskola, grundskola som gymnasieskola. Vittras idé är att öka livschanserna under livets olika skeden genom utbildning och lärande.

Sveriges ledande friskoleföretag

Vittras friskoleverksamhet har expanderat snabbt sedan starten 1993. För närvarande driver bolaget 22 skolor i Göteborgs- och Stockholmsområdet samt i Halland, Skåne och Östergötland. Antalet medarbetare uppgår till cirka 450. Utvecklingen baseras på en stark efterfrågan på friskolealternativ från föräldrar och elever. Idag går cirka fem procent av eleverna i Sverige i friskola. För närvarande omsätter denna marknad 100 miljarder SEK per år.

Framgångsrik utbildningsmodell

Vittra har sedan starten utvecklat en pedagogisk modell, som bygger på en individuell utvecklingsplan för varje enskild elev. Den individuella utvecklingsplanen innehåller tre delar; personlig utveckling, kunskap och att lära sig lära. Delarna är lika viktiga och varandras förutsättningar för ett livslångt lärande.

Utöver kommunernas och Skolverkets kontroller och kvalitetsmätningar genomför Vittra egna kvalitetskontroller bland föräldrar, elever och medarbetare med hjälp av ett fristående undersökningsinstitut. Årets mätning visar att verksamhetens kvalitet

upplevs vara mycket god. De formella resultaten, betyg och nationella prov, för skolor som funnits i mer än tre år är också fortsatt höga. När det gäller betygen i årskurs nio har Vittras resultat under åren varierat mellan 240 och 260 meritpoäng, att jämföras med landets genomsnitt på 202 meritpoäng.

Friskolornas intäktstruktur

Priset för Vittras tjänster är politiskt fastställt och baseras på kommunernas genomsnittliga kostnader för skolverksamhet. Vittra erhåller motsvarande 90–95 procent av kommunens genomsnittskostnad per elev i form av skolpeng.

2002 i korthet

- Verksamheten utvecklades enligt plan under året med en stark efterfrågan från kommuner, föräldrar och elever.
- Vittra expanderade med sju nya grundskolor i Alingsås, Halmstad, Göteborg, Linköping, Malmö, Norrköping och Solna. Det innebar ett tillskott på totalt 1 500 nya elever och 100 nya medarbetare.
- Samtliga skolor som startade 2001 eller tidigare hade full beläggning vid läsårets början höstterminen 2002.
- Ett intensivt pedagogiskt utvecklingsarbete bedrevs under året. Vittra har flera företagsövergripande projekt som handlar om metodutveckling för lärande, personlig utveckling, kunskap, case och examination.

Bolagets framtida inriktning och verksamhet

- Det pedagogiska verktyget med ämnesintegrerade projekt och case introducerades under höstterminen på samtliga Vittras grundskolor och gymnasieskolor.
- Årets kvalitetsmätning, utförd av Temo, visar att Vittras föräldrar, elever och lärare fortsätter att uppleva verksamhetens kvalitet som mycket god.

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	282	205	133
Förelsens kostnader	-283	-211	-131
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	-1	-6	2
%	-0,4	-3,2	1,6
Jämf. störande poster	-2	0	1
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	-3	-6	3
%	-1,1	-3,2	2,2
Goodwillavskrivningar	-2	-1	0
Rörelseresultat	-5	-7	3
Finansiellt netto	-1	-1	0
Resultat före skatt	-6	-8	3
Minoritet och skatter	1	4	-2
Nettoresultat	-5	-4	1

Nyckeltal, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	38	53	57
Operativt kassaflöde	-21	-14	-1
Balansomslutning	126	95	67
Aktiekapital	0,1	0,1	0,1
Eget kapital	32	26	6
Soliditet, %	25	28	8
Nettoskuldsättning	-14	0	6
Totala antalet anställda	469	341	250
Medelantal anställda	404	251	190
Förädl. värde per anställd	0,4	0,4	0,4

Framtidsutsikter

Tillväxtpotentialerna på den svenska marknaden för ett företag som Vittra, med avseende på förskolor, grundskolor och gymnasier, är mycket stora under förutsättning att nuvarande lagar och förordningar inte ändras. För innevarande år förväntar sig Vittra en kraftig omsättningstillväxt. Marginalerna förväntas minska något som en följd av denna expansion.

Bures engagemang

Bure äger 85 procent av Vittra. Resterande 15 procent ägs av grundaren Stig Johansson. Denne har rätt att från och med juli 2004 sälja sin andel i Vittra för 30 MSEK till Bure.

Bure gick in som ägare i Vittra 1999. Bolaget hade då drivit skolverksamhet i Stockholmsområdet sedan 1993.

Vittra är vad Bure kallar ett plattformsbegrepp. Med det menas att det är en verksamhet som huvudsakligen växer organiskt på en marknad som presumtivt är mycket stor. Kännetecknande för detta sätt att utveckla verksamheter är att det kräver en långsiktig och uthållig ägare.

Bure har värdefulla erfarenheter av ett tidigare plattformsbegrepp. Genom utvecklingen av vårdföretaget Capio i slutet av 1990-talet, fick Bure kunskaper kring uppbyggnaden av nya marknadsstrukturer inom tidigare offentligt ägda sektorer.

Som huvudägare medverkade Bure till att lärarutbildningen Vittra Kompetens etablerades 1999. Genom en gemensam utbildning kan en hög kvalitet på Vittras undervisning garanteras.

Vittras expansion och tillväxt har varit 30–40 procent årligen sedan starten och denna utveckling fortsatte under 2001 och 2002. Under andra kvartalet 2002 tillsköt Bure kapital för att trycka nyetableringen av de sju nya Vittraskolor som startades höstterminen 2002. Den fortsatta expansionen kommer att medföra att Vittra även under 2003 kommer att behöva rörelsekapitaltillskott. Med omkring 5 000 elever vid 22 skolor är Vittra idag det ledande friskoleföretaget i Sverige.

Bures plan är att Vittra ska växa organiskt med fortsatt hög expansionstakt. Efterfrågan på Vittraskolor från föräldrar, elever och kommuner är fortsatt stor och under hösten 2003 planerar Vittra att etablera 7–8 skolor i södra och mellersta Sverige.

Under 2002 erhöll Bure ingen utdelning från Vittra.

2003-03-31	
Bures ägarandel i %	85
Förvärvstidpunkt	1999
Bokfört värde, MSEK	83
Bokfört värde, SEK/aktie	0,80

BUSINESS COMMUNICATION GROUP

Business Communication Group hjälper sina uppdragsgivare att nå sina mål genom intressentanpassad kommunikation oberoende av media.

Verksam inom affärskommunikation

Business Communication Group är ett bolag inom Bure som har byggts upp för att möta kundernas ökande behov av kommunikation. Affärsidén är att hjälpa näringsliv och offentlig sektor att nå sina mål genom intressentanpassad affärskommunikation oberoende av media. Business Communication Groups kunder inkluderar bland andra ABB, Ericsson och Microsoft. Under senare tid har de områden inom vilka Business Communication Group verkar varit utsatta för prispress. Trenden har varit att kunderna minskar volymerna och senarelägger produktioner.

Spetskompetens i samverkan

Business Communication Group består av Journalistgruppen, Stark Film & Event, Appelberg Publishing Agency och Sandberg Trygg.

Journalistgruppen är en kommunikationsbyrå som primärt arbetar med intern kommunikation, vilket bland annat inbegriper utbildning, strategisk konsulting inom kommunikation samt författande av kommunikation. Ofta anlitas Journalistgruppen för att bistå med intern kommunikation vid förändringsprocesser. Den största konkurrenten är Kreab.

Stark Film & Event arbetar med både intern och extern kommunikation, vilket inkluderar beställningsfilm och reklamfilm.

Appelberg Publishing Agency är inriktat på företagstidningar med internationell prägel. Bolaget har ett globalt nätverk bestående av cirka 750 frilansjournalister. Bolagets största konkurrenter är Redwood och OTW.

Sandberg Trygg är en av Sveriges främsta reklambyråer inom business-to-business.

De ingående bolagen arbetar var för sig under eget varumärke, men också med gemensamma kunderbidanden under mottot "spetskompetens i samverkan".

2002 i korthet

- Marknaden präglades av lågkonjunktur och ett omfattande arbete lades på att renodla bolagens erbjudanden och att anpassa organisationerna till en förändrad marknadssituation.
- Gruppen ökade sin omsättning under året. Ökningen kan hänföras dels till nya förvärv, och dels till nya uppdrag från stora kunder såsom Telia.
- Lönsamheten påverkades negativt av konjunkturen samt av ökad priskonkurrens.

Journalistgruppen

Etableringsår: 1989
Nettoomsättning: 93 MSEK
Antal medarbetare: 106

Stark Film & Event

Etableringsår: 1991
Nettoomsättning: 101¹⁾ MSEK
Antal medarbetare: 42
¹⁾ Inklusive omsättningen för Convenio jan-okt.

Appelberg Publishing Agency

Etableringsår: 1990
Nettoomsättning: 89 MSEK
Antal medarbetare: 77

Sandberg Trygg

Etableringsår: 2001
Nettoomsättning: 60 MSEK (9 mån)
Antal medarbetare: 62

Resultaträkning, MSEK	2002	2001 ¹⁾	2000 ¹⁾
Nettoomsättning	341	264	214
Rörelsens kostnader	-370	-260	-204
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	-29	4	10
%	-8,6	1,6	4,9
Jämf. störande poster	-20	-1	1
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	-49	3	11
%	-14,4	1,3	5,1
Goodwillavskrivningar	-10	-	-
Rörelseresultat	-59	-	-
Finansiellt netto	-1	-	-
Resultat före skatt	-60	-	-
Minoritet och skatter	13	-	-
Nettoresultat	-47	-	-

¹⁾ Proforma, Journalistgruppen, Stark och Appelberg

Bolagets framtida inriktning och verksamhet

Nyckeltal, MSEK	2002	2001 ¹⁾	2000 ¹⁾
Tillväxt, %	29	24	24
Operativt kassaflöde	-32	-	-
Balansomslutning	181	137	69
Eget kapital	50	66	17
Soliditet, %	28	48	24
Nettoskulsättning	-58	25	8
Totala antalet anställda	288	218	160
Medelantal anställda	287	251	154
Förädl. värde per anställd	0,5	0,5	0,6

¹⁾ Proforma, Journalistgruppen, Stark och Appelberg.

Framtidsutsikter

Business Communication Group har inlett ett åtgärdsprogram för att ytterligare minska kostnaderna. Som ett resultat av detta förväntas marginalerna förbättras avsevärt under 2003.

Bures engagemang

Bures ägarandel i Business Communication Group uppgår till 88 procent. Koncernbolagens ledningar äger resterande 12 procent.

Business Communication Groups första byggsten var kundtidningsföretaget Appelberg, som Bure förvärvade till 34 procent i början av 2001. Filmföretagen Stark och Propello förvärvades senare samma år och fusionerades under namnet Stark Filmproduk-

tion. Bures köp av kommunikationsbyrå Journalistgruppen sommaren 2001 gav företagsgruppen kompetens inom strategisk rådgivning, internkommunikation, PR och trycksaksproduktion.

Bure bildade under 2002 moderbolaget Business Communication Group för att utveckla kunderbjudanden. Gruppen har även förstärkts med ytterligare företag. Eventföretaget Convenio adderades i början av 2002 och ingår numera i Stark som idag heter Stark Film & Event. I maj köptes Sandberg Trygg, en välrenommerad reklambyrå med drygt 60 medarbetare. Efter en tilläggsinvestering i Appelberg är samtliga företag helägda av Business Communication Group.

Bure planerar att fortsätta utveckla verksamheten med fokus på de ingående dotterbolagen. Målet är att bli en ledande aktör i Norden inom affärskommunikation.

Verksamhetens tyngdpunkt ska vara specialistkommunikation, d v s sådana kommunikationstjänster som faller utanför traditionell reklam och medieförmedling.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	88
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	34
Bokfört värde, SEK/aktie	0,35

MERCURI INTERNATIONAL

Mercuri International är marknadsledande i Europa inom utbildning och konsultation för försäljning och ledarskap.

Global partner inom försäljning och ledarskap

Mercuri International har under mer än fyrtio år utvecklats från leverantör av säljutbildningar till en koncern som kan möta globala företags hela behov av kompetensutveckling inom sälj-, chefs-, marknads- och servicefunktioner. Mercuri International är verksam i cirka 40 länder och antalet medarbetare uppgår till cirka 700 personer. Varje år genomför bolaget totalt cirka 5 000 utvecklingsprojekt i nära samarbete med sina kunder.

Mercuri International verkar på en mycket fragmenterad marknad.

Utvecklar kundens affärer

Mercuri Internationals erbjudande syftar till att hjälpa sina kunder att utveckla och uppgradera sin försäljningsfunktion, inklusive

chefs- och serviceinsatser. Under devisen "Taking Sales to a Higher Level" tar bolaget ansvar för hela utvecklingsprocessen; från nulägesanalys och val av utvecklingsinsatser till implementeringsstöd och resultatmätning.

Företagsanpassad utveckling och konsultation står för två tredjedelar av verksamheten medan resterande tredjedel utgörs av det öppna utbildningsprogrammet Mercuri International Business School.

I det svaga marknads läge som har rått under 2002 har Mercuri International utvecklats väl i förhållande till konkurrenter. Fokus har varit på operationell effektivitet och stimulans av kortsiktig försäljning, med särskilda åtgärder i enheter som inte bidragit positivt till koncernresultatet. Ambitionen är att öka andelen multinationella uppdrag där Mercuri International har konkurrensfördelar, dels genom sitt omfattande geografiska nätverk, dels genom sina arbetsmodeller som är anpassade till stora organisationer.

2002 i korthet

- Under hösten 2002 anställdes Håkan Hederstierna som VD med tillträde i januari 2003. Det förstärkta ledningsarbetet syftar sammantaget till att skapa förbättrad lönsamhet före tillväxt.
- Under året har svagare enheter inom koncernen genomgått omstrukturering. Det förväntas bidra till att öka stabiliteten i bolagets intjäningsförmåga framgent.
- Under året har ett flertal större projekt med till exempel Chubb och Alto kommit till stånd där Mercuri International visat unik förmåga att erbjuda stora internationella klienter enhetlig service och kvalitet. Det finns en stark efterfrågan på dessa internationella projekt som innebar en fördubblad volym under 2002. Inför 2003 görs ytterligare en satsning på internationell försäljning.
- Inom Mercuri International Business School har det webbaserade verktyget Learning Path Selector lanserats för att attrahera individer som önskar skräddarsydd utveckling inom Mercuri Internationals kompetensområden.

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	715	773	669
Rörelsens kostnader	-692	-746	-670
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	23	27	-1
%	3,3	3,5	-0,1
Jämf. störande poster	-17	0	2
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	1	1
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	6	28	2
%	0,9	3,6	0,3
Goodwillavskrivningar ¹⁾	-221	-49	-19
Rörelseresultat	-215	-21	-17
Finansiellt netto	-14	-8	-5
Resultat före skatt	-229	-29	-22
Minoritet och skatter	-21	-25	36
Nettoresultat	-250	-54	14

¹⁾ Varav engångsnedskrivningar 196 MSEK 2002 och 25 MSEK 2001.

Nyckeltal, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	-8	16	54
Operativt kassaflöde	22	20	48
Balansomslutning	583	766	689
Aktiekapital	0,1	0,1	0,1
Eget kapital	11	244	223
Soliditet, %	2	32	33
Nettoskuldssättning	-152	-131	-118
Totala antalet anställda	678	695	666
Medelantal anställda	716	736	652
Förädl. värde per anställd	0,7	0,7	0,7

Framtidsutsikter

Under den närmaste tiden kommer ledningen i Mercuri International att fokusera på effektiviseringar, kostnadsreduktioner och förbättringar i de europeiska verksamheterna. Ledningen avser även att införa "best practice", eftersom det bedöms finnas en stor potential att förbättra effektiviteten och debiteringsgraderna i de olika verksamheterna.

För innevarande år förväntas omsättningen minska något men marginalerna att öka jämfört med 2002.

Bures engagemang

Bure ägde per 31 december 2002 98 procent av aktierna i Mercuri International. Idag äger Bure 100 procent.

Bures byggande av Mercuri inleddes i slutet av 1998 med förvärvet av holdingbolaget Mercuri International Group och Mercuri International Scan Asia, med verksamhet i Skandinavien och Asien.

Med Bure som aktiv ägare har Mercuriverksamheterna i Väst-europa, Australien, Östeuropa och Centraleuropa övertagits och integrerats sedan dess. Scandinavian Retail Center, ett utbildningsföretag specialiserat på snabbbrörliga konsumentvaror, har också adderats till gruppen.

Under 2002 har Bure tagit fram en ny ägaragenda för Mercuri. Samtidigt har Bure organiserat och förstärkt Mercuris ledning och styrelse. Bure anser att det finns en väsentlig förbättringspotential i bolagets interna strukturer och rutiner.

Marknaden för kompetensutveckling genomgår en strukturell förändring där köparna går ifrån lokala utbildningsinsatser till mer centralt upphandlade tjänster inom kompetensutveckling. Bures ambition är att Mercuri ska växa på denna marknad.

I Mercurikoncernen finns det ingångna avtal som medför betalning av tilläggsköpeskilling. Till säljarna av Mercuri Finland har Mercuri International under våren erlagt 3 MEUR (cirka 25 MSEK), och under hösten 2003 ska ytterligare 7,4 MEUR (cirka 68 MSEK) betalas som tilläggsköpeskilling. Tilläggsköpeskillingen finns skuldförd i Mercurikoncernen och är därigenom också skuldförd i Burekoncernen. I Mercurikoncernen finns också tilläggsköpeskillingar på ytterligare drygt 15 MSEK och avtal om tilläggsförvärv på drygt 50 MSEK som kan falla ut under 2003 och 2004.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	100
Förvärvstidpunkt	1998
Bokfört värde, MSEK	39
Bokfört värde, SEK/aktie	0,35

XDIN

Xdin stärker nytänkande företag i att utveckla konkurrenskraftiga produkter och processer genom att tillhandahålla tjänster, utbildning och skapande verktyg.

Ett kreativt utvecklingsföretag

Xdin tillhandahåller tjänster, utbildning och skapande verktyg för förändrings- och utvecklingsprocesser i företag. Bolaget bildades 1991 med ambitionen att bli sina kunders främsta partner. Bland Xdins kunder återfinns en stor andel inom automotive, aerospace, energy och offentlig förvaltning, till exempel Volvo Group, Volvo Car Corporation, Saab, Fortum och Göteborgs Kommun. Xdin har cirka 240 medarbetare och har verksamhet i Göteborg, Stockholm och Lidköping samt i Virginia Beach och Greensboro i USA.

Xdins verksamhet har idag två olika inriktningar: Produktutveckling främst inom Automotive (70 procent av omsättningen) och Processutveckling med IT-tjänster mot flera branscher och offentlig förvaltning (30 procent av omsättningen). Inom Produktutveckling är Xdins främsta konkurrenter WM-data (Caran), Semcon och Epsilon. Inom området Processutveckling med IT-tjänster möter Xdin andra konkurrenter som till exempel Accenture, Ernst & Young och TietoEnator, likväl som lokala organisations- och kvalitetskonsulter. Konkurrenterna är betydligt fler inom detta område än inom Produktutveckling.

Totalt sett har Xdin, trots generella neddragningar hos kunderna vad gäller konsultköp, ökat sin marknadsandel markant.

Bredd och helhetssyn

Xdin arbetar över gränserna i en processororienterad organisation. För varje projekt skapas en arbetsgrupp med de resurser, erfarenheter och kompetens som projektet kräver. Erfarenheten har visat att detta sätt att arbeta förkortar ledtiderna väsentligt. Samtidigt är det ett kostnadseffektivt arbetsätt, som leder till ett bättre slutresultat.

Xdin erbjuder ett brett spektrum av tjänster:

- Konstruktions- och produktutveckling inom främst automotive, aerospace och elektronik.
- Utbildningsverksamhet som även omfattar CAD-applikationer, metodutveckling och support.
- Kartläggning av ett företags olika processer i syfte att förbättra dem med bland annat Xdins egenutvecklade grafiska analysverktyg Business Viewer.
- Utveckling av IT-teknik som stöd för företagets affärsprocesser samt för framtagande av mjukvara till inbyggda system.
- Animering och simulering av beteenden och funktioner hos produkter och logistiksystem, samt av samverkan mellan mänskliga och maskin.

2002 i korthet

- Fordonsindustrin tvingades prioritera bland pågående utvecklingsprojekt, med neddragningar hos tillverkare som följd. Xdin har trots detta ökat sina marknadsandelar inom fordonsindustrin.
- Som ett led i ett åtgärdsprogram för att sänka kostnadsnivån stängdes olönsamma kontor i Alingsås och Detroit under första kvartalet.
- Ett strategiskt avtal tecknades med en europeisk fordonstillverkare avseende förstudier inom motorutveckling.
- Avtal tecknades också med Volvo Powertrain avseende licenser för programvaran PipeChain, för automatisering av varuflödet gentemot ett 40-tal underleverantörer i Skövde och Köping.

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	179	173	139
Rörelsens kostnader	-188	-179	-140
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	-9	-6	-1
%	-5,2	-3,4	0,8
Jämf. störande poster	0	-6	2
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	-1	0
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	-9	-13	1
%	-5,2	-7,2	0,7
Goodwillavskrivningar	-4	-2	-1
Rörelseresultat	-13	-15	0
Finansiellt netto	-2	-4	-2
Resultat före skatt	-15	-19	-2
Minoritet och skatter	0	0	0
Nettoreultat	-15	-19	-2

Nyckeltal, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	3	24	14
Operativt kassafflöde	-20	-	-
Balansomslutning	117	114	114
Eget kapital	48	41	32
Soliditet, %	41	36	28
Nettoskuldsättning	-22	-24	-38
Totala antalet anställda	232	234	205
Medelantal anställda	234	201	177
Förädl. värde per anställd	0,5	0,6	0,5

Framtidsutsikter

För innevarande år förväntar sig Xdin att öka omsättningen men framförallt att förbättra marginalerna avsevärt jämfört med 2002.

Bures engagemang

Bure är huvudägare i Xdin med 57 procent av kapitalet. Resterande del ägs av Xdins grundare och medarbetare.

Bures första investering i Xdin skedde i slutet av 2001. Bolaget identifierades då som en attraktiv investering på basis av företagets hittillsvarande innovationsförmåga och starka position inom svensk fordonsindustri.

Bure har under 2002 medverkat till en förstärkt företagsledning samt genomfört ett stort antal lönsamhetsförbättrande åtgärder inför 2003.

I september 2002 genomförde Bure en nyemission i Xdin om 22 MSEK. Det stärkte företagets finansiella situation inför en vidare expansion och medförde att Bure gick upp i ägande från 35 till 57 procent.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	57
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	18
Bokfört värde, SEK/aktie	0,20

CITAT

Citat förser marknads- och informationsavdelningar med tjänster och systemlösningar som effektiviserar processen för marknads-kommunikation och information.

Effektiviserar processer för kommunikation

Genom en kombination av IT- och produktionstjänster hjälper Citat sina kunder att effektivisera processen för kommunikation. Det gör att kunderna får kontroll över varumärke, tid och kostnader. Citat arbetar bland annat med följande lösningsområden: Marketing Resource Management (MRM), Information Management, Datawarehouse Management och säkerhetskritiska system. Citat har cirka 230 medarbetare och kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö och Västerås. Bland kunderna finns Ericsson, FMV, Volvo Lastvagnar, Apollo, H&M, Skandia, Fritidsresor och Canal+.

Citats främsta konkurrenter är brittiska Tag och svenska Cross-Media. Även om marknaden mognat det senaste året och kunderna blivit mer försiktiga och skjutit upp sina investeringsbeslut samtidigt som antalet konkurrenter ökat, förväntar sig analysföretaget Gartner Group att marknaden för MRM-system också framgent kommer att uppvisa en god tillväxt.

Kontroll över varumärke, tid och kostnader

Citat hjälper företag att snabbare och mer kostnadseffektivt hantera sin information och marknadsföring i syfte att få kontroll över varumärke, tid och kostnader. Citat erbjuder konsulttjänster, systemlösningar och produktion inom dessa områden.

2002 i korthet

- Trots den svaga konjunkturen lyckades Citat flytta fram sina positioner. Företaget rankades i början av året som marknadsledare i Europa av Gartner Group, vilket förstärktes av en stigande orderingång i slutet av året.
- För att förbättra lönsamheten genomfördes kostnadseffektiveringar om totalt 24 MSEK inför 2003.
- Citats närvaro utökades till södra Sverige med ett kontor i Malmö.
- Ett exklusivt partneravtal för Skandinavien tecknades med amerikanska Aprimo, ledande inom Marketing Resource Management.
- Adrian, specialiserat på IT-lösningar för marknads-kommunikation, förvärvades och ett nytt bildhanteringsföretag startades.

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	222	280	303
Rörelsens kostnader	-228	-272	-313
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	-6	8	-10
%	-2,7	2,6	-3,3
Jämf. störande poster	-11	-21	-2
Exitresultat	0	37	0
Res. andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	-17	24	-12
%	-7,7	8,4	-4,1
Goodwillavskrivningar	-8	-7	-6
Rörelseresultat	-25	17	-18
Finansiellt netto	-4	-4	-2
Resultat före skatt	-29	13	-20
Minoritet och skatter	6	-8	-4
Nettoreultat	-23	5	-24

Bolagets framtida inriktning och verksamhet

Nyckeltal, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	-21 ¹⁾	-8 ¹⁾	45
Operativt kassaflöde	-17	4	-24
Balansomslutning	187	195	220
Aktiekapital	0,9	0,9	0,9
Eget kapital	47	68	58
Soliditet, %	25	35	26
Nettoskudsättning	-77	-58	-77
Totala antalet anställda	223	241	316
Medelantal anställda	232	262	280
Förädl. värde per anställd	0,6	0,6	0,5

¹⁾ Korrigerat för avyttrade enheter minskade omsättningen med 14 procent 2002 och ökade med 16 procent 2001.

Framtidsutsikter

För innevarande år förväntar sig Citat att öka omsättningen men framförallt att förbättra marginalerna avsevärt jämfört med 2002.

Bures engagemang

Bure är huvudägare i Citat med en ägarandel om 77 procent, jämfört med årsskiftet då ägarandelen uppgick till cirka 75 procent. Övrig andel ägs av grundare och personal.

Bure investerade i Citat 1996. Sedan dess har Citat vuxit såväl organiskt som genom förvärv. Bure har bidragit till bolagets expansion genom att tillföra erfarenhet inom infomediaområdet och finansiella resurser för strukturaffärer.

1999 förvärvades DaCapo, en systemleverantör inom marknadsföring och försäljning, som senare bytte namn till Citat Solutions. Året därpå köptes Reptil, verksam inom digital bildhantering, och Data Unit, ett IT-konsultföretag. Dessa förvärv förstärkte Citats erbjudande av helhetskommunikation.

Eventföretaget Convenio och filmproduktionsföretaget Stark knoppades av från Citat i början av 2001. Det innebär en renodling av Citats verksamhet inom systemlösningar för marknads-kommunikation.

I april 2002 förvärvades Adrian, specialiserat på avancerade IT-lösningar för marknads-kommunikation. Köpet stärkte Citat som ledande leverantör av tjänster och systemlösningar för effektivisering av kommunikationsprocessen. Två partnerskapsavtal tecknades 2002. Aprimo, ett ledande amerikanskt företag inom marknads-kommunikation, respektive Interwoven, som levererar innehållslösningar, knöts till Citat. Partnerskapen innebär samarbete kring försäljning samt inom forskning och utveckling.

Citats marknad har mognat det senaste året och det finns nu ett flertal aktörer på den internationella arenan som liknar Citat.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	77
Förvärvstidpunkt	1996
Bokfört värde, MSEK	23
Bokfört värde, SEK/aktie	0,20

INFORMATOR

Informator genomför utbildningar för att stärka företags IT-kompetens på alla nivåer, från den mest avancerade spetskunskapen, till certifieringar och användarutbildning.

Ledande inom kompetensutveckling avseende IT och projektledning

Informator har varit verksam i drygt tio år och har idag ett mycket inarbetat varumärke på de marknader där gruppen är verksam. Gruppen har cirka 150 medarbetare i Sverige och Tyskland. Bland kunderna finns Ericsson, Volvo, Cap Gemini Ernst & Young, Riksdagsförvaltningen, tyska riksdagen, och tyska Renault. Informators främsta konkurrenter i Sverige är Cornerstone, Jönsson&Lepp, Learning Tree, Azlan och Lexicon. Marknaden är dock mycket fragmenterad och det finns ingen dominerande aktör. Den svaga marknaden under de senaste åren har

dock lett till prispress.

I Tyskland arbetar gruppen under namnet Prokoda, och är representerad på tio orter. Tjänsteportföljerna i Sverige och Tyskland påminner om varandra, men det finns vissa skillnader. Prokoda har till exempel en större andel fasta supportkontrakt och har en större inriktning av utbildningen mot användarsidan. Historiskt har Prokoda varit exklusiv leverantör till sina kunder om ramavtal funnits, men detta håller nu på att förändras, vilket lett till hårdare konkurrens.

Strategisk kompetensutveckling

Informator har en väl beprövad metod för strategisk kompetensutveckling inom IT och projektledning. Metoden, Informatormodellen, bygger på långsiktighet och syftar till att stödja kunden i dess kontinuerliga kompetensutveckling.

Ett brett och djupt produktutbud

Informator har ett brett utbildningsutbud inom IT och projektledning, däribland:

- Högkvalitativa spjutspektskurser och grundläggande utbildning inom avancerad IT-utbildning för såväl systemutvecklare, programmerare och nätverkstekniker som för administrativ och ledande personal inom IT-funktioner.
- Användarutbildning som innefattar såväl grundläggande kurser för mindre vana datoranvändare, som mer avancerade kurser för kvalificerade användare. Utbudet består främst av egenutvecklade utbildningar, partnerutbildningar från bland annat Microsoft och Novell samt produkter från olika e-learningföretag.

2002 i korthet

- Marknaden för IT-utbildningar var mycket svag med ökad pris-konkurrens som följd. Många företag inom IT-utbildning har tvingats lämna marknaden.
- Det tyska IT-utbildningsföretaget Prokoda, som förvärvades i slutet av 2001, integrerades under året i Informator Training Group.
- Fokus under 2002 var att anpassa kostnadsmassan till företagets intjäningsförmåga.
- Informator Training Group minskade i december sitt ägande i det norska dotterbolaget till 19,9 procent.

Resultaträkning, MSEK	2002 ²⁾	2001 ¹⁾	2000 ¹⁾
Nettoomsättning	186	166	212
Rörelsens kostnader	-224	-185	-190
Just. Rörelseres. f. goodwillavsk.	-38	-19	22
%	-20,5	-11,4	10,4
Jämf. störande poster	-11	-11	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseresultat f. goodwillavskr.	-49	-30	22
%	-26,2	-18,4	10,4
Goodwillavskrivningar ³⁾	-120	-9	-9
Rörelseresultat	-169	-39	13
Finansiellt netto	-6	-11	-4
Resultat före skatt	-175	-50	9
Minoritet och skatter	0	2	-1
Nettoresultat	-175	-48	8

¹⁾ Endast Informator-koncernen

²⁾ Informator/Prokoda proforma

³⁾ Varav engångsnedskrivning 108 MSEK

Nyckeltal, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	12 ¹⁾	-22	13
Operativt kassaflöde	-32	-23	20
Balansomslutning	189	184	264
Eget kapital	40	50	109
Soliditet, %	21	27	42
Nettoskuld-sättning	-26	-95	-84
Totala antalet anställda	155	93	88
Medelantal anställda	194	114	142
Förädl. värde per anställd	0,2	0,3	0,6

¹⁾ Inklusive förvärvad omsättning Prokoda. Exklusive förvärvet sjönk omsättningen med 50 procent.

Framtidsutsikter

Informator räknar med en fortsatt svag marknad för IT-utbildningar 2003. Omsättningen förväntas därför minska men kostnadsbesparingar förväntas förbättra resultatet avsevärt jämfört med 2002.

Bures engagemang

Bures ägarandel i Informator Training Group uppgår till 100 procent.

Informator har expanderat avsevärt sedan Bure gick in som ägare hösten 1998. Uppbyggnaden har till stor del skett via förvärv av företag med kompletterande inriktningar inom IT-utbildning. Fama Datautbildning, Nordisk Datautbildning och Informator Utbildning Svenska förvärvades 1998. Under 1999 förvärvades Network Management, Net Center Svenska och Scribona Education Center. I slutet av 2001 förvärvades det tyska IT-utbildningsföretaget Prokoda.

Bure har bidragit till att integrera de verksamheter som har förvärvats under åren.

Bures fokus 2002 låg på att anpassa Informators kostnadsmassa för att förbättra verksamhetens lönsamhet samt på att integrera Prokoda i Informator.

Bure räknar på kort sikt med en fortsatt svag marknad för IT-utbildningar.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	100
Förvärvstidpunkt	1998
Bokfört värde, MSEK	0
Bokfört värde, SEK/aktie	0,00

SIMONSEN

Simonsen tillhandahåller material, tvätt och kapitalvaror till framförallt hälso- och sjukvården. Företaget är etablerat på sju orter i Sverige samt i Danmark och Norge är organiserat i divisionerna Material, Tvätt och Produkt.

Materialdivisionen förser vården med frekventa förbrukningsvaror med hjälp av konceptet One Stop. Det innebär ett totalansvar för försörjningsfunktionen inklusive inköp, lagerhållning, elektroniska beställningar, avdelningspackade leveranser, återrapportering samt rådgivning. Tvättdivisionen erbjuder olika tvättservicelösningar. Produktdivisionen företräder ledande varumärken och säljer kapitalvaror inom till exempel kirurgiska instrument, ultraljud och operationsutrustning.

Materialdivisionen är med en omsättning på drygt 500 MSEK marknadsledande på marknaden för frekventa förbrukningsvaror åt landsting och kommuner. Värdet på denna marknad uppskattas uppgå till mellan 4-6 miljarder SEK. Då landstingen har stora underskott är en mer effektiv hantering intressant för dem, eftersom de då kan fokusera i större utsträckning på sin kärnverksamhet, att vårda patienter. Vad gäller kommunerna har de inte samma kunskap om sjukvårdsartiklar som landstingen och har därför svårare att göra professionella upphandlingar.

Konkurrensen på denna marknad kommer framförallt från Kro-nans Droghandel och Tamro som inom utvalda produktgrupper bedriver tredjepartslogistik, det vill säga lagerhåller och distribuerar varor, men överlåter till kunden att hantera inköpsfunktionen.

Tvättmarknaden består dels av hotell- och industritvätt, dels av offentlig tvätt. Simonsen är verksam inom den senare. Marknaden för offentlig sektor uppgår till cirka 600 MSEK och delas i stort sett lika mellan Berendsen, Simonsen och landstingstvätterier. I offentliga upphandlingar läggs ofta stor vikt vid priset och mindre vikt på andra värden såsom tjänster och kostnadsbesparingar i landstinget. Med befintlig tvätteristruktur är landstingens upphandlingar mycket avgörande, då det ger stort utslag på resultatet om ett anbud vinnns eller inte. Därför blir konkurrensen mellan aktörerna hård.

Totalt omsatte Simonsen cirka 944 MSEK och resultatet efter finansnetto uppgick till cirka -113 MSEK. Bolaget har en personalstyrka på omkring 720 personer.

Framtidsutsikter

Bolaget har initierat ett åtgärdsprogram för att förbättra resultatet. Den närmaste tiden kommer samtliga divisioner att fokusera på lönsamhet.

Bures engagemang

Bures första investering i Simonsen gjordes 1996 och gav en ägarandel på 80 procent. I december 2002 förvärvade Bure ytterligare 15 procent av företaget. Länia Material AB påkallade den 20 december 2002 hos styrelsen för Simonsen AB tvångsinlösen av minoritetens aktier i Simonsen.

För att förbättra Simonsens finansiella ställning lämnade Bure den 31 december 2002 aktieägartillskott om 113 MSEK. Simonsen kommer under 2003 att behöva ytterligare kapitaltillskott för investeringar i maskinutrustning.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	95
Förvärvstidpunkt	1996
Bokfört värde, MSEK	0
Bokfört värde, SEK/aktie	0,00

CELEMI

Celemi hjälper stora företag att snabbt och effektivt kommunicera nyckelbudskap och motivera och mobilisera människor att agera i linje med företagets mål. Affärssimuleringar och skraddarsydda lösningar hjälper människor att förstå de större sammanhangen och hur de själva kan bidra - en förutsättning för strategiska förändringar och synliga resultat.

Celemi är verksam i över 30 länder och har cirka 60 medarbetare. Företaget har två affärsområden: Celemi Learning Business och Celemi Learning Consulting. I kombination med ett stort nätverk av partners över hela världen erbjuder Celemi stark lokal närvaro och support för sina globala kunder.

Celemi Learning Business, som står för en tredjedel av omsättningen, tillhör marknadsledarna för affärssimuleringar. Den breda produktportföljen innehåller bästsäljare som Äpplen & Päron™, Decision Base™ och Tango. Genom dessa simuleringar

Bolagets framtida inriktning och verksamhet

får människor möjlighet att höja kompetensen kring olika affärs-koncept. Försäljningen sker genom ett nätverk av återförsäljare: Celemi Solution Providers.

Celemi Learning Consulting, som står för cirka två tredjedelar av omsättningen, är specialister på att utveckla skräddarsydda lösningar för strategisk kommunikation och förändring. Kundens strategiska mål och behov analyseras. Därefter utvecklas i nära samarbete med kunden ett lärprogram som leder till önskvärd förståelse och handling hos målgruppen. Celemis verktyg kan appliceras på otaliga affärsproblem och används av företag för att t ex implementera nya strategier, lansera produkter, förstärka varumärken och höja effektiviteten i verksamheten.

Marknaden för affärssimuleringar och lärprogram är mycket fragmenterad och det finns få direkta konkurrenter. Svenska BTS och amerikanska Zodiak och Root Learning är dock några av de större aktörerna.

2002 uppgick Celemis omsättning till cirka 120 MSEK och resultatet efter finansnetto på cirka 6,6 MSEK. Arne Leeb-Lundberg är VD sedan 1 november 2002.

Framtidsutsikter

Ledningen bedömer att förutsättningarna för tillväxt på denna marknad är mycket goda och förväntar sig därför en stadig omsättningstillväxt under de kommande åren.

Bures engagemang

Bure investerade i Celemi sommaren 2001. Ägarandelen uppgår till 32 procent.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	32
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	19
Bokfört värde, SEK/aktie	0,20

RETEA

Retea är ett Stockholmsbaserat konsultföretag som erbjuder tjänster inom fem områden; datakommunikation, elteknik, elnät, telefonisystem och teleteknik. Dessutom tillhandahåller Retea affärsjuridisk kompetens inom främst avtalsrätt och IT-rätt. Inom respektive affärsområde erbjuder bolaget bland annat design, upphandling, projektledning och implementeringsstöd. Exempel på några av de specialisttjänster som Retea erbjuder är kvalitetsmätningar av telefonisystem och förvaltning av fastighetsnät. På grundval av tekniska mätningar och personligt genomförda kvalitetsmätningar lämnas slutsatser och rekommendationer.

Retea är en av marknadsledarna inom sin nisch. En viktig konkurrensfaktor är att bolaget är oberoende av leverantörer och produkter. En övervägande del av Reteas kunder tillhör den offentliga sektorn.

Bolaget har omkring 50 medarbetare. Bolaget hade 2002 en omsättning på cirka 45 MSEK och ett resultat efter finansnetto på cirka 6,5 MSEK. Ny VD sedan årskiftet är Mikael Vatn.

Framtidsutsikter

Under de närmaste åren har ledningen i Retea för avsikt att stärka bolagets position inom samtliga verksamhetsområden, bland annat genom att vidareutveckla tjänstekonceptet. En långsiktigt ut-hållig rörelsemarginal bedöms ligga över 10 procent.

Bures engagemang

Bure gick in som huvudägare i Retea hösten 2001. Ägarandelen är 100 procent.

	2003-03-31
Bures ägarandel i %	100
Förvärvstidpunkt	2001
Bokfört värde, MSEK	29
Bokfört värde, SEK/aktie	0,30

NOTERADE BOLAG

SCRIBONA

Bures ägarandel i Scribona uppgår till 35 procent av kapitalet. Bure gick in som huvudägare i det börsnoterade Scribona 1995.

Företagets affärsområde informationstjänster kom att utgöra en plattform för Bures satsning inom infomedia. 1998 renodlades Scribona då affärsområdet informationstjänster knoppades av och börsnoterades. Scribona inriktades på distribution av IT-produkter och IT-lösningar samt högteknologisk kontorsutrustning med kompletterande tjänster.

Våren 2001 förvärvades den norska IT-distributören PC LAN.

Scribona är idag Nordens ledande leverantör av IT-produkter och IT-lösningar. Antalet medarbetare är cirka 1 500. Scribonas kunder erbjuds spetskunskap om produkterna, branschens ledande e-handelssystem, optimerad produkttillgänglighet samt ett brett program av kompletterande tjänster.

Verksamheten är organiserad i tre affärsområden: Scribona Solutions arbetar med värdeadderande distribution av produkter och tjänster inom IT-infrastruktur. Scribona Distribution erbjuder effektiv volymdistribution av IT-produkter. Scribona Brand Alliance verkar som exklusiv agent för ett antal ledande varumärken på den nordiska IT-marknaden.

Scribonaaktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista och sekundärnoterad på Oslo Börs.

För 2002 redovisade Scribona en nettoomsättning på 12 808 MSEK (11 872). Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till 28 MSEK (9). Resultatet efter skatt uppgick till -33 MSEK. Bolagets aktiekapital uppgick vid utgången av 2002 till 102 MSEK och det egna kapitalet uppgick till 957 MSEK. Under 2002 erhöll Bure ingen utdelning från Scribona.

Tom Ekevall Larsen tillträdde som ny VD i mars 2003.

DIMENSION

Bures ägarandel i Dimension uppgår till 33 procent. Bures ursprungliga investering i företaget skedde 1998.

Dimension är integratör av affärskritisk IT-infrastruktur. Bolaget erbjuder produkter och tjänster kring avancerade datalagrings-, säkerhets- och serverlösningar. Dimension erbjuder även spetskompetens för integration av programvara i telekomindustrin och

katalogtjänster för rationell och säker IT-drift. Företaget besitter en marknadsledande teknisk kompetens inom IT-infrastruktur och skapar intäkter ur tre olika affärstyper; Konsultverksamhet, Support & drift samt System vilket innebär leverans av produktbaserade lösningar. Företaget har cirka 300 medarbetare.

Efter en kraftig försäljnings- och resultatutveckling i Sverige expanderade Dimension i Norden och Baltikum 2000 och 2001. Koncernen är idag verksam i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Lettland och Litauen.

2002 kännetecknades av mycket svag investeringsvilja hos kunderna. Support- och konsultdelarna utvecklades väsentligt bättre.

I början av 2003 avyttrades huvuddelen av distributörsverksamheten i Next Nordic.

Dimensionaktien är sedan februari 2001 noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Dimensions nettoomsättning 2002 uppgick till 1 118 MSEK (1 173). Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till -187 MSEK (-20). I detta ingår omstruktureringkostnader med -42 MSEK (-11).

Örjan Frid tillträdde som ny VD i mars 2003.

TELECA

Bure förvärvade, via ett helägt dotterbolag, i januari 2002 cirka 16 procent av aktiekapitalet i det nybildade företaget Teleca/AU-System.

Teleca är ett internationellt konsultföretag som utvecklar och tillämpar avancerad teknik. Företagets affärsidé är att stärka kundernas marknadsposition och korta deras utvecklingstider. Teleca utvecklar och integrerar lösningar för teknik- och programintensiva kunder över hela världen. Företaget har mer än 2 500 anställda med verksamhet i 15 länder i Asien, Europa och USA.

I februari 2003 sålde Bure 164 000 A-aktier till Danir, som ägs av Telecas styrelseordförande Dan Olofsson. Bure äger därefter 15,8 procent av kapitalet och 14,8 procent av rösterna.

Aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista, Attract 40.

Telecas nettoomsättning för 2002 uppgick till 2 090 MSEK (1 188). Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 198 MSEK (181).

INNEHAV VIA NORDIC CAPITAL

Bure har sedan 1993 investerat i riskkapitalfonder via Nordic Capital, som har en diversifierad fondportfölj med innehav i onoterade, huvudsakligen mogna företag. En stor del av innehaven återfinns inom Life Science.

Parallellt med investeringar via Nordic Capitals fonder har Bure direktinvesterat i bland annat följande Nordic Capital-bolag: Mölnlycke Health Care, Gislaved Folie och Elmo Leather.

Det bokförda värdet på Bures indirekta och direkta investeringar i Nordic Capital-företagen uppgick den 31 december 2002 till 719 MSEK (681). Bures investeringar under året uppgick till 39 MSEK.

Flera av företagen inom Nordic Capitals portfölj är redo för en börsnotering eller försäljning när kapitalmarknaden har stabiliserats.

Bures kvarvarande investeringsåtaganden uppgick per den 31 mars 2003 till 86 MSEK. Till detta kommer management fee som under perioden fram till 2010 maximalt kan uppgå till 69 MSEK.

STÖRRE INNEHAV VIA NORDIC CAPITAL

De största innehaven via Nordic Capital	Andel kapital, %	Bokfört värde, MSEK
Mölnlycke Health Care	16,66	367
Trenor Holding (Ahsell, BE Steel, Reynolds)	4,70	78
Sonion	4,37	47
Wilson Logistics	8,65	39
Dynal Biotech	3,22	37
Övriga innehav		184
Totalt		752

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Mölnlycke Health Care – världsledande leverantör av operations- och sårvårdsprodukter för engångsbruk

Förvärvsbaserad och lönsam tillväxt

Mölnlycke Health Care AB är ett av världens ledande företag inom operations- och sårvårdsprodukter för engångsbruk. Bolaget är en sammanslagning av svenska SCA:s avdelning för kirurgiska produkter, finska KolmiSet och amerikanska Johnson & Johnsons verksamhet Barrier. Under 2002 omsatte Mölnlycke Health Care cirka 4 400 MSEK och antalet anställda uppgick till cirka 3 800.

Mölnlycke Health Cares verksamhet är indelad i två affärsområden; Operationsprodukter och Sårvårdsprodukter.

Operationsprodukter

Affärsområdet Operationsprodukter tillverkar och marknadsför engångsprodukter för akutvård och stod under 2002 för cirka 75

procent av koncernens nettoomsättning. Försäljningen sker under tre olika varumärken; Barrier, Klinindrape och ProcedurePak. Efter förvärvet av Barrier under 2001 är Mölnlycke Health Care numera en av de globala ledarna inom detta produktsegment.

Mölnlycke levererar ett av marknadens bredaste produkt-sortiment av bland annat patientkläder och operationsförkläden, mössor och maskar för operationspersonal. Inom affärsområdet tillverkas även kompletta kundanpassade "trays" – paketlösningar för specifika operationer – som innehåller en fullständig utrustning för en specifik operation. Paketlösningarna levereras först i samband med att dess innehåll ska användas och innehållet består till cirka 35 procent av produkter från Mölnlycke. Resterande innehåll utgörs av andra kliniska produkter.

Den hårdaste konkurrensen möter Mölnlycke från återanvändningsbara textilier som ofta tillverkas och marknadsförs av lokala företag. I USA används engångsartiklar till mer än 90 procent. En likartad situation råder i Norden. I övriga Europa är dock användandet av engångsartiklar och återanvändningsbara textilier jämbördigt.

Mölnlycke Health Care är världens näst största producent och leverantör av operationsprodukter för engångsbruk. I Europa är Mölnlycke överlägset störst med en produktion som är nära tre gånger så stor som närmaste konkurrent.

Den årliga tillväxten för operationsprodukter för engångsbruk är för närvarande 7–10 procent i Europa och nära noll i USA. I övriga marknader är tillväxten hög, men detta har begränsad effekt för Mölnlycke då försäljningen på dessa marknader i dagsläget är låg.

Sårvårdsprodukter

Affärsområdet Sårvårdsprodukter stod under 2002 för cirka 25 procent av Mölnlyckes totala nettoomsättning. Inom affärsområdet tillverkas och marknadsförs både avancerade och enkla sårvårdsprodukter. Med enkla sårvårdsprodukter avses sådana som skyddar sår från infektion och absorberar blod och infektionsvätska. Med avancerade sårvårdsprodukter avses sådana produkter som hjälper läkningen av såret. Försäljningen sker under varumärket Tendra. Tendras produktportfölj består till 60 procent av avancerade sårvårdsprodukter och till 40 procent av enkla sårvårdsprodukter.

Mölnlyckes patenterade silikonteknologi, Safetac, utgör plattformen för en serie avancerade sårvårdsprodukter. Totalt har fem förband lanserats baserat på Safetac och försäljningen av dessa produkter har ökat med mer än 50 procent under både 2001 och 2002. Den globala försäljningen av avancerade sårvårdsprodukter växer med cirka 15–20 procent per år.

Bolagets framtida inriktning och verksamhet

Under 2002 omförhandlades ett avtal med Artimplant avseende utvecklingen av avancerade produkter för behandling av djupa sår till ett licensavtal. Vidare togs ett viktigt steg i syfte att sprida Safetac-tekniken utanför vårdsektorn när avtal tecknades med Johnson & Johnson för distribution av ett skärsår förband baserad på den omnämnda tekniken på den amerikanska konsumentmarknaden.

Inom Sårvårdsprodukter säljs även produkter till den professionella vårdsektorn, omfattande både akutvård och vård i hemmet.

Den globala marknaden för sårvårdsprodukter är fragmenterad och Mölnlycke tillhör de sju största aktörerna. Marknadsledare är Johnson & Johnson som har en uppskattad marknadsandel om cirka 11 procent. Mölnlycke växer dock snabbare än den totala marknaden på grund av bolagets starka position inom avancerade sårvårdsprodukter.

Finn Johnsson är VD och Gösta Wiking är styrelseordförande. Bolagets styrelse har sitt säte i Göteborg. De tre största ägarna är Nordic Capital, Bure och Sjätte AP-fonden.

2002 i korthet

- Rörelseresultatet för avskrivningar av goodwill och jämförelsestörande poster ökade med 13 procent
- Fortsatta förbättringar i kvartal 4 efter integrationen av Barrierförvärvet
- Engångskostnader och leveransproblem inverkar negativt på rörelseresultatet
- Väsentligt ökad omsättning, resultat och kassaflöde för Sårvårdsprodukter och på den europeiska marknaden
- Ett nytt affärssystem implementerades
- Investeringar inom forskning och utveckling kommer att leda till ett antal lanseringar av nya produkter under 2003 och 2004

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	4 361	3 658	2 070
Rörelsens kostnader	-4 027	-3 361	-1 818
Just.Rörelseresultat f. Goodwillavskrivningar	334	297	251
%	7,7	8,1	12,1
Jämf.störande poster	-81	-	-
Rörelseresultat f. Goodwillavskrivningar	253	297	251
%	5,8	8,1	12,1
Goodwillavskrivningar	-76	-68	-42
Rörelseresultat	177	228	210
Finansiellt netto	-153	-121	-60
Resultat före skatt	24	108	149
Minoritet och skatter	-97	-28	-69
Nettoresultat	-74	80	80

Nyckeltal, MSEK	2002	2001	2000
Tillväxt, %	19	77	-1
Balansomslutning	4 289	4 617	2 413
Aktiekapital	413		
Eget kapital	959	1 071	681
Soliditet, %	22	23	28
Nettoskulsättning	-2 222	-2 083	-917
Medelantalet anställda	3 749	4 566	1 917

Bures engagemang

Bure äger totalt cirka 16,7 procent av Mölnlycke Health Care och efter utspädning cirka 14 procent, varav cirka hälften förvaltas av Nordic Capitals fonder.

Under 2002 erhöll Bure ingen utdelning i Mölnlycke Health Care.

AHSELL

Ahsell – en nordisk fullservicegrossist

Brett produktutbud och lokal närvaro

Ahsell är ett av nordens största handelsföretag inom installationsprodukter och verktyg. Bolagets började sin verksamhet redan 1877 och har sedan dess genomfört ett stort antal förvärv för att nå den position bolaget har idag. Ahsell har idag cirka 3 000 anställda.

Ahsells verksamhet omfattar fem affärsområden; VVS, el, verktyg, Kyl och GDS (Gör-Det-Själ).

VVS

VVS är Ahsells största affärsområde och stod under 2002 för drygt hälften av koncernens nettoomsättning.

EI

Affärsområde EI svarade under 2002 för 27 procent av koncernens nettoomsättning.

Verktyg

Affärsområde Verktyg är Ahsells tredje största affärsområde och stod under 2002 för 12 procent av koncernens nettoomsättning.

Kyl

Affärsområde Kyl svarade för cirka 4 procent av Ahsells nettoomsättning under 2002.

GDS

Affärsområde GDS svarade för cirka 5 procent av Ahsells nettoomsättning under 2002.

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	10 069	8 589	7 411
Rörelseresultat f. Goodwillavskrivningar	361	369	399

Bures engagemang i Ahlsell

Bure äger indirekt 4,7 procent, och efter utspädning 4,3 procent, av aktierna i Ahlsell genom sitt engagemang i riskkapitalfonden Nordic Capital.

HILDING ANDERS

Hilding Anders grundades 1939 i Bjärnum, Skåne. Koncernen har sedan dess utvecklats från att vara en lokal aktör till att bli en av Europas ledande tillverkare av sängar och madrasser med verksamhet i 16 europeiska länder. Hilding Anders tillväxtstrategi har medfört att ett antal strategiska förvärv genomförts under senare år varav det största är Slumberland Holding AG med verksamhet i bland annat Belgien, Holland, Tyskland, Storbritannien och Irland. I slutet av 2002 förvärvade Hilding Anders den brittiska säng- och madrassstillverkaren Dunlopilos rörelse i Storbritannien och på Irland. Under 2002 omsatte Hilding Anders 3,7 miljarder SEK med ett rörelseresultat före goodwillavskrivningar om 528 MSEK. Antalet anställda uppgick till cirka 2 400.

Resultaträkning, MSEK	2002	2001	2000
Nettoomsättning	3 656	3 100	1 001
Rörelseresultat f. goodwillavskrivningar	528	396	155

Bures engagemang

Bure äger cirka 4,3 procent, och efter utspädning 3,9 procent, av Hilding Anders under förvaltning av Nordic Capital.

VENTURE CAPITAL & INCUBATORS

Innehav i tidiga faser

Genom att investera i Venture Capital & Incubators får Bure insyn i de tidiga utvecklingsfaserna inom framför allt IT-området, såsom avancerad IT-tillämpning.

I enlighet med fastställd strategi reducerade Bure sina investeringar inom Venture Capital-sektorn under andra kvartalet 2002. Värderna på delar av innehaven inom Innovationskapital säkrades varvid 122 MSEK frigjordes och ett exitresultat på 40 MSEK genererades. Den minskade exponeringen inom Venture Capital är i linje med Bures målsättning att fokusera på större industriella innehav inom utvalda segment.

Bures största inkubatorer – företag som bidrar till att utveckla idéer till fullodiga och avyttringsbara bolag – är CR&T och Newmad. Båda företagen bedriver konsultverksamhet samt har ett brett nätverk inom forskning, vilket ger tillgång till såväl kompetens som idéer av hög kvalitet.

CR&T

CR&T (Carlstedt Research & Technology AB) är ett forskningsinriktat konsultföretag med inkubatorverksamhet. CR&T har under de två senaste åren visat mycket svaga resultat. 2002 uppgick nettoomsättningen till 20 MSEK (34) och rörelseresultatet före goodwillavskrivningar –36 MSEK (–50). Detta resultat har belastats med resultatandelar i intressebolag med 23 MSEK (–50) Kraftfulla åtgärdsprogram och omstruktureringar för att begränsa fortsatta förluster ligger för beslut och förväntas vara implementerade innan hösten 2003. Dessa åtgärder sker i enlighet med Bures strategi att minska involveringen i indirekta innehav.

Utöver Bures innehav i CR&T har Bure ett investeringsåtagande i riskkapitalfonden CR&T Ventures som per den 31 mars 2003 uppgick till 54 MSEK. Till detta kommer management fee som under perioden fram till 2007 maximalt kan utgå med 23 MSEK.

NEWMAD

Newmad grundades 1998 som en spin-off från två forskningsinstitut. Newmad är idag ett kommersiellt forsknings- och konsultföretag med inriktning på trådlös IT.

Nettoomsättningen uppgick under året till 13 MSEK (7), och rörelseresultatet var 1 MSEK (–8).

INNOVATIONSKAPITAL

Innovationskapital investerar i högteknologiska företag som befinner sig i tidiga utvecklingskedan.

I mars 2003 avyttrade Bure 50 procent av sitt innehav i Innovationskapitals fond III. I maj avyttrades ytterligare 50 procent av det kvarvarande innehavet och kvarvarande åtaganden.

Efter detta har Bure ett kvarvarande investeringsåtagande exklusive management fee på cirka 38 MSEK i Innovationskapitals fond III. Till detta kommer management fee som under perioden fram till 2011 maximalt kan uppgå till 13 MSEK.

Personal

I medelantal hade Bure under 2002 35 medarbetare i moderbolaget, varav 20 har akademisk utbildning vid universitet eller högskola. Under kvartal 1 2003 uppgår medelantalet anställda till cirka 27 personer.

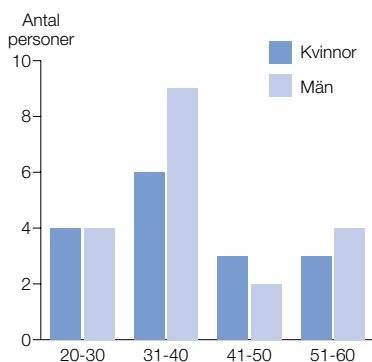
Åldersfördelningen inom Bure relativt jämt fördelad mellan åldrarna 20 till 60 år. Andelen kvinnor uppgår till 45 procent och andelen män uppgår således till 55 procent.

Huvuddelen av medarbetarna arbetar med Bures potentiella och befintliga investeringar via investeringsteam. Även övriga delar av organisationen är aktivt och direkt engagerade i arbetet med och för innehaven.

I takt med att Bure expanderat har också antalet medarbetare ökat. Under de senaste tre åren anställdes 30 personer. 14 personer har varit anställda i mer än tre år. Personalomsättningen baserat på frivilliga avgångar mellan 1 januari 2002 och 1 januari 2003 uppgick till 6 procent. Det senaste året sjönk emellertid antalet medarbetare till följd av att moderbolagets organisation minskades i takt med att Bures verksamhet minskat i omfattning.

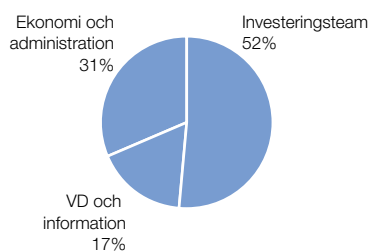
I koncernen arbetade i genomsnitt drygt 3 000 personer under 2002. Köns- och åldersfördelning liksom andelen akademiker varierar mellan de olika bolagen. Antalet medarbetare i Burekoncernen har sjunkit sedan 1998–1999, främst hänförligt till Bures utdelningar av dotterbolagen Capiro och Observer under 2000 och 2001. 1998 uppgick medelantalet anställda i Burekoncernen till drygt 6 300 personer.

ÅLDERSFÖRDELNING/KÖN



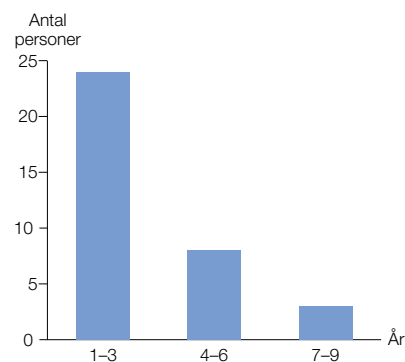
Fördelning per 31/12 2002.

KATEGORIER



Fördelning per 31/12 2002.

ANSTÄLLNINGÅR



Fördelning per 31/12 2002.

ÖVRIG INFORMATION

Väsentliga förpliktelser

Utöver förpliktelser att eventuellt betala tilläggsköpeskillingar och göra tilläggsförvärv, se sidan 23, investeringsåtaganden grundade på fondavtal, se sidan 23, utställda borgens- och garantiförbindelser för portföljbolag, se sidan 22, och skattegarantier lämnade i samband med avyttringar, se avsnittet Skattegarantier vid avyttringar nedan, har Koncernen inga förpliktelser, som kan ha väsentlig påverkan på Koncernen.

Kreditavtal

För en beskrivning av Bures kreditavtal se "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", under avsnittet "Likviditet".

Skattegarantier vid avyttringar

Bure har i samband med tre avyttringar åtagit sig till belopp begränsade garantier för eventuella negativa skattekonsekvenser i de avyttrade bolagen. Inte i något fall har köparen framställt krav grundade på skattegarantierna.

Försäkringar

Bolaget har sedvanlig företagsförsäkring som uppdateras regelbundet med hänsyn till förändringar i behovet av försäkringsskydd. Styrelsen i Bure bedömer att nuvarande försäkringsskydd är tillräckligt utifrån dagens situation och med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

Tvister

Bure och dess dotterbolag och dess intressebolag har, utöver vad som i det följande sägs, inga pågående tvister eller processer vars troliga utfall kan medföra en inte oväsentlig negativ betydelse för Bures resultat och finansiella ställning. Bure eller relevanta bolag bedömer att nödvändiga reserveringar gjorts. Bures eller dess dotterbolags eller dess intressebolags likviditet kan dock komma att påverkas av utfallet av nedanstående tvister och processer.

Carl Bro A/S

- Tvist föreligger mellan konsortiet Hellenic Cadastral Consult, vari Carl Bro A/S tillsammans med Sagric International Pty Ltd och Eurodynamics Consulting S.A. är medlemmar, och Ktilamatologio S.A., avseende krav på återbetalning av arvode och moralisk ersättning i samband med konsortiets arbete i ett projekt avseende uppbyggnad av landstäckande kartsystem i Grekland. Projektet är till 75 procent finansierat med EU-medel. Motpartens krav uppgår till sammanlagt 9,1 MEUR (cirka 83,9 MSEK). Därtill har motparten förbehållit sig rätten att kräva ersättning om 57,9 MEUR (cirka 534,0 MSEK) motsvarande indraget EU-bidrag. Konsortiedlemmarna svarar solidariskt för konsortiets förpliktelser. Carl Bro A/S är delägare till 34 procent av konsortiet.
- Tvist föreligger mellan Carl Bro A/S å ena sidan och Datea A/S och Kuben A/S, å andra sidan, avseende krav på ersättning för försenade systemleveranser. Carl Bro A/S kan bli skyldigt att återbetala kontrakt ersättning om 7,7 MDKR (cirka 9,6 MSEK) och kan därutöver bli ersättningskyldigt för bl a kundernas kostnader för anskaffning av motsvarande system.
- Tvist föreligger vid dansk skiljedomstol mellan Carl Bro Byg A/S och Nordsjællands Biogasanlæg I/S, avseende krav på ersättning för felaktigt utförande av projekteringsuppdrag. Kravet från Nordsjællands Biogasanlæg I/S uppgår till 30 MDKR (cirka 37,2 MSEK). Carl Bro Byg A/S har en projektansvarsförsäkring som täcker ansvar upp till 25 MDKR (cirka 31,0 MSEK).
- Tvist föreligger mellan Carl Bro Ltd och Farrans Constructions avseende krav på ersättning för inkorrekt rådgivning. Motpartens krav uppgår till cirka 3 MGBP (cirka 38,8 MSEK).

Därutöver finns ett mindre antal tvister i Carl Bro, omfattande något mindre belopp, sammantaget uppgående till motsvarande cirka 18 MSEK.

Skatteprocesser

Mercuri International Group AB

- Tvist föreligger mellan Mercuri International Norge AS och norska skattemyndigheten avseende avdragsrätt för royalty betald under åren 1989 till 1997. Det omtvistade skattebeloppet uppgår till 6,4 MNOK (cirka 7,5 MSEK), innefattande ränta och skattetillägg. Säljarna av Mercuri International Norge AS har enligt överlåtelseavtal garantiansvar för skattetvisten och har förpliktat sig att ersätta Mercuri International Norge AS för skattekravet och för kostnader i samband med skattetvisten.
- Tvist föreligger mellan Mercuri International Finland Oy och finska skattemyndigheten avseende rätt till avdrag för likvidationsförluster i samband med omstrukturering under år 2000. Om Mercuri International Finland Oy förlorar tvisten får bolaget erlägga cirka 1,5 MEUR (cirka 13,8 MSEK) mer i skatt än tidigare beräknat under åren 2002 till 2004.

Transaktioner med närstående

Ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller Bolagets revisorer har – varken själva, via bolag eller genom närstående – haft någon direkt delaktighet i affärstransaktion genomförd av Bolaget, som var eller är ovanlig till sin karaktär eller sina villkor och som inträffat under nuvarande eller föregående verksamhetsår.

Bolaget har inte heller lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till förmån för styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna i Bolaget.

Fastigheter

Bures huvudkontor är beläget på Mässans Gata 8 i Göteborg, där Bolaget hyr en yta på 1 539 kvadratmeter. Hyreskontraktet sträcker sig till den 30 juni 2005. Uppsägningstiden är 9 månader.

Därutöver har Bure även kontor på Birger Jarlsgatan 13 i Stockholm där Bolaget hyr en yta på 208 kvadratmeter. Kontraktet är uppsagt per den 30 september 2003.

Inom Burekoncernen finns gällande operationella hyresavtal som omfattar totala hyresåtaganden på 695 MSEK, fördelat på 133 MSEK som utgår under 2003, 352 MSEK som utgår under åren 2004 – 2007 samt 210 MSEK som utgår 2008 och senare (se not 9 i räkenskaper). Burekoncernens balansräkning innehåller vidare fastigheter för sammanlagt 318 MSEK per den 31 december 2002. Denna post utgörs till 208 MSEK av en fastighet på Söder i Stockholm. Fastigheten hyrs genom finansiell leasing och används av Vittra för skolverksamhet. På motsvarande sätt leasas 4 fastigheter för dotterbolaget Simonsens verksamhet motsvarande ett bokfört värde på 76 MSEK.

RISKFAKTORER

Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risk, innebärande att det investerade beloppet kan minska i värde eller förloras i sin helhet. Risken vid en investering i värdepapper i Bure, får anses vara betydande. Före en investering i värdepapper i Bure bör därför, tillsammans med all övrig information i detta prospekt, följande riskfaktorer övervägas noggrant. Uppräkningen av riskfaktorer nedan gör inte anspråk på att vara heltäckande, och de beskrivna riskfaktorerna är heller inte rangordnade på något sätt. Till följd av dotterbolagens skilda verksamheter, skiljer sig riskfaktorerna mellan de olika dotterbolagen åt. Nedanstående riskfaktorer hänför sig ibland till ett specifikt dotterbolag och ibland till flera dotterbolag eller till Bure som helhet. Om någon omständighet som nedan beskrivits som en riskfaktor skulle infalla, kan detta betyda att Bures verksamhet och resultat påverkas negativt.

Likviditet

Bure har uppvisat stora förluster de två senaste åren, vilket orsakat en kraftig försämring av Bolagets likviditet och finansiella ställning. Den 6 april 2003 beslutade styrelsen för Bure om en ny finansieringslösning. De föreliggande emissionerna om sammanlagt cirka 750 MSEK, före avdrag för emissionskostnader (inklusive garantikostnader) och amortering av den kortfristiga bryggfinansieringen om högst 300 MSEK, i förening med den omförhandlade kreditramen omfattande 1 200 MSEK samt den kortfristiga bryggfinansieringen om maximalt 300 MSEK, tillsammans med vidtagna och kommande lönsamhetsfrämjande åtgärder i Bure, förväntas lösa Bolagets likviditetsbehov.

Styrelsen gör bedömningen att denna finansieringslösning säkerställer finansieringen i ett medellångt perspektiv. Det kan dock inte uteslutas att det inträffar omständigheter utanför Bures kontroll, som har en så pass negativ påverkan på resultat och finansiell ställning att de skulle kunna förändra styrelsens bedömning.

Det kan heller inte garanteras att de föreslagna emissionerna kommer att avslutas som avsett. Om Bolaget misslyckas med att skaffa nödvändigt kapital finns det en risk att Bolaget ej kan fortsätta sin verksamhet i enlighet med Bolagets nya inriktning. Även om det garanterade emissionsbeloppet om 600 MSEK möjliggör Bolagets fortsatta verksamhet, kommer den finansiella bufferten för oförutsedda negativa händelser att vara mindre än önskad för det fall att föreliggande emissioner skulle tillföra Bolaget ett belopp som understiger 750 MSEK före emissionskostnader (inklusive garantikostnader).

Framtida kapitalbehov

Även om de pågående emissionerna genomförs som avsett kan Bure i framtiden komma i en situation där Bolaget måste anskaffa nytt kapital. Bure har uppvisat stora förluster och negativa kassaflöden de senaste två åren. Även om ledningen förväntar sig att Bolaget, på basis av Bolagets nuvarande inriktning och föreslagna finansieringslösning, ska kunna nå positiva kassaflöden, kan det inte garanteras att Bolaget kommer att uppnå detta mål. Om Bolagets utveckling avviker från den planerade utvecklingen, kan ytterligare kapitaltillskott komma att bli nödvändiga att överväga för att finansiera rörelseförluster, moderbolagets organisation, investeringar, räntor, amorteringar och liknande. Frågan om kapitaltillskott från Bure som ägare eller delägare kan också -

Risikfaktorer

aktualiseras baserat på de av portföljbolagens åtaganden vilka eventuellt inte kan infrias av egen kraft.

Det kan inte garanteras att ytterligare kapital kan anskaffas på gynnsamma villkor för Bolagets aktieägare, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja Bures strategi. Om Bure misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, kan Bolagets fortsatta verksamhet ej garanteras.

Exitmarknaden

Möjligheterna för exit har varit begränsade de senaste åren, där en svag börsutveckling har försvårat förutsättningarna för avyttring av såväl noterade som onoterade bolag. För det fall att den svaga exitmarknaden består eller ytterligare försämras, kan detta komma att inverka på Bures förutsättningar att göra värdemaximerande avyttringar, något som skulle påverka Bolagets likviditet och finansiella situation i övrigt negativt.

Börsutveckling

En negativ börsutveckling kan komma att påverka värdet av Bures noterade innehav samt bedömningen av värdet av Bures onoterade innehav.

Konjunkturkänslighet

De allmänna marknadsförutsättningarna har under de senaste åren varit mycket svaga för de flesta av Bures dotterbolag som verkar inom sektorerna IT och media (motsvarande cirka 50 procent av Bures innehav baserat på bokförda värden). För det fall att de svaga marknadsförutsättningarna består eller ytterligare försämras, kan detta påverka Bures möjligheter att nå lönsamhet och positivt kassaflöde eller, om lönsamhet och positivt kassaflöde uppnåtts, att behålla dessa. Om Bure inte lyckas nå lönsamhet och positivt kassaflöde kan Bolagets förmåga att finansiera investeringar försvåras eller omöjliggöras.

Nyckelpersoner

Som för alla bolag är även Bures framtida utveckling beroende av styrelsens, ledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang, såväl i moderbolaget som i dotterbolagen.

Bures utveckling är i hög grad beroende av koncernledningens förmåga att tillsammans med företagsledningarna utveckla koncernbolagen och bygga värden i kombination med förmåga att avyttra rätt bolag vid rätt tidpunkt för att maximera Bures värdeutveckling. I det längre perspektivet är även förmågan att framgångsrikt identifiera och genomföra förvärv av avgörande betydelse. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna koncernen kan Bure komma att påverkas negativt. För att så långt som möjligt undvika detta används i vissa fall olika former av incitamentsprogram. Vidare påverkas Bures utveckling av förmågan att rekrytera nya kvalificerade medarbetare.

Förvärv och avyttring

Alla företagsförvärv är förenade med osäkerheter. Inför ett förvärv sker en utvärdering som syftar till att reducera de risker som kan vara förknippade med förvärvet. Bure genomlyser bland annat företags utveckling med avseende på personal, affärskoncept, kundrelationer samt administrativa och legala frågor. En utvärdering inför ett företagsförvärv är dock inte alltid tillräcklig för att säkerställa framgång.

I samband med avyttring av ett företag kan Bure åta sig garantier i egenskap av säljare. Framtida avyttringar kommer att föregås av noggranna analyser för att säkerställa framtida garantiåtagandens omfattning. Sådana garantier kan variera med avseende på ekonomisk och tidsmässig omfattning. Ett infriande av sådana garantier från Bures sida kan medföra negativa ekonomiska konsekvenser för Bure.

Moderbolagets låneexponering mot portföljbolag

Bures moderbolag har, förutom exponering i form av riskkapital, även en låneexponering mot vissa av portföljbolagen. En konkurs i något av dessa portföljbolag kan därför medföra att moderbolagets egna kapital reduceras med belopp som överstiger portföljbolagsaktiernas bokförda värde. Vidare bör det beaktas att moderbolaget i vissa fall utgivit support letters till några av portföljbolagens externa långgivare samt ingått ansvarsförbindelser relaterade till andra typer av förpliktelser i portföljbolagen.

Nedskrivning av aktier

Det senaste året har Bure i många fall gjort väsentliga nedskrivningar av aktier i såväl noterade som onoterade innehav. Den framtida utvecklingen i de onoterade bolagen och/eller förändrade omvärldsfaktorer, kan komma att reducera värderingarna av dessa aktier och därigenom påkalla ytterligare nedskrivningar av bokförda värden. För de noterade innehaven sker upp- och nedskrivningar av bokförda värden på basis av förändringar av bolagens aktiekurser. Stora nedskrivningar av Bures aktier kan leda till att moderbolagets finansiella ställning försvagas väsentligt.

Tidigare osäkerhet kring Bures finansiering

Det kan inte uteslutas att osäkerhet kring Bures finansiering före offentliggörandet av föreliggande emission kan ha påverkat koncernbolagens affärsförutsättningar på kort sikt, i form av relationer till anställda, leverantörer och kunder. Det kan heller inte uteslutas att eventuella effekter av detta kan komma att ha negativ inverkan på koncernens lönsamhet den närmaste framtiden.

Operationell risk i portföljbolag

Vart och ett av Bures portföljbolag har sina specifika operationella risker. För Bure minskar dock risken och beroendet av en framgångsrik utveckling i varje enskilt bolag i och med den riskspridning som antalet portföljbolag medför. Bure är dock i hög grad exponerat mot den generella utvecklingen inom de branscher koncernen är verksam - IT, Life Science, Teknikkonsulter och Tillverkningsindustri.

Finansiell risk och skatterisker i portföljbolag

Vissa bolag i koncernen har under en period haft en svag finansiell ställning. Ambitionen är att den finansiella ställningen i dessa bolag ska förstärkas via likviditets- och kapitaltillskott efter emissionernas fullföljande. Det kan dock inte garanteras att den finansiella risken i dessa bolag kan reduceras till en för koncernledningen tillfredsställande nivå. Det kan heller inte uteslutas att affärsförutsättningarna i vissa dotterbolag påverkats negativt till följd av en hög skuldsättning och att eventuella effekter av detta kan komma att ha negativ inverkan på bolagens lönsamhet i framtiden.

Bure är verksamt genom dotterbolag i ett stort antal länder med olika skatteregler. Det är ofta osäkert hur olika skattebestämmelser skall tillämpas. Skattemyndigheter och domstolar kan göra andra bedömningar än Bures dotterbolag. Riskerna är särskilt stora vid redovisning och bedömningar av koncerninterna betalningar. Detta innebär att koncernen kan vara exponerad för en risk för ökade kostnader för skatt och avgifter samt andra kostnader i samband med detta.

Vad gäller Carl Bro är bolaget inblandad i en rad tvister, vilka kan medföra svåra ekonomiska konsekvenser för Carl Bro om tvisternas utfall medför kostnader som väsentligen överstiger de som för närvarande uppskattas.

Pågående åtgärdsprogram

Bure och dess portföljbolag arbetar sedan föregående år mycket aktivt med ett omfattande åtgärdsprogram för att uppnå positiva kassaflöden och positiva resultat i portföljbolagen. Bure är beroende av att detta genomförs framgångsrikt enligt plan och i tid för att kunna uppnå finansiell balans och en långsiktigt hållbar finansiell ställning.

Kundberoende

Portföljbolagen inom Bure strävar efter att bygga långsiktiga relationer med sina kunder. De ingående portföljbolagen har generellt sett en god spridning bland kundkategorierna, vilket i viss mån minskar risken. Trots denna spridning bland kundkategorierna kan det inte uteslutas att ett frånfall av en eller flera större kunder skulle kunna medföra en negativ inverkan på något av Bures portföljbolags verksamhet och resultat.

Beroende av lagar och myndighetstillstånd

Vissa av Bures portföljbolag är beroende av existerande lagar eller av myndighetstillstånd för att kunna bedriva verksamhet. Skulle förutsättningarna för verksamheten förändras i detta avseende kan vissa av Bures portföljbolag komma att påverkas negativt.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Bure uppgår, före föreliggande emissioner, men efter nedsättning av aktiekapital och aktiens nominella belopp till 81 825 000 SEK fördelat på 109 100 000 aktier om vardera nominellt 0,75 SEK. Alla aktier är av samma slag. Varje aktie berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för hela antalet av henne/honom ägda och/eller företrädna aktier utan begränsning i röstetalet. Under förutsättning att föreliggande aktieemission om högst 216 200 000 aktier fulltecknas samt efter

full teckning med utnyttjande av teckningsoptionerna, kommer aktiekapitalet att ökas med 891 825 000 SEK och uppgå till 973 650 000 SEK. Antalet aktier efter full teckning i aktieemissionen samt efter fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer att uppgå till 1 298 200 000.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har från Bolagets bildande i november 1992 förändrats enligt följande:

Beslut bolagsstämma	Reg PRV	Aktivitet	Ökning av antalet aktier	Ökning antalet aktier, %	Antal aktier	Nominellt värde per aktie, SEK	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Aktiekapital SEK	Teckningskurs
92-11-23	92-11-30	Bolaget bildas			54 550 000	10,00		545 500 000	10,00
99-03-24	99-04-21	Fondemission	54 550 000	100,00%	109 100 000	10,00	545 500 000	1 091 000 000	10,00

Förestående förändringar vid full nyteckning av aktier och utnyttjande av teckningsoptioner enligt föreliggande prospekt:

		Utgångsläge enligt ovan			109 100 000	10,00		1 091 000 000	
03-05-21		Nedsättning av aktiekapitalet och akties nominella belopp	0		109 100 000	0,75	-1 009 175 000	81 825 000	
		Nyemission	216 200 000		325 300 000	0,75	162 150 000	243 975 000	0,75
		Nyemission teckningsoptioner	972 900 000		1 298 200 000	0,75	729 675 000	973 650 000	0,75

Innehav av egna aktier

Den 26 april 2001 bemyndigade bolagsstämman styrelsen att fatta beslut om återköp av aktier, med upp till 10 procent av antalet utestående Bureaktier. Vid den ordinarie bolagsstämman den 23 april 2002 förlängdes bemyndigandet att gälla intill ordinarie bolagsstämma 2003. Antalet utestående aktier per detta datum framgår av nedanstående tabell.

Antal utestående aktier	
Totalt antal aktier	109 100 000
Återköpta under år 2001	3 300 000
Återköpta under år 2002	1 645 500
Antal utestående aktier	104 154 500

Bure genomförde under 2002 återköp av egna aktier för 31,1 MSEK. Detta motsvarade 1,5 procent av registrerat aktiekapital eller 1 645 500 aktier, vars nominella belopp var 10 SEK per aktie eller totalt 16,5 MSEK. Under 2001 genomfördes återköp för 99,9 MSEK. Detta motsvarade 3,0 procent av registrerat aktiekapital eller 3 300 000 aktier, vars nominella belopp var 10 SEK per aktie eller totalt 33,0 MSEK.

Totala återköp under 2001 och 2002 motsvarar således 4,5 procent av registrerat aktiekapital eller 4 945 500 aktier. 3 945 500 av de återköpta aktierna har återköpts via ett avtal med bank, ett så kallat syntetiskt arrangemang. Avtalet med banken medför inte några kostnader för Bure annat än den finansieringskostnad som uppstår. Likviditetsmässigt kan avtalet dock innebära att Bure måste betala den bokförda skulden för avtalet beroende på kursutvecklingen i Bure. Om Bureaktien sjunker till noll SEK per aktie påverkas likviditeten med maximalt 4 MSEK. Finansieringskostnaderna för detta avtal redovisas i resultaträkningen. Återköp av egna aktier har reducerat fritt eget kapital.

Aktieägarstruktur

Ägarstrukturen i Bure före föreliggande emissioner, baserat på utdrag ur ägarfördelning från VPC per den 30 april 2003 samt där- efter kända förändringar, framgår av vidstående tabell. Ägare i utlandet innehar aktier motsvarande 20,4 procent av kapital och röster.

Totalt har Bolaget cirka 27 082 aktieägare.

De tio största ägarna 2003-04-30,	%
Sjätte AP-Fonden	17,0
Orkla	7,6
Alecta	3,0
Livförsäkrings AB Skandia	2,7
Nordea Bank SA	2,6
SEB Merchant Banking	1,9
SEB Fondkommission Aktielån	1,9
Morgan Stanley Co Intl. Ltd	1,4
Bure Equity AB (Återköpta aktier)	1,0
Svenska Handelsbanken S.A.	0,9

Större aktieägare efter genomförda emissioner

Efter föreliggande aktieemission kommer de nya aktierna att utgöra cirka 66 procent av det totala antalet registrerade aktier under förutsättning att inga teckningsoptioner utnyttjas. Under fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kommer de nya aktierna att utgöra cirka 92 procent av samtliga registrerade aktier. Ägarbilden i Bure kan således komma att förändras dramatiskt om de nuvarande ägarna inte utnyttjar sina uniträtter.

I sammanhanget erinras om att emissionerna garanteras till 600 MSEK. Garantin lämnades dels av Sjätte AP-fonden, som äger 17,0 procent av aktierna i Bure, med 300 MSEK, dels av Handelsbanken, Nordea och Danske Bank, tillsammans till 300 MSEK.¹⁾

Emissionsbemyndiganden och beslut

Den 6 april 2003 fattade styrelsen beslut om föreliggande emissioner om högst 216 200 000 aktier och högst 108 100 000 förlagsbevis med avskiljbara teckningsoptioner, som sedermera godkändes på ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003. Efter ordinarie bolagsstämma 2003 har styrelsen inte något bemyndigande, vare sig för återköp, försäljning eller emission av aktier, optionsrätter eller liknande.

Konvertibler och optionsrätter

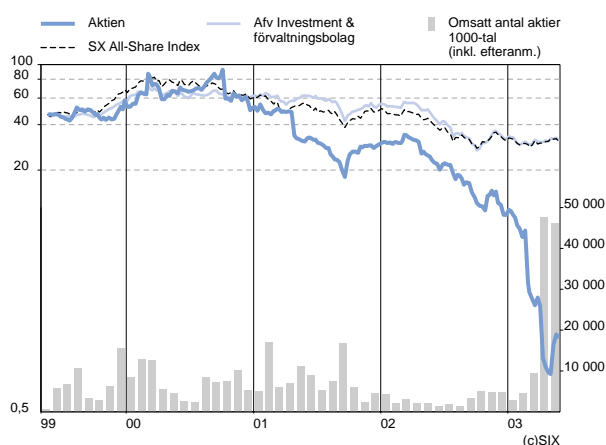
Det finns inga utgivna konvertibler eller optionsrätter i Bures aktie. Utöver de teckningsoptioner som följer av Förlagslånemissionen finns det inte heller några planer att utge konvertibler eller optionsrätter i Bures aktier.

Aktieägaravtal och aktieägarföreningar

Såvitt styrelsen i Bure känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Bure utöver överenskommelser mellan Sjätte AP-fonden, Handelsbanken, Nordea och Danske Bank relaterande till emissionsgaranti.

Kursutveckling

Bures aktie handlas sedan den 26 juni 1995 på Stockholmsbörsens A-lista med kortnamnet BURE. Mellan den 1 oktober 1993 och den 25 juni 1995 handlades Bolagets aktie på Stockholms Fondbörs O-lista. Mellan den 20 februari 2003 och den 28 februari 2003 var Bolagets aktie börsstoppad. Detta berodde på de diskussioner angående Bolagets finansiering som pågick under denna period.



¹⁾ Sjätte AP-fonden har i enlighet med villkoren för sin emissionsgaranti vidareövertätit 42 SEK av sin garanti till Stena.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, REVISORER

Nuvarande styrelse

Håkan Larsson, född 1947
Styrelseordförande sedan 6 mars 2003
Ledamot sedan 2002

VD B&N Nordsjöfrakt
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Schenker North AB, Schenker AB och Gorthon Lines, ledamot i Ahlsells och Ernström Gruppen
Innehav: 0

Ulf Berg, född 1951
Ledamot sedan 2002
VD Ericsson AB
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Ericsson Microwave Systems, ledamot Chalmers Tekniska Högskola, Chalmersinvest och Chalmers Lindholmen Teknikpark
Innehav: 0

Björn Björnsson, född 1946
Ledamot sedan 2002
Egen konsultverksamhet inom det finansiella området

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Billerud, JM, Skandia och Öhman Kapitalförvaltning
Innehav: 10 000 aktier

Erling Gustafsson, född 1958
Ledamot sedan 2000

VD Sjätte AP-fonden
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot Nordico Equity och SLS Venture
Innehav: 2 000 aktier

Maria Lilja, född 1944
Ledamot sedan 1997
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Cell Network, Vice ordförande i Stockholms Handelskammare, ledamot i Bilja, Observer, Poolia, Vasakronan, E Öhman Jr, Intrum Justitia, Skandia och Diageo Plc
Innehav: 2 000 aktier

Avgång ur styrelsen

Gösta Wiking, född 1937
Ledamot sedan 1992
Styrelseordförande t o m 5 mars 2003, avgick ur styrelsen 5 mars 2003

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Mölnlycke Health Care, Tribon Solutions och AngioGenetics.
Vice ordförande i SEB, ledamot i Bong Ljungdahl, Karlshamns och Xcounter
Innehav: 20 000 aktier

Peter Sandberg, född 1959
Ledamot sedan 2001, avgick ur styrelsen 12 mars 2003
VD Bure t o m 11 mars 2003
Övriga styrelseuppdrag: Vice ordförande i Teleca, ledamot i Green Cargo, IVAs näringslivsråd och Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet
Innehav: 31 000 aktier samt 80 000 köpoptioner

Nya styrelsen

Till ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003 har föreslagits omval av Håkan Larsson, Ulf Berg och Björn Björnsson samt nyval av Heinrich Blauert, Helena Levander och Lennart Svantesson. Gösta Wiking och Peter Sandberg har på egen begäran lämnat styrelsen under året. Erling Gustafsson och Maria Lilja har avböjt omval.

Håkan Larsson
se ovan

Ulf Berg
se ovan

Björn Björnsson
se ovan

Heinrich Blauert, född 1941
Ledamot sedan 2003

T.f. VD Bilja
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Volvofinans, Stiftelsen Tekniska museet, Stockholm och ledamot i Bilja
Innehav: 0

Helena Levander, född 1957
Ledamot sedan 2003
Delägare i Nordic Investor Services
Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Gant
Innehav: 140 000

Lennart Svantesson, född 1953
Ledamot sedan 2003
VD Bure sedan 12 mars 2003
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Viamare Boats och ledamot i Scribona, Sintercast och Viamare Invest
Innehav: 6 000 aktier

Dessa ovan nämnda personer tillträder omedelbart efter bolagsstämman.

Koncernledning

Lennart Svantesson, född 1953
VD sedan 12 mars 2003
Anställd sedan 2003
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Viamare Boats och ledamot i Scribona, Sintercast och Viamare Invest
Innehav: 6 000 aktier

Benny Averpil, född 1948
Ekonomi- och finansdirektör

Anställd sedan 2000
Innehav: 50 000 köpoptioner

Irène Axelsson, född 1962
Investor Relations och Information
Anställd sedan 1993
Innehav: 2 400 aktier samt 50 000 köpoptioner

Börje Bengtsson, född 1947
Senior Investment Manager
Anställd sedan 2001
Innehav: 14 000 aktier samt 50 000 köpoptioner

Örjan Serner, född 1964
Senior Investment Manager
Anställd sedan 2001
Innehav: 10 000 aktier samt 50 000 köpoptioner

Per Grunewald, född 1954
Senior Investment Manager
Anställd sedan 2002
Innehav: 50 000 köpoptioner

Revisorer

Ordinarie revisorer

Bertel Enlund, född 1950
Auktoriserad revisor, Ernst & Young, Göteborg
Revisor i Bure sedan 1993

Anders Ivdal, född 1951
Auktoriserad revisor, KPMG, Göteborg
Revisor i Bure sedan 2002

Revisorsuppleanter

Staffan Landén, född 1963
Auktoriserad revisor, Ernst & Young, Göteborg
Revisor i Bure sedan 1995

Roger Mattsson, född 1950
Auktoriserad revisor, KPMG, Göteborg
Revisor i Bure sedan 2002

Kompletterande information

Redovisade innehav inkluderar, i förekommande fall, makas och omyndiga barns ägande samt innehav via egna bolag.

Styrelsen och dess arbetsordning

Bures styrelse består enligt beslut på ordinarie bolagsstämma 2002 av sju ordinarie ledamöter. Den före detta verkställande direktören Peter Sandberg var ledamot av styrelsen. Efter årets utgång har verkställande direktören avgått ur styrelsen liksom styrelseordföranden Gösta Wiking. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter. Ny ordförande är Håkan Larsson.

Styrelsens arbetsordning, som fastställs för ett år i taget, innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens kompensationskommitté.

Enligt arbetsordningen ska styrelsen ta beslut i frågor som ej ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse såsom väsentliga finansiella åtaganden och avtal samt betydande förändringar av organisationen. Bolagets finanspolicy och placeringsinstruktion ska också beslutas av styrelsen.

Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan med en fast dagordning för varje styrelsemöte. Vid styrelsemötena deltar tjänstemän i Bolaget som föredragande och sekreterare.

Under 2002 hade styrelsen tolv sammanträden. Vid mötena lades en stor insats på Bolagets strategiska utveckling samt bedömning av de förslag till investeringar och försäljningar som styrelsen haft att ta ställning till.

Under 2003 har styrelsen hittills sammanträtt 16 gånger. Vid dessa möten och även under hösten 2002 diskuterades framförallt Bolagets likviditetsbehov och finansiering.

Bolagets revisorer deltar minst en gång per år i samband med årsbokslutssammanträdet och vid behov oftare. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen.

Nominerings- och kompensationskommitté

Styrelsens sammansättning beslutas av bolagsstämman. En nomineringskommitté är tillsatt för att ta fram ett förslag på ledamöter för beslut av bolagsstämman. Inför bolagsstämman år 2003 bestod nomineringskommittén av Gösta Wiking, Caroline af Ugglas, Lars Ingelmark och Martin Svalstedt.

Styrelsens kompensationskommitté ska behandla och besluta i frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för VD och personal som rapporterar direkt till VD. I kompensationskommittén ingick under 2002 Gösta Wiking, Erling Gustafsson och Håkan Larsson.

Löner, ersättningar och pensionsavtal

I nedanstående tabeller redovisas ersättningar och övriga förmåner avseende räkenskapsåret 2002 samt de ersättningar och övriga förmåner som förväntas utgå avseende räkenskapsåret 2003.

2002	Fast årslön/styrelsearvode	Rörlig ersättning/bonus	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Övriga styrelseledamöter	0,7	0,0	0,0	0,0	0,3	1,0
Verkställande direktör	2,6	0,0	0,1	1,6	0,0	4,3
Andra ledande befattningshavare	10,9	0,0	0,5	4,1	0,7	16,2
	14,5	0,0	0,6	5,7	1,0	21,8

Övriga förmåner avser bilförmån. Pensionskostnaderna uppgick till 1,6 MSEK, inklusive löneskatt.

Övriga ersättningar avser 0,3 MSEK i konsulttjänster från styrelseledamoten Björn Björnsson samt 0,7 MSEK i konsulttjänster från Sven-Åke Lewin, tidigare ledande befattningshavare.

2003	Fast årslön/styrelsearvode	Rörlig ersättning/bonus	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Övriga styrelseledamöter	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Verkställande direktör	3,0	0,0	0,1	1,3	0,0	4,4
Andra ledande befattningshavare	7,7	0,0	0,4	2,9	0,0	11,0
	11,6	0,0	0,5	4,2	0,0	16,3

Övriga förmåner avser bilförmån.

Uppgifter för 2003 har lämnats utifrån ledningens sammansättning i maj 2003.

Styrelseordförande och övriga styrelseledamöter

Vid bolagsstämman 2002 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 1 010 000 SEK, varav styrelsens ordförande erhöll 310 000 SEK under året. Övriga styrelseledamöter som ej är fast anställda erhöll ett årsarvode om 140 000 SEK vardera. Varken styrelsens ordförande eller övriga ej fast anställda ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

Arvodet och andra villkor för nytillträdde ordföranden Håkan Larsson liksom för andra ej fast anställda ledamöter fastställdes anslutning till bolagsstämman den 21 maj 2003.

Verkställande direktören

Kostnaden för lön och ersättningar till fd verkställande direktören, Peter Sandberg, uppgick till 2,6 MSEK under 2002. Pensionsförsäkringspremie erlades med ett månatligt belopp motsvarande 51 procent av månadslönen. Ingen bonus utgick för år 2002. Pensionskostnaderna uppgick under 2002 till 1,6 MSEK inklusive löneskatt. Avgångsvederlag för VD har i bokslutet för 2002 reserverats med en total kostnadseffekt på 10,5 MSEK.

Nytillträdde VD:n Lennart Svantesson har en årslön uppgående till 3,0 MSEK. Premie för pensionsförsäkring uppgår till 35 procent av årslönen. Bonus kan utgå med maximalt 50 procent av årslönen och bestäms som en kombination av uppnådda resultat och kvalitativa faktorer. Vid uppsägning från företagens sida har Lennart Svantesson en uppsägningstid på 12 månader samt ett avgångsvederlag motsvarande ytterligare 12 månadslöner. Avgångsvederlaget är avräkningsbart mot ersättning från ny anställning.

Andra ledande befattningshavare

Lön till andra ledande befattningshavare i moderbolagets ledningsgrupp utgick med sammanlagt 10,9 MSEK. Ingen bonus utgick för år 2002. Pensionspremier till andra ledande befattningshavare erlades under året med 4,1 MSEK. Dessutom utgick i samband med omorganisation i ledningsgruppen under hösten 2002 avgångsvederlag i form av pensionspremier med 8,6 MSEK vilket ej ingår i tabellen ovan. Anställningsavtalen för ledningsgruppen innehåller normalt rätt till pension från 65 års ålder och en uppsägningstid om 12 månader. I vissa fall förekommer rätt till pension från 60 års ålder samt avgångsvederlag som ger skydd i 24 månader vid uppsägning från Bolagets sida.

Revisorer

Ersättning till Bolagets revisorer uppgick 2002 för moderbolaget till 3,1 MSEK, varav 0,6 MSEK för revision och 2,5 MSEK för konsultation. För koncernen uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisorer till 11,7 MSEK, varav 5,5 MSEK för revision och 6,2 MSEK för konsultation¹⁾.

Personaloptioner

Bure införde under 2001 ett personaloptionsprogram för moderbolagets medarbetare. Programmet omfattar sammanlagt 750 000 optioner, motsvarande cirka 0,7 procent av Bolagets utestående aktier. Fd verkställande direktören Peter Sandberg har tilldelats 80 000 optioner. Övriga ledande befattningshavare har tilldelats 50 000 optioner per person och övriga medarbetare 1 500–30 000 optioner. Löptiden för optionerna uppgår till 5 år med möjlighet att utnyttja optionerna efter utgången av en inledande 3 års inlåsningsperiod. Lösenpriset har fastställts till 36 SEK. För att säkerställa leverans av aktier och för täckande av sociala avgifter i anledning av programmet har Bolaget träffat avtal med en svensk bank om ett sk aktiederivatarrangemang, Bure kan under programmets löptid drabbas resultatmässigt av en kostnad för programmet om Burekursen understiger 32 SEK. Under 2002 innebar detta en kostnad för Bure om 20 MSEK. Under kvartal 1 2003 har personaloptionsprogrammet inneburit en kostnad på 8 MSEK. Den resterande kostnadsrisken består i att kursen sjunker till 0 SEK per aktie vilket högst kan ge upphov till en kostnad på 2 MSEK. Personaloptionerna ger inte upphov till emission av nya aktier vid optionslösen.

För det fall anställningen upphör, har optionsrättnnehavaren rätt att utnyttja optioner i den utsträckning dessa är möjliga att utnyttja vid dagen för upphörandet av anställningen. Sådant utnyttjande måste dock ske inom två månader (eller sådan kortare tid som föreskrivits vid tilldelningen) efter upphörandet av anställningen. Om optionerna inte utnyttjas förfaller de.

Om en option förfaller utan att den utnyttjats eller om en option blir helt eller delvis outnyttjandebar av någon anledning, skall de aktier som omfattas av optionerna och som inte har förvärvats vara tillgängliga för framtida tilldelningar under optionsprogramplanen, såvida inte planen har upphört att gälla.

¹⁾ I uppgifterna om revisionsarvoden och konsultationsarvoden ingår inte uppgifter avseende dotterbolag som avyttrats under året.

UTDRAG UR BOLAGSORDNINGEN¹⁾ MM

Firma

Bolagets firma är Bure Equity AB (publ). Bolaget är publikt.

Säte

Bolagets styrelse har sitt säte i Göteborg.

Verksamhet

Bolaget ska investera i och utveckla företag i syfte att skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare. Bolaget ska vara investmentbolag.

Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 243 500 000 SEK och högst 974 000 000 SEK.

Akties nominella belopp

Aktie ska lyda på 75 öre.

Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst fem och högst nio ledamöter utan suppleanter. Styrelsen väljes på bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie stämma.

Rösträtt

Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.

Avstämningsförbehåll

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap. 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) ska anses behörig att mottaga utdelning, emissionsbevis och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare.

Bolagsordningen antogs vid ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003.

Associationsform och legal struktur

Bure Equity AB (publ) är ett publikt aktiebolag. Bolagets organisationsnummer är 556454-8781. Bolaget registrerades vid Patent- och Registreringsverket ("PRV") den 11 november 1992 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Nuvarande firma registrerades den 7 september 2000. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (1975:1385). Bolaget är avstämningsbolag och dess aktiebok förs av VPC AB.

¹⁾ Informationen ur bolagsordningen avser den vid ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2003 antagna bolagsordningen. Denna har vid detta prospekts tryckning ännu inte registrerats hos Patent- och registreringsverket.

UTDRAG UR KVARTALSRAPPORT JANUARI – MARS 2003

- Bures bolagsstämma föreslås godkänna emissioner om totalt 750 MSEK varav 600 MSEK garanteras av Sjätte AP-fonden och Bures kreditgivare. Kreditavtal har slutits med kreditgivarna om långfristig kreditram på 1 200 MSEK.
- Redovisat eget kapital (substansvärdet) var 823 MSEK eller 7,90 SEK per aktie vid periodens utgång.
- Moderbolagets resultat före nedskrivningar och skatt uppgick till -49 MSEK (-24). Resultatet efter nedskrivningar och skatt uppgick till -172 MSEK (-34).
- Börsnedgången på noterade innehav medförde nedskrivningar med 123 MSEK under perioden. Per den 20 maj har de noterade innehaven dock återhämtat 95 MSEK av nedskrivningen.
- Försäljning har skett av halva innehavet i Innovationskapitals fond III. Genom försäljningen reduceras framtida åtaganden med 102 MSEK.
- Håkan Larsson tillträdde som ordförande och Lennart Svantesson som VD i mars.
- Fokus på åtgärder för att ytterligare öka lönsamheten i portföljbolagen.

Efter rapportperiodens utgång

- Plan för finansiell förstärkning presenterades i pressrelease den 7 april 2003.
- Åtgärdsprogram har initierats för att reducera moderbolagets förvaltningskostnader. Under andra kvartalet kommer 20 MSEK att reserveras för åtgärdsprogrammets genomförande.
- I maj avyttrade Bure ytterligare 25 procent av sitt ursprungliga innehav i Innovationskapitals fond III. Därmed återstår 25 procent av det ursprungliga innehavet och kvarvarande investeringsåtagande uppgår till 51 MSEK.

Nyckeltal, moderbolaget, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Resultat efter skatt	-172,2	-34,2	-2 279,1
Eget kapital per aktie, SEK	7,90	31,38	9,55
Börskurs, SEK	2,50	32,50	10,40
Balansomslutning	2 356,6	4 636,2	2 602,3
Eget kapital	822,6	3 319,5	994,8
Soliditet, %	34,9	71,6	38,2

Utdrag ur kvartalsrapport januari – mars 2003

Till följd av uteblivna exits, försämrade resultat och amorteringskrav försämrades Bures likviditet snabbt i slutet av 2002. I början av 2003 blev situationen akut och Bures styrelse fattade beslut om en finansiell rekonstruktion samt en översyn av Bures inriktning. Beslut fattades också om en översyn av bolagets ledningsfunktion, organisation och bemanning.

Första kvartalet 2003 var inriktat på att återskapa Bures finansiella stabilitet. Intensiva diskussioner och förhandlingar fördes med bolagets huvudägare och kreditgivare i syfte att säkerställa en långsiktig finansiering och därmed uppnå finansiell balans och ökad handlingsfrihet.

Datum för bolagsstämma och delårsrapport senarelades för att där kunna redogöra för villkoren i finansieringsförslaget.

Efter periodens utgång, den 7 april 2003, presenterades planen för finansiell förstärkning för Bure. Den innehåller dels nyemissioner om 750 MSEK, som till 600 MSEK garanteras av Bures huvudägare och banker, dels en långfristig kreditram om 1 200 MSEK från bolagets kreditgivare. En utökad kortfristig finansiering med 300 MSEK löper till dess att emissionslikviden inkommit senast under juli månad. De föreslagna emissionerna kräver bolagsstämmans godkännande.

Det är styrelsens uppfattning att emissionerna och kreditvillkoren ger Bure finansiellt utrymme för att under ordnade former genomföra en ny affärsinriktning. Avsikten är att genom lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen samt genom avyttringar säkerställa och synliggöra värden i portföljen. Försäljning av tillgångar kan nu ske utan tidspress.

Avstämningsdag för de båda emissionerna är den 27 maj 2003. Teckning i de båda emissionerna skall ske under perioden den 2 juni 2003 till den 19 juni 2003. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Aktierna i Bure noteras på Stockholmsbörsen **inklusive** rätten att teckna i emissionerna till och med den 22 maj 2003 och **exklusive** rätten att teckna i emissionerna från och med den 23 maj 2003. Prospekt avseende emissionerna beräknas offentliggöras och distribueras strax före den 2 juni.

Portföljbolagens utveckling under första kvartalet var tillfredsställande i en svår marknad. Flertalet följer den planerade utvecklingen, dock kvarstår problem i Business Communication Group, Informator Training Group och CR&T. I dessa bolag har ytterligare åtgärdsprogram initierats för att sänka kostnadsnivån.

Bures inriktning

Som nämnts ovan förändrades förutsättningarna för Bures verksamhet under 2002 och Bures kapitalflöden kom ur balans. Detta medförde att styrelsen beslutade om att ompröva bolagets övergripande inriktning.

I arbetet med Bures framtida inriktning är ambitionen att utveckla en struktur som möjliggör att balans skapas i Bures kapitalflöden även i en situation präglad av svag konjunktur och instabil kapitalmarknad. Den tidigare transaktionsdrivna inriktningen kan komma att kompletteras med ett fåtal helägda affärsområden. Syftet med att utveckla affärsområden är att i dessa skapa kritisk storlek, realisera synergieffekter samt utnyttja och utveckla ledningsstrukturer. Samtidigt som helägda affärsområden formas kommer den aktiva investeringsverksamheten att vidareutvecklas. Bures affärsområden ska också kunna förse moderbolaget med löpande kassaflöden för att täcka förvaltningskostnader och räntor.

Detaljerna för denna struktur kommer att arbetas fram under det att den finansiella stabiliteten återställs och att lönsamheten i portföljbolagen prioriteras.

Bure prioriterar således att säkerställa och synliggöra värden i portföljen genom utförsäljningar utan tidspress, fokus på lönsamhetshöjande och värdeskapande åtgärder i portföljbolagen samt genom att reducera moderbolagets totala förvaltningskostnader. Härigenom skapas förutsättningar för att Bure ska kunna förädla och realisera tillgångar så att aktieägarvärde skapas och realiseras för aktieägarna.

MODERBOLAGET

Resultat och finansiell ställning

För första kvartalet 2003 uppgick moderbolagets resultat före nedskrivningar och skatt till -49 MSEK (-24) och efter nedskrivningar och skatt till -172 MSEK (-34). Exitresultatet uppgick till 0 MSEK (8).

Resultatet har påverkats av nedskrivningar av Bures noterade innehav i Scribona, Dimension och Teleca med sammanlagt 123 MSEK. Per den 20 maj har de noterade innehaven dock återhämtat 95 MSEK av nedskrivningen.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 37 MSEK (31) varav personalkostnaderna utgjorde 19 MSEK (15). I förvaltningskostnaderna ingår en kostnad på 8 MSEK (+3) för en hedge av personaloptionsprogram utgivet år 2001.

Nettolåneskulden uppgick vid utgången av kvartalet till 958 MSEK (407) och består av räntebärande tillgångar om 400 MSEK (813) och räntebärande skulder om 1 358 MSEK (1 220). Av räntebärande tillgångar utgör 270 MSEK fordringar på portföljbolagen och 126 MSEK andra räntebärande fordringar. Soliditeten uppgick till 35 procent (72) och skuldsättningsgraden till 2,01 (0,38). Moderbolaget hade per balansdagen likvida medel på 4 MSEK och en befintlig kortfristig kreditram på 1 200 MSEK vilken var fullt utnyttjad.

Efter rapportperiodens utgång har Bures styrelse, villkorat av bolagsstämmans godkännande, fattat beslut om nyemissioner av aktier och förlagslån med avskijlbara teckningsoptioner. I samband härmed har avtal slutits med Handelsbanken, Nordea och Danske Bank om en utökad kortfristig finansiering med 300 MSEK som löper till dess att emissionslikviden inkommit senast under juli månad. För tiden därefter har avtalats om en långfristig kreditram på 1 200 MSEK som löper till och med 31 december 2006. Under löptiden skall viss amortering ske i samband med exits (avyttringar). Avtalet har, liksom nuvarande kreditavtal, baserats på pantsättning av aktier i dotter- och intressebolag.

Avyttringar och exitvinster

Under första kvartalet minskade Bure sitt ägande i Teleca med 164 000 A-aktier. Försäljningen innebar ingen effekt på Bures redovisade resultat. Bures innehav i Teleca, som ägs via ett dotterbolag, uppgår häfter till 9 332 800 B-aktier, motsvarande 15,8 procent.

Bure sålde i mars, via dotterbolaget Bure Kapital, 50 procent av innehavet i Innovationskapitals fond III till Tredje AP-fonden. Genom försäljningen reduceras framtida investeringsåtaganden med 102 MSEK.

Investeringar

Moderbolaget har under kvartalet genomfört investeringar och tilläggsinvesteringar om sammanlagt 175 MSEK, varav 120 MSEK avser kapitaltillskott till dotterbolag. Under kvartalet tillsköt Bure 65 MSEK till dotterbolaget Cindra för delbetalning av det under år 2002 genomförda förvärvet av Teleca. I februari ökade Bure sin investering i Vittra med 25 MSEK genom ett kapitaltillskott som en del i finansieringen av Vittras expansion. I Citat investerades ytterligare 11 MSEK, motsvarande drygt 2 procent av kapitalet, till följd av tidigare utställda säljoptioner. Vidare har förvärv skett av 1,8 procent av Mercuri för 7 MSEK. Till Mercuri har även lämnats kapitaltillskott med 10 MSEK.

Bland Bures indirekta investeringar skedde inom ramen för tidigare ingångna avtal med Nordic Capital en investering i Maersk Medical med 34 MSEK samt investeringar inom CR&T Ventures med sammanlagt 3 MSEK.

Redovisat eget kapital (substansvärde)

Det redovisade egna kapitalet uppgick vid kvartalets utgång till 823 MSEK eller 7,90 SEK per aktie jämfört med 995 MSEK eller 9,55 SEK per aktie vid utgången av 2002.

Redovisat eget kapital SEK/aktie vid ingången av 2003

9,55

Värdetförändring noterade aktier

-1,20

Förvaltningskostnader och räntor

-0,45

Redovisat eget kapital SEK/aktie vid utgången av första kvartalet 2003

7,90

Under första kvartalet minskade det redovisade egna kapitalet från 9,55 SEK per aktie till 7,90 SEK per aktie.

Bures aktiekurs

Bures aktiekurs var vid utgången av kvartalet 2,50 SEK, jämfört med 10,40 SEK vid utgången av 2002.

Substansrabatten, dvs aktiekursen jämfört med det redovisade egna kapitalet, uppgick vid kvartalets utgång till 68 procent. Vid årsskiftet förelåg premium med 9 procent.

KONCERNEN

Resultat och finansiell ställning

Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till -165 MSEK (-14). I detta ingår exitresultat med 0 MSEK (15). Av rörelseresultatet efter goodwillavskrivningar utgörs -4 MSEK (-8) av resultat från Bures rörelse drivande dotterbolag. Resterande resultat utgörs av moderbolagets förvaltningskostnader, nedskrivningar och koncernjusteringar samt resultatandelar i intrassebolag (se tabell på sidan 70).

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -225 MSEK (-47). Koncernresultatet har påverkats av avskrivningar av goodwill om totalt 21 MSEK (34). Dessutom har resultatet belastats med nedskrivningar av aktier med 97 MSEK (3). Det egna kapitalet uppgick vid kvartalets utgång till 765 MSEK (3 018) och soliditeten till 17 procent (38).

Koncernen hade vid utgången av kvartalet en nettolåneskuld på 2 122 MSEK (1 657), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 375 MSEK (902) och räntebärande skulder på 2 497 MSEK (2 559).

Återköp av aktier

Totalt antal återköpta aktier uppgår till 4 945 500 varav 3 945 500 återköpts genom s k syntetiskt arrangemang. Antalet utestående aktier uppgick per 31 mars 2003 till 104 154 500. Inga återköp har gjorts under första kvartalet 2003.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Åtgärdsprogram har initierats för att reducera moderbolagets förvaltningskostnader. Under andra kvartalet 2003 kommer 20 MSEK att reserveras för åtgärdsprogrammets genomförande.

I maj avyttrade Bure 50 procent av sitt kvarvarande innehav i Innovationskapitals fond III. Bures kvarvarande investeringsåtagande uppgår därefter till 51 MSEK.

Göteborg den 21 maj 2003

Bure Equity AB (publ)

Lennart Svantesson, VD

FEMÅRSÖVERSIKT

Data per aktie	1998	1999	2000	2001	2002	3 mån 2002	3 mån 2003
Substansvärdet, SEK ¹⁾	43,50	65,00	69,00	38,00	9,55	38,50	7,90
Aktiekurs, SEK	52,50	58,00	51,50	29,70	10,40	32,50	2,50
Aktiekurs i procent av det egna kapitalet, %	119	89	75	78	109	84	32
Antal aktier, tusental ²⁾	109 100	109 100	109 100	105 800	104 155	105 784	104 155
Genomsnittligt antal aktier, tusental	109 100	109 100	109 100	107 553	105 147	105 796	104 155
Moderbolagets resultat per aktie, SEK	5,66	4,69	16,19	0,68	-21,68	-0,32	-1,65
Moderbolagets eget kapital per aktie, SEK	35,93	40,37	39,51	31,60	9,55	31,38	7,90
Avkastning							
Lämnad utdelning, SEK per aktie	2,75	27,50 ³⁾	19,50 ³⁾	1,75	0,00 ⁴⁾	-	-
Direktavkastning, %	5,3	47,4	37,9	5,9	-	-	-
Totalavkastning	35,2	5,9	36,2	-4,5	-59,1	9,4	-76,0
Börsvärde, MSEK	5 700	6 328	5 619	3 142	1 083	3 438	260
Avkastning på eget kapital, %	16,5	11,9	40,6	1,9	-75,9	-1,0	-18,9
Moderbolagets resultat och ställning							
Exitresultat, MSEK	561,3	529,3	2 743,0	590,4	345,1	8,2	0,0
Resultat efter skatt, MSEK	617,3	511,8	1 766,8	73,5	-2 279,1	-34,2	-172,2
Balansomslutning, MSEK	5 265	6 361	4 690	4 649	2 602	4 636	2 357
Eget kapital, MSEK	3 920	4 404	4 310	3 342	995	3 320	823
Soliditet, %	79,9	69,2	91,9	71,9	38,2	71,6	34,9
Koncernens resultat och ställning							
Koncernens resultat per aktie, SEK	4,60	2,05	18,33	-1,80	-19,09	-0,58	-2,25
Koncernens eget kapital per aktie, SEK	38,07	37,16	40,26	29,25	9,65	28,53	7,34
Nettoomsättning, MSEK	13 885,8	15 444,1	7 553,4	3 996,7	6 044,5	1 581,8	986,5
Resultat efter skatt, MSEK	501,4	224,0	2 000,3	-193,2	-2 006,9	-61,7	-234,7
Balansomslutning, MSEK	10 537	11 361	9 106	7 791	4 776	7 853	4 458
Eget kapital, MSEK	4 153	4 054	4 393	3 095	1 005	3 018	765
Soliditet, %	39,4	35,7	48,2	39,7	21,0	38,4	17,2

¹⁾ Substansvärdet för helåret 2002 och 2003 motsvarar eget kapital per aktie.

²⁾ Justerat för fondemission 1:1 under 1999.

³⁾ Utdelningarna inkluderar utdelning av dotterbolagen Capio respektive Observer.

⁴⁾ Föreslagen utdelning.

REDOVISNING PER RÖRELSEGREN

	Nettoomsättning			Rörelseresultat efter goodwillavskrivningar ²⁾		
	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Dotterbolag						
Cygate	198,1	186,6	740,0	-6,5	-7,0	-281,1
PAHR Svenska AB	55,0	55,6	212,1	3,4	4,5	14,6
Xdin	49,4	-	178,6	1,3	-	-38,4
Simonsen	233,6	236,4	943,6	1,1	4,5	-103,0
Retea	11,7	11,4	44,2	1,0	2,0	4,0
Citat	58,9	63,0	222,4	2,0	0,7	-62,9
Vittra	94,3	66,3	282,4	1,1	1,5	-6,4
Business Communication Group ¹⁾	73,8	49,9	341,1	-6,7	-2,9	-108,1
Mercuri	172,9	188,1	715,0	6,8	1,1	-211,9
Informator Training Group	39,4	50,7	186,3	-7,3	-12,9	-198,2
Delsumma	987,1	908,0	3 865,7	-3,8	-8,5	-991,4
Resultatandelar i intressebolag	-	-	-	-43,6	-22,4	-166,7
Carl Bro som dotterbolag	-	675,1	2 277,0	-	6,7	12,1
Sålda bolag, samt förvärvade bolag före förvärvsdagen	-	3,4	-89,8	-	-2,7	-2,7
Nedskrivningar av innehav	-	-	-	-97,2	-3,1	-679,7
Moderbolagets förvaltningskostnader	-	-	-	-36,8	-31,3	-197,1
Övrigt	-0,6	-4,7	-8,4	-4,1	13,5	401,2
Koncernen totalt	986,5	1 581,8	6 044,5	-185,5	-47,8	-1 624,3

¹⁾ exkl Appelbergs omsättning Q1 2002

²⁾ inklusive Bures avskrivningar av koncerngoodwill

MODERBOLAGETS INNEHAV PER 2003-03-31

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Bokfört värde/substansvärde MSEK	Bokfört värde/substansvärde SEK/aktie
Onoterade innehav					
Carl Bro	50,45	50,45	250	250	2,40
System	48,00	48,00	213	213	2,05
PAHR	100,00	100,00	206	206	1,95
Vittra	85,00	85,00	83	83	0,80
Cygate	72,71	72,71	73	73	0,70
Mercuri International Group	100,00	100,00	39	39	0,35
Business Communication Group	87,79	87,79	34	34	0,35
Retea	100,00	100,00	29	29	0,30
Citat	77,07	77,07	23	23	0,20
Celemiab Group	32,14	32,14	19	19	0,20
Xdin	57,46	59,16	18	18	0,20
Informator Training Group	100,00	100,00	0	0	0,00
Simonsen Sverige	95,28	95,28	0	0	0,00
Bure Kapital	100,00	100,00	4	4	0,05
Andra direkta innehav			2	2	0,00
Övriga vilande bolag			2	2	0,00
Totalt			995	995	9,55
Noterade innehav					
Scribona	34,97	28,79	161	161	1,55
Dimension	32,67	32,67	19	19	0,20
Teleca ¹⁾	15,80	14,36	1	1	0,00
Övriga noterade innehav			2	2	0,00
Totalt			183	183	1,75
Innehav via Nordic Capital					
Mölnlycke Health Care	16,66	16,66	367	367	3,50
Trenor Holding ³⁾	4,70	4,75	78	78	0,75
Sonion	4,37	4,40	47	47	0,45
Wilson Logistics	8,65	9,13	39	39	0,35
Dynal Biotech	3,22	3,22	37	37	0,35
Övriga innehav			184	184	1,85
Totalt			752	752	7,25

	Andel kapital %	Andel röster %	Bokfört värde MSEK	Bokfört värde/substansvärde MSEK	Bokfört värde/substansvärde SEK/aktie
Venture Capital & Incubators					
<i>Direkta investeringar</i>					
Newmad Technologies	26,62	26,62	0	0	0,00
Kreatel Com - parallellinvestering	7,36	5,65	0	0	0,00
Spotfire - parallellinvestering	0,87	0,97	0	0	0,00
CR&T	64,93	48,57	0	0	0,00
Övriga direkta innehav			0	0	0,00
Indirekta innehav					
CR&T Ventures			3	3	0,00
Totalt			3	3	0,00
Bure Finans²⁾					
Räntebärande fordringar dotterbolag			205	205	2,00
Övriga räntebärande fordringar			191	191	1,85
Likvida medel och placeringar			4	4	0,05
Övriga tillgångar			24	24	0,20
Räntebärande skulder			-1 358	-1 358	-13,05
Övriga skulder			-176	-176	-1,70
Totalt			-1 110	-1 110	-10,65
MODERBOLAGETS EGET KAPITAL					
			823	823	7,90

¹⁾ Bures investering i Teleca har skett delvis genom ett dotterbolag. Det bokförda värdet på detta bolag är 1 MSEK. Investeringen har lånefinansierats i dotterbolaget. Den totala köpeskillingen kan som lägst uppgå till 375 MSEK och som högst till 545 MSEK. Om Telecas börskurs överstiger 33,40 SEK per aktie under en period före tidpunkten för respektive betalning kan köpeskillingen överstiga 375 MSEK. Per 31 mars 2003 hade totalt 208 MSEK utbetalats av köpeskillingen.

Resterande betalas till del under 2003 och till del i januari 2004.

²⁾ I Bure Finans ingår moderbolagets övriga tillgångar och skulder.

³⁾ I Trenor Holding ingår Ahlsell, Reynolds och BE Steel.

RESULTATRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Utdelningar	–	0,0	4,5
Exitresultat	–	8,2	345,1
Nedskrivningar och reserveringar	–123,2	–9,9	–2 417,4
	–123,2	–1,7	–2 067,8
Förvaltningskostnader	–36,8	–31,3	–197,1
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	–160,0	–33,0	–2 264,9
Finansnetto	–12,2	–1,2	–14,2
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	–172,2	–34,2	–2 279,1
Skatt	–	–	–
Nettoreultat	–172,2	–34,2	–2 279,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	104 155	105 796	105 147
Resultat per aktie, SEK	–1,65	–0,32	–21,68
Medelantal anställda	27	38	35

BALANSRÄKNINGAR, MODERBOLAGET

MSEK	31 mars 2003	31 mars 2002	31 dec 2002
<i>Tillgångar</i>			
Aktier och andelar	1 940,1	3 492,8	1 905,3
Övriga tillgångar	412,6	1 095,5	422,6
Likvida medel och kortfristiga placeringar	3,9	47,9	274,4
	2 356,6	4 636,2	2 602,3
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	822,6	3 319,5	994,8
Avsättningar	69,7	–	90,0
Långfristiga skulder	75,6	1 100,3	75,6
Kortfristiga skulder	1 388,7	216,4	1 441,9
	2 356,6	4 636,2	2 602,3
Varav räntebärande skulder	1 358,1	1 220,1	1 345,9

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Vid utgången av helåret 2002 uppgick i moderbolaget ställda säkerheter till 631,3 MSEK och ansvarsförbindelser till 535,4 MSEK. Per 31 mars 2003 har inga väsentliga nya pantsättningar skett jämfört med årsskiftet och inte heller några nya uppkomna ansvarsförbindelser. Då vissa pantsatta tillgångar varit föremål för nedskrivningar bedöms det redovisade beloppet för ställda panter till följd härav ha minskat med cirka 58 MSEK. Därutöver har det redovisade värdet av pantsatta aktier ökat från årsskiftet med 64 MSEK till följd av fullföljande av tidigare avtalad pantsättning, kapitaltillskott och tilläggsförvärv. Delbetalning har skett av en skuld i Cindra vilket medför att moderbolagets borgensåtagande minskat med 52 MSEK.

Moderbolagets ansvarsförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolags åtaganden med 188 MSEK samt att Bure står som garant för finansiella leasingavtal i Simonsen och Vittra, där restvärdet uppgår till 291 MSEK. Mot dessa åtaganden står respektive fastighets värde.

Utöver redovisade ansvarsförbindelser har moderbolaget även ställt ut support letters för vissa dotterbolags mellanhavanden med banker. Vidare har Bure genom sitt deltagande i fonder inom Innkap, Nordic Capital och CR&T Ventures kvarvarande investeringsåtaganden exklusive management fee om 215 MSEK, varav 75 MSEK avser Innkap III via dotterbolaget Bure Kapital. Vidare har Bure genom avtal förbundit sig att förvärva ytterligare aktier i dotter- och intressebolag för 127 MSEK. Dessa åtaganden betraktas ej som ansvarsförbindelser.

KASSAFLÖDESANALYSER, MODERBOLAGET

MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Resultat efter finansiella poster	–172,2	–34,2	–2 279,1
Justeringsposter	123,2	2,2	1 984,6
	–49,0	–32,0	–294,5
Förändring av rörelsekapital	–84,0	–209,8	192,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–133,0	–241,8	–101,8
Investeringar	–155,1	–160,7	–537,0
Försäljning av dotter- och intresseföretag	0,0	15,2	597,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–155,1	–145,5	60,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17,6	112,1	–7,7
Periodens kassaflöde	–270,5	–275,2	–48,7

RESULTATRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	986,5	1 581,8	6 044,5
Rörelsens kostnader	-991,8	-1 587,7	-6 273,5
Jämförelsestörande poster	-115,7	-1,1	-767,1
Exitresultat	-	15,5	361,2
Resultatandelar i intresseföretag	-43,6	-22,4	-166,7
Resultat före goodwillavskrivningar	-164,6	-13,9	-801,6
Av- och nedskrivningar på goodwill	-20,9	-33,9	-822,7
Rörelseresultat	-185,5	-47,8	-1 624,3
Finansiellt netto	-40,0	0,7	-391,8
Resultat efter finansiella poster	-225,5	-47,1	-2 016,1
Minoritetsintressen	1,7	-2,6	33,6
Skatter	-10,9	-12,0	-24,4
Nettoresultat	-234,7	-61,7	-2 006,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	104 155	105 796	105 147
Resultat per aktie, SEK	-2,25	-0,58	-19,09
Medelantal anställda	3 109	5 972	3 069

BALANSRÄKNINGAR, KONCERNEN

MSEK	31 mars 2003	31 mars 2002	31 dec 2002
<i>Tillgångar</i>			
Goodwill	966,0	1 737,5	980,7
Aktier och andelar	1 594,6	2 466,8	1 699,9
Övriga tillgångar	1 664,4	3 253,9	1 579,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	233,5	395,0	516,6
	4 458,5	7 853,2	4 776,2
<i>Eget kapital, avsättningar och skulder</i>			
Eget kapital	764,7	3 017,8	1 005,3
Minoritetsintressen	52,7	181,5	59,7
Avsättningar	118,2	174,3	132,2
Långfristiga skulder	859,3	2 144,3	860,0
Kortfristiga skulder	2 663,6	2 335,3	2 719,0
	4 458,5	7 853,2	4 776,2
Varav räntebärande skulder	2 497,2	2 559,3	2 527,9

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Vid utgången av helåret 2002 uppgick i koncernen ställda säkerheter till 1 692,0 MSEK och ansvarsförbindelser till 50,2 MSEK. Per 31 mars 2003 har inga väsentliga nya pantsättningar skett jämfört med årsskiftet och inte heller några väsentliga nya uppkomna ansvarsförbindelser. Då vissa pantsatta tillgångar varit föremål för nedskrivningar bedöms det redovisade beloppet för ställda pant- ha minskat med cirka 111 MSEK. Därutöver har det redovisade värdet av pantsatta aktier ökat från årsskiftet med 63 MSEK.

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Resultat efter finansiella poster	-225,5	-47,1	-2 016,1
Justeringsposter	171,6	61,8	1 408,8
	-53,9	14,7	-607,3
Förändring av rörelsekapital	-172,5	-69,4	970,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-226,4	-54,7	362,8
Investeringar	-65,4	-483,1	-679,8
Försäljning av dotter- och intresseföretag	0,5	15,1	502,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-64,9	-468,0	-176,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8,3	190,7	-396,4
Periodens kassaflöde	-283,0	-332,0	-210,5

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Moderbolaget			Koncernen		
	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Ingående eget kapital	994,8	3 341,6	3 341,5	1 005,3	3 094,8	3 094,8
Förändring av uppskrivningsfond	-	-	140,0	-	-	140,0
Återköp av egna aktier	-	-0,5	-31,1	-	-0,5	-31,1
Utdelning	-	-	-189,2	-	-	-189,2
Omräkningsdifferens	-	-	-	-5,9	-27,4	-15,0
Övrigt	-	12,6	12,7	-	12,6	12,7
Årets resultat	-172,2	-34,2	-2 279,1	-234,7	-61,7	-2 006,9
Utgående eget kapital	822,6	3 319,5	994,8	764,7	3 017,8	1 005,3

Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén är uppräddad i enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation RR20, Delårsrapportering. Från och med den 1 januari 2003 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR25 "Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden". Detta innebär att den information som lämnas i denna delårsrapport avseende rörelsegränar har anpassats till RR25. I övrigt är de redovisningsprinciper som har använts oförändrade i förhållande till de som användes för den senast fastställda årsredovisningen.

Granskningsrapport

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

Göteborg den 21 maj 2003

Bertel Enlund
Auktoriserad revisor

Anders Ivdal
Auktoriserad revisor

ONOTERADE INNEHAV

CARL BRO

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	657	675	2 694
Rörelsens kostnader	-653	-662	-2 708
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	4	13	-14
%	0,7	1,9	-0,5
Jämf.störande poster	0	0	-20
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	-8
Rörelseres. f. goodwillavskr.	4	13	-42
%	0,7	1,9	-1,5
Goodwillavskrivningar	-5	-4	-16
Rörelseresultat	-1	9	-58
Finansiellt netto	-5	-3	-25
Resultat före skatt	-6	6	-83
Minoritet och skatter	0	-3	11
Nettoresultat	-6	3	-72

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	-3	8	-1
Balansomslutning	1 140	1 425	1 174
Eget kapital	168	250	176
Soliditet, %	15	18	15
Nettoskuldsättning	-266	-279	-210
Totala antalet anställda	2 851	3 165	2 961
Medelantal anställda	2 874	3 148	3 080
Förädl. värde per anställd	0,5	0,6	0,5

- I mars 2003 tillträdde Birgit W. NØrgaard tjänsten som vd och koncernchef för Carl Bro och Henrik Rossen som vvd för koncernen.
- En avsättning för uppsägningskostnader för tidigare vd belastar resultatet första kvartalet 2003. Det underliggande resultatet i rörelsen är därför högre än det redovisade.
- Rörelseresultat före goodwill uppgick i kärnverksamhet (EBITA) till 24 MSEK och i icke kärnverksamhet, inklusive uppsägningskostnader för tidigare vd, till -19,5 MSEK. Netto EBITA uppgick således till ca 4,5 MSEK.
- Det genomförda rationaliseringsprogrammet i Danmark börjar ge effekt. Totalt har antalet anställda i Danmark minskat med ca 200 som en följd av genomförd kostnadsrationalisering.
- Resultatet i den danska kärnverksamheten har under kvartalet följt plan. Icke kärnverksamhet i Danmark som är under avveckling belastar resultatet under kvartalet, dock med en lägre förlusttakt än föregående år.
- Marknaden i Sverige och Storbritannien har varit stabil vilket medfört att dessa enheter under kvartalet följt plan.

Carl Bro är ett internationellt teknikkonsultföretag verksamt inom bland annat byggnation, transport, infrastruktur, energi, miljö, industri och internationella bistånds- och utvecklingsprojekt. Se carlbro.com för mer information.

SYSTEMAM

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	243	237	978
Rörelsens kostnader	-233	-225	-928
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	10	12	50
%	4,1	5,0	5,1
Jämf.störande poster	0	0	-3
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	-2
Rörelseres. f. goodwillavskr.	10	12	45
%	4,1	4,8	4,6
Goodwillavskrivningar	-5	-4	-15
Rörelseresultat	5	8	30
Finansiellt netto	0	-1	-3
Resultat före skatt	5	7	27
Minoritet och skatter	-2	-2	-8
Nettoresultat	3	5	19

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	3	12	3
Balansomslutning	436	402	439
Eget kapital	231	134	228
Soliditet, %	53	33	52
Nettoskuldsättning	40	-61	52
Medelantal anställda	778	780	774
Förädl. värde per anställd	0,6	0,7	0,6

- Systemams marknad inom små- och medelstora företag förbättrades och ett ökat intresse för affärssystem finns.
- Telenor valde Systemam för att säkerställa service och underhåll av satellit-installationer i hela världen. Lösningen är baserad på affärssystemet Jeeves Enterprise och innehåller hela projekt- och serviceprocessen.
- Landstinget i Uppsala investerade i Internetbaserat system för patientjournaler. Lösningen har nominerats som ett av 40 projekt till EU:s eAwards inom e-Health.

Systemam arbetar dels som bred IT-konsult till medelstora företag och dels som specialist inom ERP (Enterprise Resource Planning), systemutveckling och management-tjänster till större företag. För mer information se systemam.se

PAHR

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	55	56	212
Rörelsens kostnader	-45	-45	-172
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	10	11	40
%	18,0	19,3	18,8
Jämf.störande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	10	11	40
%	18,0	19,3	18,8
Goodwillavskrivningar	-3	-3	-12
Rörelseresultat	7	8	28
Finansiellt netto	-2	-2	-7
Resultat före skatt	5	6	21
Minoritet och skatter	0	0	-9
Nettoreultat	5	6	12

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	-1	5	6
Operativt kassaflöde	23	18	34
Balansomslutning	297	303	326
Eget kapital	100	81	99
Soliditet, %	34	27	30
Nettoskudsättning	-107	-140	-124
Totala antalet anställda	149	150	151
Medelantal anställda	149	144	149
Förädl.värde per anställd	1,0	1,0	1,0

- PAHRs resultat för första kvartalet var bättre än plan trots en fortsatt trög marknad.
- Försäljningsaktiviteterna på den offentliga sidan, och då främst den kommunala marknaden i Sverige, har kännetecknats av ett flertal upphandlingar som kommer att avgöras under andra halvåret 2003.
- På den privata sidan har den svaga konjunkturen haft en större påverkan med ett begränsat antal upphandlingar och en fortsatt tröghet i beslutsfattandet.
- Verksamheten i Norge har, trots en mindre god konjunktur, startat bättre än under motsvarande period föregående år.

PAHR-koncernen utvecklar samt tillhandahåller programvara och tjänster för att hjälpa verksamheter att förädla och effektivt administrera sitt human- och strukturerkapital. För mer information se svenska-pa.se.

VITTRA

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	94	66	282
Rörelsens kostnader	-92	-64	-283
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	2	2	-1
%	1,6	3,0	-0,4
Jämf.störande poster	0	0	-2
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	2	2	-3
%	1,6	3,0	-1,1
Goodwillavskrivningar	-1	0	-2
Rörelseresultat	1	2	-5
Finansiellt netto	0	0	-1
Resultat före skatt	1	2	-6
Minoritet och skatter	0	-1	1
Nettoreultat	1	1	-5

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	42	81	38
Operativt kassaflöde	-18	-5	-21
Balansomslutning	152	89	126
Eget kapital	58	28	32
Soliditet, %	38	31	25
Nettoskudsättning	-8	-9	-14
Totala antalet anställda	470	340	469
Medelantal anställda	470	340	404
Förädl.värde per anställd	0,4	0,4	0,4

- Verksamheten utvecklas enligt plan med fortsatt mycket stark tillväxt baserad på stor efterfrågan från kommuner, föräldrar och elever.
- Kvartalet har förutom den löpande verksamheten präglats av arbetet med nystarter för hösten 2003 då sju nya skolor planeras.

Vittra är med cirka 5 000 elever Sveriges största friskoleföretag. Bolaget har skolor inom såväl förskola, grundskola som gymnasieskola. Vittras idé är att öka livschanserna under livets olika skeden genom utbildning och lärande. Se vittra.se för mer information.

CYGATE

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	198	187	740
Rörelsens kostnader	-202	-188	-775
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-4	-1	-35
%	-2,0	-0,7	-4,7
Jämf.störande poster	0	0	-10
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-4	-1	-45
%	-2,0	-0,7	-6,0
Goodwillavskrivningar	-2	-2	-25
Rörelseresultat	-6	-3	-70
Finansiellt netto	1	3	-1
Resultat före skatt	-5	0	-71
Minoritet och skatter	-3	-4	-11
Nettoresultat	-8	-4	-82

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002*	Helår 2002
Tillväxt, %	6	-31	-23
Operativt kassaflöde	-3	-5	5
Balansomslutning	362	308	391
Eget kapital	29	112	36
Soliditet, %	8	36	9
Nettoskudsättning	-54	20	-44
Totala antalet anställda	302	286	342
Medelantal anställda	300	280	291
Förädl.värde per anställd	0,6	0,8	0,6

- Bengt Lundgren tillträdde som vd i januari 2003.
- Cygate Måldata tecknade avtal med Stockholms läns landsting om leverans av ett helt nytt kommunikationsnät för bl.a. data, telefoni och bilder. Avtalet löper över tre år med option på ytterligare två år och är värt ca 100 Mkr.
- Sammanslagningen av Cygates svenska verksamhet och det förvärvade Måldata är genomförd och integrationsarbetet går enligt plan.
- Cygate avyttrade i januari verksamheterna i Litauen och Estland.

Cygate erbjuder säkra infrastrukturlösningar inom röst-, data och videokommunikation och säkerhet. För mer information se cygategroup.com.

MERCURI INTERNATIONAL

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	173	188	715
Rörelsens kostnader	-161	-180	-692
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	12	8	23
%	6,7	4,2	3,3
Jämf.störande poster	0	0	-17
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	12	8	6
%	6,7	4,1	0,9
Goodwillavskrivningar	-5	-6	-221
Rörelseresultat	7	2	-215
Finansiellt netto	-4	-2	-14
Resultat före skatt	3	0	-229
Minoritet och skatter	-3	-6	-21
Nettoresultat	0	-6	-250

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	-8	-2	-8
Operativt kassaflöde	-12	-17	22
Balansomslutning	584	726	583
Eget kapital	20	229	11
Soliditet, %	3	32	2
Nettoskudsättning	-165	-153	-152
Totala antalet anställda	662	714	678
Medelantal anställda	648	702	716
Förädl. värde per anställd	0,7	0,7	0,7

- Trots fortsatt fallande volymer var Mercuris resultat, under första kvartalet, något bättre än plan.
- Mercuri Asien avyttrades under sista kvartalet 2002. Detta innebär att konsolederingen kring Europa fortskrider enligt plan.
- Håkan Hederstierna tillträdde som ny vd och koncernchef i januari 2003.

Mercuri International är marknadsledande i Europa inom utbildning och konsultation för försäljning och ledarskap. För mer information se mercuri.net

BUSINESS COMMUNICATION GROUP

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002*	Helår 2002
Nettoomsättning	74	81	341
Rörelsens kostnader	-79	-81	-370
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-5	0	-29
%	-6,3	0,0	-8,6
Jämf.störande poster	0	0	-20
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-5	0	-49
%	-6,3	0,0	-14,4
Goodwillavskrivningar	-2	-2	-10
Rörelseresultat	-7	-2	-59
Finansiellt netto	-1	0	-1
Resultat före skatt	-8	-2	-60
Minoritet och skatter	-3	-1	13
Nettoresultat	-11	-3	-47

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002 ¹⁾	Helår 2002
Tillväxt, %	-9	27	29
Operativt kassaflöde	-12	-	-32
Balansomslutning	163	204	181
Eget kapital	38	89	50
Soliditet, %	24	44	28
Nettoskuldsättning	-65	-5	-58
Totala antalet anställda	272	-	288
Medelantal anställda	262	269	287
Förädl.värde per anställd	0,6	0,5	0,5

¹⁾ proforma Journalistgruppen, Stark och Appelberg

- Fortsatt mycket svag utveckling i såväl kommunikationsmarknaden som i bolagen inom BCG trots väl försvarade marknadspositioner.
- Ytterligare åtgärdsprogram för att anpassa kostnaderna har initierats under kvartalet och beräknas ge effekt successivt under året.

Business Communication Group hjälper sina uppdragsgivare att nå sina mål genom intressentanpassad kommunikation oberoende av media. Se businesscommunicationgroup.com för mer information.

RETEA

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	12	11	44
Rörelsens kostnader	-10	-8	-38
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	2	3	6
%	13,4	22,6	14,1
Jämf.störande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	2	3	6
%	13,4	22,6	14,1
Goodwillavskrivningar	0	0	0
Rörelseresultat	2	3	6
Finansiellt netto	0	0	0
Resultat före skatt	2	3	6
Minoritet och skatter	-1	-1	0
Nettoresultat	1	2	6

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	3	0	1
Operativt kassaflöde	0	4	7
Balansomslutning	19	21	24
Eget kapital	10	11	9
Soliditet, %	55	52	39
Nettoskuldsättning	6	9	12
Totala antalet anställda	50	46	50
Medelantal anställda	49	45	49
Förädl.värde per anställd	0,7	0,7	0,7

- Fortsatt relativt god efterfrågan på Reteas tjänster
- Mikael Vatn tillträdde som vd i januari 2003.
- Ramavtal tecknades med Stockholms hem och Familjebostäder rörande el- och telekonsulttjänster.

Retea är ett Stockholmsbaserat företag som erbjuder konsult- och utbildningstjänster inom datakommunikation, elnät, elteknik, telefonisystem och tele-teknik. Bures ägarandel är 100 procent. För mer information se retease.se

CITAT

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	59	63	222
Rörelsens kostnader	-55	-60	-228
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	4	3	-6
%	7,1	4,0	-2,7
Jämf.störande poster	0	0	-11
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	4	3	-17
%	7,1	4,0	-7,7
Goodwillavskrivningar	-2	-2	-8
Rörelseresultat	2	1	-25
Finansiellt netto	-1	-1	-4
Resultat före skatt	1	0	-29
Minoritet och skatter	-1	0	6
Nettoresultat	0	0	-23

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	-7	-34	-21 ¹⁾
Operativt kassaflöde	-3	-12	-17
Balansomslutning	199	194	187
Eget kapital	48	68	47
Soliditet, %	24	35	25
Nettoskudsättning	-81	-67	-77
Totala antalet anställda	219	228	223
Medelantal anställda	224	236	232
Förädl.värde per anställd	0,6	0,6	0,6

¹⁾ Korrigerat för avyttrade enheter minskade omsättningen med 14 procent för 2002.

- Verksamheten utvecklas enligt plan och uppvisar mot slutet av perioden återigen tillväxt jämfört med föregående år.
- Citat utsågs under kvartalet till ledande aktör i Europa inom Market Resource Management av analysföretaget Gartner Group.
- Ordergång har trots en fortsatt avaktad marknad varit god. Nya uppdrag har bl a erhållits från Astra Zeneca, Papyrus, Apollo Resor, Volvo Lastvagnar och Volvo Cars. En beställning från FMV med ett ordervärde på 16 MSEK avseende system och tekniska konsulttjänster har också erhållits under perioden.

Citat förser marknads- och informationsavdelningar med tjänster och systemlösningar som effektiviserar processen för marknadskommunikation och information. Se citat.se för mer information.

CELEMI

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	26	25	120
Rörelsens kostnader	-23	-26	-112
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	3	-1	8
%	12,7	-4,1	7,1
Jämf.störande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	3	-1	8
%	12,7	-4,1	7,0
Goodwillavskrivningar	0	0	-1
Rörelseresultat	3	-1	7
Finansiellt netto	0	0	0
Resultat före skatt	3	-1	7
Minoritet och skatter	0	-1	-1
Nettoresultat	3	-2	6

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	5	-32	-10
Operativt kassaflöde	-	5	2
Balansomslutning	42	49	64
Eget kapital	30	17	28
Soliditet, %	71	35	44
Nettoskudsättning	6	9	7
Totala antalet anställda	55	59	54
Medelantal anställda	54	64	60
Förädl.värde per anställd	1,1	0,7	1,0

- Resultat något sämre än plan, dock väsentligen bättre än motsvarande period 2002.
- Osäkerhet råder på Celemis marknad, i synnerhet i Asien.

Celemi hjälper stora företag att snabbt och effektivt kommunicera nyckelbudskap och motivera och mobilisera människor att agera i linje med företagets mål. Affärssimuleringar och skräddarsydda lösningar hjälper människor att förstå de större sammanhangen och hur de själva kan bidra – en förutsättning för strategiska förändringar och synliga resultat. Företaget är verksamt i över 30 länder och har cirka 60 medarbetare. Bures ägarandel i Celemi uppgår till 32 procent. För mer information se Celemi.se.

XDIN

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	49	46	179
Rörelsens kostnader	-47	-45	-188
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	2	1	-9
%	3,1	2,1	-5,2
Jämf.störande poster	0	0	0
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	2	1	-9
%	3,1	2,1	-5,2
Goodwillavskrivningar	-1	-1	-4
Rörelseresultat	1	0	-13
Finansiellt netto	0	0	-2
Resultat före skatt	1	0	-15
Minoritet och skatter	0	0	0
Nettoresultat	1	0	-15

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	7	-3	3
Operativt kassaflöde	4	-	-20
Balansomslutning	112	125	117
Eget kapital	49	41	48
Soliditet, %	44	33	41
Nettoskuldsättning	-18	-42	-22
Totala antalet anställda	231	240	232
Medelantal anställda	229	238	234
Förädl.värde per anställd	0,6	0,6	0,5

- Xdin fortsätter att ta marknadsandelar inom fordonsindustrin, trots neddragningar hos olika tillverkare.
- Intresset för tjänster och produkter inom visuella verksamhetssystem ökar och nya kunder under första kvartalet inkluderar bl.a. Volvo Powertrain, Volvo Flodby och Ovako Steel.
- Xdins närvaro utökades till Mälardalen genom etablering av ett nytt kontor i Stockholm.

Xdin tillhandahåller tjänster, utbildning och skapande verktyg för förändrings- och utvecklingsprocesser i företag främst inom fordonsindustrin.

För mer information se xdin.com

INFORMATOR TRAINING GROUP

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002 ¹⁾	Helår 2002 ¹⁾
Nettoomsättning	39	51	186
Rörelsens kostnader	-45	-61	-224
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	-6	-10	-38
%	-14,8	-18,9	-20,5
Jämf.störande poster	0	0	-11
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	-6	-10	-49
%	-14,8	-18,9	-26,2
Goodwillavskrivningar	-2	-3	-120 ²⁾
Rörelseresultat	-8	-13	-169
Finansiellt netto	0	-1	-6
Resultat före skatt	-8	-14	-175
Minoritet och skatter	0	0	0
Nettoresultat	-8	-14	-175

¹⁾ Informator/Prokoda proforma

²⁾ Inkl. engångsnedskrivning om 108 MSEK

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	-22	-31	12 ¹⁾
Operativt kassaflöde	-10	-	-32
Balansomslutning	179	-	189
Eget kapital	32	-	40
Soliditet, %	18	-	21
Nettoskuldsättning	-38	-	-26
Totala antalet anställda	156	-	155
Medelantal anställda	152	-	194
Förädl.värde per anställd	0,3	-	0,2

¹⁾ Inklusivt förvärvat omsättning Prokoda

- Resultatförbättring jämfört med första kvartalet 2002 på väsentligt lägre volym.
- Den tyska marknaden var svagare än beräknat där framförallt den offentliga sektorn försvagades.
- Arbetet med kostnadsreduceringar fortskrider i Sverige, och har intensifierats i Tyskland.

Informator genomför utbildningar för att stärka företags IT-kompetens på alla nivåer, från den mest avancerade spetskunskapen, till certifieringar och användarutbildning. För mer information se informator.com.

SIMONSEN

Resultaträkning, MSEK	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	234	236	944
Rörelsens kostnader	-233	-233	-976
Just. rörelseres. f. goodwillavsk.	1	3	-32
%	0,5	1,5	-3,4
Jämf.störande poster	0	2	-43
Exitresultat	0	0	0
Res.andelar i intressebolag	0	0	0
Rörelseres. f. goodwillavskr.	1	5	-75
%	0,5	2,3	-8,0
Goodwillavskrivningar	0	-1	-23
Rörelseresultat	1	4	-98
Finansiellt netto	-1	-2	-10
Resultat före skatt	0	2	-108
Minoritet och skatter	0	0	-1
Nettoresultat	0	2	-109

Nyckeltal	3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Tillväxt, %	-1	15	14
Operativt kassaflöde	-18	-16	-50
Balansomslutning	308	460	316
Eget kapital	27	7	8
Soliditet, %	9	1	2
Nettoskuldssättning	-98	-174	-101
Totala antalet anställda	831	727	815
Medelantal anställda	599	589	600
Förädl.värde per anställd	0,3	0,4	0,3

- Ny landschef har anställts i Norge för att leda expansionen inom Material.
- Tillskott om 28 MSEK har skett 2003.
- Efter investering i modern styrutrustning i tvätteriet i Rimbo påbörjades leveranser till Karolinska Sjukhuset under februari. Kontraktstorleken ligger på 30 MSEK.

Simonsen tillhandahåller material, tvätt och kapitalvaror till framförallt hälso- och sjukvården. Företaget är etablerat på sju orter i Sverige samt i Danmark och är organiserat i divisionerna Material, Tvätt och Produkt. För mer information se simonsen.se

NOTERADE BOLAG

SCRIBONA

- Första kvartalet 2003 redovisade Scribona en nettoomsättning på 3 121 MSEK (3 367). Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till -13 MSEK (19).
- Tom Ekevall Larsen tillträdde som ny vd i mars 2003.

Scribona är Nordens ledande aktör av IT-produkter och IT-lösningar. Scribona-aktien är noterad på Stockholmsbörsens A-lista samt sekundärnoterad på Oslo Börs. Bures ägarandel i Scribona uppgår till ca 35 procent av kapitalet. För mer information se scribona.se

DIMENSION

- Dimensions nettoomsättning första kvartalet 2003 uppgick till 136 MSEK (310). Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick till -65 MSEK (-37). I detta ingår omstruktureringskostnader med 46 MSEK (0).
- I början av 2003 avyttrades huvuddelen av distributörsverksamheten i Next Nordic.
- Örjan Frid tillträdde som vd i mars 2003.

Dimension är en integratör av affärskritisk IT-infrastruktur. Dimensionaktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. Bures ägarandel i Dimension uppgår till ca 33 procent av kapitalet. För mer information se dimension.se

TELECA

- Telecas nettoomsättning första kvartalet 2003 uppgick till 645 MSEK (431). Koncernens rörelseresultat före goodwillavskrivningar uppgick till 44 MSEK (44).

Teleca är ett internationellt konsultföretag som utvecklar och tillämpar avancerad teknik. Företaget har mer än 2 500 anställda med verksamhet i 15 länder. Aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista. Bures ägarandel i Teleca uppgår till ca 16 procent av kapitalet. För mer information se teleca.se

INNEHAV VIA NORDIC CAPITAL

NORDIC CAPITAL

Bure har sedan 1993 investerat i riskkapitalfonden Nordic Capital, som har en diversifierad portfölj med innehav i onoterade, huvudsakligen mogna, företag. Parallellt med investeringar via Nordic Capitals fonder har Bure direktinvesterat i några Nordic Capital-företag.

Vissa av företagen i Nordic Capitals portfölj är redo för en börsnotering eller försäljning när kapitalmarknaden har stabiliserats.

Bures kvarvarande investeringsåtagande exklusive management fee uppgår till ca 86 MSEK. Till detta kommer management fee som under perioden fram till 2010 maximalt kan uppgå till 69 MSEK.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

- Mölnlycke Health Cares nettoomsättning första kvartalet 2003 uppgick till 1 075 MSEK (1 075) med ett rörelseresultat före goodwillavskrivningar och jämförelsestörande poster på 110 MSEK (60).

Mölnlycke Health Care är ett av världens ledande företag inom operations- och sårvårdsprodukter. Operationsprodukterna utgörs av engångsartiklar till akut-sjukvården och står för ca 75 procent av företagets totala försäljning.

Företaget har omkring 4 000 medarbetare varav 3 300 arbetar vid produktionsenheterna i Belgien, Finland, Mexico, Thailand och Tjeckien.

Bure äger totalt ca 16,7 procent och efter utspädning ca 14 procent av Mölnlycke Health Care.

VENTURE CAPITAL & INCUBATORS

Bures kvarvarande bokförda värden inom Venture Capital & Incubators uppgår till 3 MSEK. Kvarvarande investeringsåtagande exklusive management fee i CR&T Ventures uppgår till 53 MSEK. Till detta kommer management fee som under perioden fram till 2007 maximalt kan uppgå till 23 MSEK.

INNOVATIONSKAPITAL

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

I mars 2003 avyttrade Bure 50 procent av sitt innehav i Innovationskapitals fond III. I maj avyttrades ytterligare 50 procent av det kvarvarande innehavet.

Efter detta har Bure ett kvarvarande investeringsåtagande exklusive management fee på ca 38 MSEK i Innovationskapitals fond III. Till detta kommer management fee som under perioden fram till 2011 maximalt kan uppgå till 13 MSEK.

Räkenskaper

RESULTATRÄKNINGAR

Moderbolaget

MSEK	Not	2002	2001	2000
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	7	4,5	47,3	78,2
Exitresultat	5	345,1	590,4	2 676,7
Nedskrivningar	4	-2 417,4	-497,2	-847,8
		-2 067,8	140,5	1 907,1
Kapitalförvaltningen				
Utdelningar	7	-	-	15,8
Realisationsresultat och nedskrivningar	5	-	-	66,3
		-	-	82,1
Förvaltningskostnader				
Personalkostnader	30, 31, 32	-85,9	-69,1	-98,3
Övriga externa kostnader		-109,3	-86,4	-103,4
Övriga rörelsekostnader		-	-	-0,1
Avskrivningar		-1,9	-1,6	-1,5
		-197,1	-157,1	-203,3
Resultat före finansiella intäkter och kostnader				
		-2 264,9	-16,6	1 785,9
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	2	58,4	80,6	34,6
Räntekostnader	2	-72,6	-19,9	-53,7
		-14,2	60,7	-19,1
Resultat före skatt				
		-2 279,1	44,1	1 766,8
Skatter	8	-	29,4	-
Årets resultat				
		-2 279,1	73,5	1 766,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental		105 147	107 553	109 100
Resultat per aktie, SEK		-21,68	0,68	16,19

Koncernen

MSEK	Not	2002	2001	2000
Rörelsens intäkter				
Fakturerad försäljning		5 941,9	3 949,5	7 478,0
Övriga intäkter		102,6	47,2	75,4
Summa nettoomsättning	1	6 044,5	3 996,7	7 553,4
Exitresultat	5	361,2	668,1	2 947,9
Övriga rörelseintäkter		10,8	23,4	21,5
Resultatandelar i intresseföretag	3	-166,7	-142,3	99,1
Summa rörelsens intäkter		6 249,8	4 545,9	10 621,9
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		-499,1	-184,5	-399,0
Handelsvaror		-1 168,1	-1 048,6	-2 022,8
Övriga externa kostnader		-1 326,0	-955,4	-1 883,2
Personalkostnader	30, 31, 32	-3 139,3	-1 765,8	-3 033,3
Avskrivningar och nedskrivningar		-954,4	-248,0	-577,4
Jämförelsestörande poster	4	-767,1	-464,5	-181,5
Övriga rörelsekostnader		-20,1	-20,9	-11,8
Summa rörelsens kostnader		-7 874,1	-4 687,7	-8 109,0
Rörelseresultat		-1 624,3	-141,8	2 512,9
Finansiella intäkter				
Utdelningar	7	13,4	23,6	28,0
Realisationsresultat		-	-	107,3
Ränteintäkter		51,6	48,1	76,2
Övriga finansiella intäkter		1,0	6,0	1,0
Summa finansiella intäkter		66,0	77,7	212,5
Finansiella kostnader				
Räntekostnader		-189,5	-77,7	-174,5
Realisationsresultat	5	-267,0	-45,0	-
Övriga finansiella kostnader		-1,3	-	-1,0
Summa finansiella kostnader		-457,8	-122,7	-175,5
Resultat efter finansiella poster	1, 8	-2 016,1	-186,8	2 549,9
Minoritetsintresse	8	33,6	15,6	-328,9
Skatter	8	-24,4	-22,0	-220,7
Årets resultat		-2 006,9	-193,2	2 000,3
Genomsnittligt antal aktier, tusental		105 147	107 553	109 100
Resultat per aktie, SEK		-19,09	-1,80	18,33

KASSAFLÖDESANALYSER

MSEK	Not	Moderbolaget			Koncernen		
		2002	2001	2000	2002	2001	2000
Den löpande verksamheten							
Resultat efter finansiella poster		-2 279,1	44,1	1 766,8	-2 016,1	-186,8	2 550,0
Avskrivningar och nedskrivningar		2 329,7	213,1	628,0	1 634,1	248,0	833,7
Resultatandelar i intressebolag					166,7	142,3	-130,8
Erhållna utdelningar från intressebolag					4,4	38,9	46,3
Realisationsresultat, investeringsverksamheten		-345,1	-579,9	-1 902,2	-361,2	-645,6	-2 180,7
Betald skatt					-35,2	-10,4	-219,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-294,5	-322,7	492,6	-607,3	-413,6	898,8
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital							
Förändring av varulager					-8,0	21,6	-235,3
Förändring av kortfristiga fordringar		168,5	446,9	-1 270,1	403,3	-215,5	-480,4
Förändring av aktier och obligationsportfölj				982,5	488,5	187,7	124,3
Förändring av avsättningar		90,0	-77,6	70,0	25,2	-76,9	-42,0
Förändring av kortfristiga skulder		-65,8	-39,6	-92,4	61,1	86,3	684,3
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		192,7	329,7	-310,0	970,1	3,2	50,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-101,8	7,0	182,6	362,8	-410,4	949,7
Investeringsverksamheten							
Förvärv av dotterföretag	17	-360,1	-812,6	-688,8	-201,9	-711,3	-162,1
Förvärv av övriga anläggningstillgångar		-2,5	-2,9	-1,0	-146,1	-247,4	-186,3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar					-8,9	-132,2	-51,8
Förvärv av intresseföretag och övriga aktier		-174,3	-382,2	-136,1	-323,0	-125,6	-136,1
Försäljning av dotterföretag	17	35,8	776,8	704,5	-69,0	671,1	1 171,7
Försäljning av intresseföretag och övriga aktier		561,9	120,6	1 736,7	572,0	-	1 741,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		60,8	-300,4	1 615,3	-176,9	-545,4	2 377,0
Finansieringsverksamheten							
Upptagna lån/amortering av skulder		200,0	1 000,0	-1 555,3	-205,8	1 365,3	-2 883,1
Lämnade lån/amortering av fordringar					29,0	-14,2	-117,7
Kontantutdelning samt kostnad för utdelning		-176,6	-329,9	-399,6	-176,5	-753,6	-400,5
Återköp av egna aktier		-31,1	-99,9	-	-31,1	-99,9	-
Utbetalning till/från minoritet					-12,0	17,4	467,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-7,7	570,2	-1 954,9	-396,4	515,0	-2 934,2
Årets kassaflöde		-48,7	276,8	-157,0	-210,5	-440,8	392,5
Likvida medel vid årets början		323,1	46,3	203,3	727,1	1 167,9	775,4
Likvida medel vid årets slut		274,4	323,1	46,3	516,6	727,1	1 167,9

BALANSRÄKNINGAR

MSEK	Not	Moderbolaget			Koncernen		
		2002	2001	2000	2002	2001	2000
Anläggningstillgångar							
Immateriella anläggningstillgångar							
Patent, licenser m m	10				16,4	46,6	74,9
Goodwill	11				980,7	1 803,6	2 937,2
Summa immateriella anläggningstillgångar					997,1	1 850,2	3 012,1
Materiella anläggningstillgångar							
Byggnader, mark och markanläggningar	12				317,6	391,8	180,9
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13				8,5	7,2	9,0
Inventarier, verktyg och installationer	14	4,7	4,2	3,1	209,2	287,4	259,0
Pågående nyanläggningar	15				–	0,8	–
Summa materiella anläggningstillgångar		4,7	4,2	3,1	535,3	687,2	448,9
Finansiella anläggningstillgångar							
Andelar i koncernföretag	16, 17, 18	458,0	1 631,9	1 826,3			
Andelar i intresseföretag	19, 20	720,3	892,9	714,2	663,5	916,3	740,9
Andelar och konvertibla skuldebrev	21	723,0	822,8	680,8	1 036,4	1 467,1	1 516,3
Andra långfristiga värdepappersinnehav		4,0			4,8	9,1	29,4
Andra långfristiga fordringar			2,9	0,9	9,9	45,7	53,4
Uppskjuten skattefordran	8				43,0	52,9	83,9
Summa finansiella tillgångar		1 905,3	3 350,5	3 222,2	1 757,6	2 491,1	2 423,9
Summa anläggningstillgångar		1 910,0	3 354,7	3 225,3	3 290,0	5 028,5	5 884,9
Omsättningstillgångar							
Varulager m m							
Varulager m m							
Råvaror och förnödenheter					0,9	4,4	3,3
Färdiga varor och handelsvaror					105,2	141,9	519,5
Pågående arbete					21,4	27,8	14,4
Förskott till leverantörer					0,1	247,6	0,1
Summa varulager m m					127,6	421,7	537,3
Kortfristiga fordringar							
Kundfordringar		1,6	0,1	0,5	532,1	1 105,2	1 081,2
Fordran hos koncernföretag		339,8	809,1	1 012,6			
Fordran hos intresseföretag		2,4	18,1	30,0	2,4	18,1	30,0
Övriga kortfristiga fordringar		63,4	131,9	365,5	106,6	218,2	200,7
Skattefordran		4,5	4,5	4,5	29,6	28,1	30,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	6,2	7,8	5,3	171,3	244,1	172,7
Summa kortfristiga fordringar		417,9	971,5	1 418,4	842,0	1 613,7	1 515,5
Kortfristiga placeringar		200,0	250,0	–	212,6	322,8	325,4
Kassa och bank		74,4	73,1	46,3	304,0	404,2	842,5
Summa omsättningstillgångar		692,3	1 294,6	1 464,7	1 486,2	2 762,4	3 220,7
SUMMA TILLGÅNGAR		2 602,3	4 649,3	4 690,0	4 776,2	7 790,9	9 105,6

Balansräkningar

MSEK	Not	Moderbolaget			Koncernen		
		2002	2001	2000	2002	2001	2000
Eget kapital							
Bundet eget kapital							
Aktiekapital (109 100 000 aktier à nom. 10 SEK)	23	1 091,0	1 091,0	1 091,0	1 091,0	1 091,0	1 091,0
Bundna reserver	23	1 091,0	1 091,0	1 091,0	1 207,2	1 075,1	1 190,4
Uppskrivningsfond		140,0					
Summa bundet eget kapital		2 322,0	2 182,0	2 182,0	2 298,2	2 166,1	2 281,4
Fritt eget kapital							
Balanserade vinstmedel/fria reserver		951,9	1 086,0	361,3	714,0	1 121,9	111,1
Årets resultat		-2 279,1	73,5	1 766,8	-2 006,9	-193,2	2 000,3
Summa fritt eget kapital	23	-1 327,2	1 159,5	2 128,1	-1 292,9	928,7	2 111,4
Summa eget kapital		994,8	3 341,5	4 310,1	1 005,3	3 094,8	4 392,8
Minoritetsintressen					59,7	195,7	1 106,3
Avsättningar							
Avsättningar för pensioner					20,7	19,8	29,1
Avsättningar för uppskjutna skatter		-	-	37,0	39,5	55,4	125,6
Avsättningar för omstruktureringsreserver					22,5	41,8	120,3
Övriga avsättningar		90,0	-	70,0	49,5	19,6	103,0
Summa avsättningar	24	90,0	-	107,0	132,2	136,6	378,0
Skulder							
Långfristiga skulder							
Skuld till kreditinstitut			1 000,0	-	552,0	1 705,8	404,0
Skulder till dotterföretag		75,6	-	-			
Övriga långfristiga skulder			7,2	20,1	308,0	416,3	869,6
Summa långfristiga skulder	25, 27	75,6	1 007,2	20,1	860,0	2 122,1	1 273,6
Kortfristiga skulder							
Skuld till kreditinstitut	27	1 243,4			1 346,5	244,7	129,7
Förskott från kunder					75,6	306,3	76,4
Leverantörsskulder		4,8	16,1	10,3	313,0	475,8	871,6
Skuld till dotterföretag		114,8	75,8	165,0			
Skuld till intresseföretag		2,0			2,0		
Skatteskulder		0,0			18,2	19,4	120,2
Övriga kortfristiga skulder		12,4	155,6	30,1	575,2	456,8	291,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	64,5	53,1	47,4	388,5	738,7	465,4
Summa kortfristiga skulder		1 441,9	300,6	252,8	2 719,0	2 241,7	1 954,9
Summa skulder		1 517,5	1 307,8	272,9	3 579,0	4 363,8	3 228,5
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		2 602,3	4 649,3	4 690,0	4 776,2	7 790,9	9 105,6
Ställda säkerheter	27	631,3	57,5	24,9	1 692,0	1 033,3	2 165,9
Ansvarsförbindelser	28	535,4	1 038,1	936,0	50,2	1 478,0	1 105,4

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

De nya redovisningsrekommendationer, utgivna av Redovisningsrådet, som trädde i kraft 2002 har tillämpats i årsredovisningen. Detta har inte medfört någon effekt på redovisat resultat och ställning.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR1:00 om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden. Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. I normalfallet gäller detta för företag där Bures röstetal direkt eller indirekt uppgår till mer än 50 procent.

Bolag som förvärvats under året konsolideras från och med förvärvsdagen. Dotterbolag som avyttrats under året ingår i koncernens räkenskaper till och med avyttringsdagen.

Konsolidering av intresseföretag sker i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 13. Intressebolag redovisas i koncernredovisningen enligt kapitalandelsmetoden. Som intresseföretag behandlas företag vari Bure har ett betydande inflytande, vanligen när röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. Kapitalandelsmetoden innebär att anskaffningskostnaden för aktierna, med tillägg för koncernens andel av intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållna utdelningar, redovisas under rubriken "Kapitalandelar i intresseföretag" i koncernens balansräkning.

I koncernens resultaträkning utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens resultat efter finansiella poster med avdrag för, i förekommande fall, goodwillavskrivning. Avskrivning för goodwill görs enligt plan, vilken fastställs enligt samma principer som tillämpas för koncernföretag. Andelen i intresseföretagens skatter särredovisas och ingår i koncernens skatter.

De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas enligt dagskursmetoden, vilket innebär att omräkning sker i balansräkningen till valutakursen på balansdagen och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. De härvid uppkomna kursdifferenserna har förts direkt till det egna kapitalet. Även över- och undervärden uppkomna i samband med förvärvsanalysen och som avser tillgångar i utländsk valuta omräknas enligt dagskursmetoden.

I de fall kurssäkring skett av investeringar i utländska dotterföretag genom upptagande av lån i utländsk valuta har uppkomna kursdifferenser på lånen redovisats direkt mot eget kapital till den del de motsvaras av omräkningsdifferens hänförlig till det utländska dotterföretaget.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan.

Goodwill hänförlig till förvärvade dotterbolag redovisas som anläggningstillgång och skrivs av enligt plan över den beräknade ekonomiska livslängden. Den ekonomiska livslängden fastställs enligt individuell prövning. Livslängderna inom koncernen varierar mellan fem och 20 år.

Ekonomisk livslängd överstigande fem år kan åsättas långsiktigt strategiskt förvärvade bolag med en stabil verksamhet och god tillväxt. Bure har ofta en investeringshorisont i sina investeringar på omkring fem år, varefter syftet är att göra en lyckosam exit. Bures förutsättningar skiljer sig därmed från en normal rörelsedrivande koncern, där den förvärvade enheten ofta integreras med övriga enheter. Under innehavstiden är avsikten att affärsvärdet på det förvärvade bolaget normalt ska öka. Detta motiverar att avskrivningstider kan sättas högre än fem år och i många fall till 20 år. En utvärdering sker regelmässigt, och nedskrivning av goodwill sker när behov föreligger.

Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar har beräknats på det avskrivningsbara beloppet, vilket normalt utgörs av tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärdet i tillämpliga fall reducerat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden för tillgångarna. Bure har dotterbolag vars verksamhet är vitt skilda. Detta innebär att det inte är lämpligt att sätta upp generella regler för vilka avskrivningstider som ska gälla. Som riktmärken anges emellertid:

Maskiner och inventarier	3–7 år
Byggnader	50 år
Markanläggningar	20–27 år

Leasing

I enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 6:99 redovisas finansiella leasingavtal som anläggningstillgångar respektive finansiella skulder i koncernens balansräkning. Hyreskostnaden fördelas i koncernresultaträkningen ut på avskrivning av den hyrda tillgången respektive räntekostnad som om tillgången hade varit förvärvat direkt. Vissa mindre finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsutrustning redovisas som operationella leasingavtal.

Finansiella anläggningstillgångar

I moderbolagets balansräkning värderas Bures investeringar till anskaffningsvärde inklusive kostnader direkt hänförliga till förvärvet. Andelarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och återvinningsvärdet.

Med återvinningsvärdet avses det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av uppskattade framtida nettokassaflöden.

I det fall återvinningsvärdet understiger bokfört värde görs nedskrivning till detta värde. Uppskrivning kan ske enligt ÅRL då en tillgång bedöms ha ett tillförlitligt och bestående värde som överstiger bokfört värde.

Aktier i noterade och onoterade bolag som ej är dotter- eller intresseföretag redovisas till anskaffningsvärden under posten "Andelar och konvertibla skuldebrev" bland de finansiella anläggningstillgångarna. Investeringarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och återvinningsvärdet post för post. För onoterade innehav upprättas löpande kassaflödesvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet.

Placeringar i räntebärande värdepapper med en löptid upp till ett år redovisas som omsättningstillgångar under "Kortfristiga placeringar". Placeringar med en löptid längre än ett år redovisas som anläggningstillgångar under "Andra långfristiga värdepappersinnehav".

Omsättningstillgångar

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet. Avdrag för bedömd faktisk inkurans har gjorts.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats enligt balansdagens kurs eller till terminkurs i de fall terminssäkring har

skett. Kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster. Rörelserelaterade kursvinster och kursförluster redovisas i rörelseresultatet.

För pågående arbete tillämpas successiv vinstavräkning, innebärande att pågående arbete värderas till ett beräknat försäljningsvärde med avdrag för befarade förluster.

Avsättningar

Förpliktelser som är hänförliga till räkenskapsåret och som på balansdagen är sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller tidpunkt har redovisats som avsättningar.

Obeskattade reserver

Eget kapitalandelen av obeskattade reserver ingår i bundna reserver. Skatteandelen av obeskattade reserver har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i avsättningarna.

Minoritetens andel

I koncernens resultaträkning anges minoritetens andel i koncernens nettovinst. Minoritetens andel i koncernens eget kapital redovisas i särskild post mellan långfristiga skulder och eget kapital.

Skatt

Uppskjutna skattefordringar respektive uppskjutna skatteskulder redovisas när det föreligger förlustavdrag respektive temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende förlustavdrag har redovisats i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott vid beskattning.

Årets skattekostnader avser skatt att betala på årets beskattningsbara resultat (aktuell skatt), uppskjuten skatt samt andel av intressebolagens skatt.

Kassaflödesanalys

Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation nr 7 Redovisning av kassaflöden. Med likvida medel avses banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med löptid understigande tre månader.

Återköp av egna aktier

Återköp av egna aktier har reducerat fritt eget kapital.

NOTER

NOT 1 – Nettoomsättningens fördelning

Verksamheter ägda vid utgången av året

MSEK	Nettoomsättning			Resultat efter finansnetto		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Dotterbolag						
Cygate	740,0	963,5	730,3	-71,1	6,2	10,4
Simonsen	943,6	826,2	762,4	-113,2	-21,6	-63,6
Mercuri	715,0	773,3	668,5	-38,6	-28,9	-22,6
Vittra	282,4	204,7	133,5	-6,3	-7,5	2,8
Business						
Communication Group	341,1	102,5	-	-60,2	2,4	-
Citat	222,4	279,5	303,5	-28,4	13,4	-20,4
PAHR	212,1	200,4	-	20,7	24,0	-
Xdin	178,6		-	-14,7	-	-
Informator	186,3	165,6	212,3	-175,1	-49,8	8,7
Retea	44,2	43,6	-	6,5	6,9	-
Bure Kapital	0,0	0,0	0,0	-321,4	-40,4	36,3
Cindra	0,0	0,0	0,0	-107,2	0,0	-
Delsumma	3 865,7	3 559,3	2 810,5	-909,0	-95,3	-48,4
Carl Bro konsoliderat t o m 31 okt 2002	2 277,0	165,5	-	15,9	-17,7	-
Capio	-	-	1 704,6	-	-	197,1
Sålda och dekonsoliderade bolag	3,3	444,5	3 038,3	-2,4	-5,4	576,1
Förvärvade bolag före förvärvsdagen	-93,1	-172,2	0,0	0,0	-19,6	0,0
Resultatandelar i intressebolag, not 3				-166,7	-142,3	99,1
Moderbolagets resultat efter finansnetto				-2 279,1	44,1	1 766,8
Koncernelimineringar	-8,4	-0,4	-	1 325,2	49,4	-40,8
Koncernen totalt	6 044,5	3 996,7	7 553,4	-2 016,1	-186,8	2 549,9

Nettoomsättningens fördelning per intäktslag:

MSEK	Nettoomsättning		
	2002	2001	2000
Varuförsäljning	1 269	1 434	2 573
Tjänsteuppdrag	4 747	2 438	4 827
Övrig försäljning	29	125	153
Summa	6 045	3 997	7 553

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

MSEK	Nettoomsättning		
	2002	2001	2000
Sverige	4 170	2 015	4 904
Övriga Norden	1 307	1 240	1 341
Europa exkl Norden	517	665	1 047
Nordamerika	17	8	20
Asien	28	49	109
Övriga marknader	6	20	132
Summa	6 045	3 997	7 553

Noter

NOT 2 – Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med:

MSEK	2002	2001	2000
Intäkter	40,5	45,0	10,5
Kostnader	-1,3	-1,9	-2,3

NOT 3 – Resultatandelar i intresseföretag

MSEK	Koncernen		
	2002	2001	2000
System	-2,3	-3,9	-13,8
Gunnebo	-	-	38,9
CR&T	-33,9	-41,8	13,4
Dimension	-77,0	-9,8	-
Carl Bro fr o m 1 nov 2002	-40,9	-	-
Customer Group	-6,8	-11,4	-
Celemi	-1,0	-8,2	-
Xdin	-1,1	-7,2	-
Innkap Management	5,2	1,0	29,1
Newmad	-1,8	-4,0	-
Scribona	-7,0	-48,3	68,3
Buyonet	-	-4,0	-6,6
Övriga	-0,1	-4,7	1,5
Summa	-166,7	-142,3	130,8
Särredovisning av jämförelsestörande post	-	-	-31,7
Summa resultatandelar	-166,7	-142,3	99,1

NOT 4 – Jämförelsestörande poster, m m

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Investeringsverksamheten, nedskrivningar						
Mercuri International Group	-	-	-	-341,0	-	-
Cygate	-	-	-	-314,0	-	-
Bure Kapital	-17,9	-	-	-272,9	-135,4	-
Informatör	-	-	-	-270,5	-	-
Simonsen	-13,0	-	-	-200,2	-51,0	-
Scribona	-91,4	-	-256,2	-152,0	-	-363,5
System	-131,4	-	-	-151,0	-	-
CR&T	-64,6	-	-	-120,6	-	-
Business Communication Group	-	-	-	-113,0	-	-
Cindra/Teleca	-94,9	-	-	-107,1	-	-
Dimension	-87,0	-	-	-56,0	-	-

forts. NOT 4

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Chematur	-	-	-	-	-	-197,7
Framfab	-	-	-86,3	-	-	-86,3
Locus Medicus	-	-	-20,6	-	-	-20,6
Övriga nedskrivningar	-179,5	-280,4	-3,8	-319,1	-310,8	-181,0
Summa nedskrivningar	-679,7	-280,4	-366,9	-2 417,4	-497,2	-849,1

Kapitalförvaltningen

Nedskrivningar	-	-107,4	-	-	-	-
Återförda medel från Alecta	-	-	204,4	-	-	1,3
Resultat från dotterbolag						
Andra jämförelsestörande poster	-87,4	-76,7	-19,0	-	-	-
Totalsumma	-767,1	-464,5	-181,5	-2 417,4	-497,2	-847,8

Mot bakgrund av resultatutvecklingen i koncernens innehav av aktier i dotterbolag, intressebolag och andra bolag samt den värdenedgång som skett på aktiemarknaden har en värdering gjorts av koncernens väsentliga aktieinnehav. Vid bedömningen om eventuellt nedskrivningsbehov har för onoterade bolag återvinningsvärdet utgjorts av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av uppskattade framtida nettokassaflöden. Vid beräkningen av nettokassaflödet har i normalfallet en prognosperiod om fem år använts. Den diskonteringsfaktor som använts i bokslutet 2002 har fastställts individuellt för varje innehav inom intervallen 14–17 procent. För noterade bolag har återvinningsvärdet utgjorts av nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet har fastställts med utgångspunkt från aktuella börsvärden per den 31 december 2002.

Nedskrivningarnas fördelning på tillgångsslag framgår av not 11, 14, 16, 20 och 21.

NOT 5 – Exitresultat och realisationsresultat

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Exitresultat, investeringsverksamheten	361,2	668,0	2 564,1	345,1	590,4	2 676,7
Exitresultat från dotterföretag	-	0,1	383,8	-	-	-
Summa exitresultat	361,2	668,1	2 947,9	345,1	590,4	2 676,7
Realisationsresultat, kapitalförvaltningen	-264,5	-39,9	66,3	-	-	66,3
Realisationsresultat, dotterföretag	-2,5	-5,1	41,0	-	-	-
Summa realisationsresultat	-267,0	-45,0	-	-	-	-
Totalsumma	94,2	623,1	3 055,2	345,1	590,4	2 743,0

NOT 6 – Arvode till revisorer

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Arvoden till Ernst & Young						
Revisionsarvoden	5,1	3,9	6,7	0,4	0,3	0,3
Konsultationsarvoden	5,2	11,4	12,6	2,0	6,0	2,7
Totala arvoden	10,3	15,3	19,3	2,4	6,3	3,0
Arvoden till KPMG						
Revisionsarvoden	0,4	–	–	0,2	–	–
Konsultationsarvoden	1,0	–	–	0,5	–	–
Totala arvoden	1,4	–	–	0,7	–	–
Revisionsarvoden, övriga revisorer	0,7	0,3	0,8	–	–	–

I noten Arvode till revisorer ingår inte uppgifter avseende dotterbolag som avyttrats under året.

NOT 7 – Utdelningar

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Investerings- verksamheten						
Utdelning från intresseföretag	–	–	–	4,4	38,9	46,3
Utdelning från dotterbolag	–	–	–	–	–	20,0
Utdelning från övriga bolag	6,7	8,4	11,9	0,1	8,4	11,9
Summa	6,7	8,4	11,9	4,5	47,3	78,2
Kapitalförvaltningen						
Utdelning från aktier i börspportfölj	6,7	15,2	15,8	–	–	15,8
Utdelningar från dotterföretag	–	–	0,3	–	–	–
Totalsumma	13,4	23,6	28,0	4,5	47,3	94,0

NOT 8 – Skatter

MSEK	Koncernen		
	2002	2001	2000
Aktuell skatt	–32,4	–24,0	–143,1
Uppskjuten skatt	–3,8	–2,6	–32,1
Andel i intressebolagens skatter	11,8	4,6	–45,5
Summa	–24,4	–22,0	–220,7

Bure Equity har status som investmentföretag, vilket bland annat innebär att exitresultat är undantagna från skatteplikt samt att avdrag erhålls för lämnad kontantutdelning.

Burekoncernen redovisar totalt en uppskjuten skattefordran om 43,0 MSEK (52,9), vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Härutöver finns förlustavdrag och temporära skillnader mellan bokförda värden och skattemässiga värden till ett sammanlagt värde av 827,8 MSEK, för vilka uppskjuten skattefordran ej har beaktats. Ytterligare framtida skattelättnader på cirka 231,8 MSEK kan förväntas om förlustavdragen kan utnyttjas.

Minoritetens andel av resultat efter finansiella poster uppgår till 29,5 MSEK. Minoritetens andel av skatter uppgår till 4,1 MSEK.

Härledning av skattekostnad

MSEK	Koncernen 2002
Redovisat resultat före skatt	–2 016,1
Skatt enligt gällande skattesats	564,5
Härledning till redovisad skattekostnad:	
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	
Av- och nedskrivningar av goodwill	–238,0
Nedskrivningar av aktieinnehav	–190,3
Övrigt	–21,5
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	
Exitresultat	101,1
Övrigt	4,3
Skatteeffekt av ej beaktade underskottsavdrag	
Övrigt	–13,5
Redovisad skattekostnad	–24,4

NOT 9 – Leasingavtal

MSEK	Koncernen 2002	Moderbolaget 2002
Periodens leasingavgifter (operationella):		
Bilar	24,7	0,0
Lokaler	154,4	4,7
Övrig utrustning	34,2	0,5
Summa	213,3	5,2

Kontrakterade leasingavgifter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2004–2007	>2008	2003	2004–2007	>2008
Operationella leasingavtal:						
Bilar	18,6	25,6	–	0,0	0,0	–
Lokaler	133,1	351,7	210,4	5,1	5,9	–
Övrig utrustning	25,3	37,3	0,1	0,5	0,1	–
Summa	177,0	414,6	210,5	5,6	6,0	–
Finansiella leasingavtal:						
Bilar	10,3	13,4	–	0,8	0,3	–
Lokaler	24,5	95,8	24,4	0,0	0,0	–
Övrig utrustning	7,7	18,5	0,1	0,0	0,0	–
Summa	42,5	127,7	24,5	0,8	0,3	–

Inga väsentliga leasingavtal har ingåtts under året.

NOT 10 – Patent, licenser m m

MSEK	Koncernen		
	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	90,2	125,8	150,3
Anskaffning under året	12,7	66,5	51,8
Försäljning/Omklassificeringar	–66,0	–103,1	–77,7
Omräkningsdifferenser	–1,2	1,0	1,4
Utgående anskaffningsvärde	35,7	90,2	125,8
Ingående avskrivningar	–27,8	–50,9	–57,0
Anskaffning under året	–2,2	–10,7	–
Försäljning/Omklassificeringar	16,9	44,8	26,5
Årets avskrivningar	–6,6	–10,6	–19,3
Omräkningsdifferenser	0,4	–0,4	–1,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	–19,3	–27,8	–50,9
Ingående nedskrivningar	–15,8	–	–
Anskaffning under året	0,0	–15,5	–
Försäljning/Omklassificeringar	15,4	–	–
Omräkningsdifferenser	0,4	–0,3	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0,0	–15,8	–
Bokfört värde	16,4	46,6	74,9

NOT 11 – Goodwill

MSEK	Koncernen		
	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	2 163,1	3 537,0	4 716,3
Anskaffning under året	283,9	1 003,0	251,9
Försäljning/Omklassificeringar	–498,9	–2 400,8	–1 514,2
Omräkningsdifferenser	–19,1	23,9	83,0
Utgående anskaffningsvärde	1 929,0	2 163,1	3 537,0
Ingående avskrivningar	–313,8	–429,7	–523,5
Avskrivningar övertagna vid förvärv	–4,5	–36,2	–3,5
Försäljning/Omklassificeringar	189,1	261,2	490,6
Årets avskrivningar	–146,8	–111,2	–386,3
Omräkningsdifferenser	5,7	2,1	–7,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	–270,3	–313,8	–429,7
Ingående nedskrivningar	–45,7	–170,1	–
Nedskrivningar övertagna vid förvärv	0,0	–17,6	–
Försäljning/Omklassificeringar	40,1	170,1	–
Årets nedskrivningar	–675,8	–27,2	–170,1
Omräkningsdifferenser	3,4	–0,9	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–678,0	–45,7	–170,1
Bokfört värde	980,7	1 803,6	2 937,2

Noter

forts. NOT 11

De största goodwillposterna är hänförliga till (2002-12-31):

	Bokfört värde	Av- och nedskrivning
PAHR	335,0	-25,3
Mercuri	309,2	-227,6
Cygate	95,6	-236,4
Citat	82,9	-45,7
Business Communication Group	71,9	-58,8

NOT 12 – Byggnader, mark och markanläggningar

MSEK	Koncernen		
	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	469,7	192,2	628,4
Anskaffning under året	68,7	402,0	14,0
Försäljning/Omklassificeringar	-196,9	-129,3	-454,0
Omräkningsdifferenser	-4,8	4,8	3,8
Utgående anskaffningsvärde	336,7	469,7	192,2
Ingående avskrivningar	-52,5	-11,3	-69,1
Från förvärvade bolag	-2,0	-39,6	-
Försäljning/Omklassificeringar	45,1	5,8	64,4
Årets avskrivningar	-10,1	-6,1	-6,5
Omräkningsdifferenser	0,9	-1,3	-0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-18,6	-52,5	-11,3
Ingående nedskrivningar	-25,4	-	-
Från förvärvade bolag	-	-25,0	-
Försäljning/Omklassificeringar	24,3	0,0	-
Omräkningsdifferenser	0,6	-0,4	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-0,5	-25,4	-
Bokfört värde	317,6	391,8	180,9
Taxeringsvärden byggnader	50,8	159,1	158,7
Taxeringsvärden mark	7,2	4,5	17,8

Alla fastigheter har ej åsatts taxeringsvärden.

forts. NOT 12

I redovisade värden ingår fastigheter som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

MSEK	Koncernen		
	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	260,6	115,1	150,2
Anskaffning under året	37,0	206,0	-
Försäljning under året	-	-60,5	-35,8
Omräkningsdifferenser	-	-	0,7
Utgående anskaffningsvärde	297,6	260,6	115,1
Ingående ackumulerade avskrivningar	-8,0	-6,0	-5,6
Årets avskrivningar	-5,8	-5,3	-1,9
Försäljning under året	-	3,3	1,4
Omräkningsdifferenser	-	-	0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13,8	-8,0	-6,0
Bokfört värde	283,8	252,6	109,1

NOT 13 – Maskiner och andra tekniska anläggningar

MSEK	Koncernen		
	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	20,8	21,2	290,9
Anskaffning under året	3,6	0,2	2,5
Försäljning under året	-0,5	-0,6	-272,2
Utgående anskaffningsvärde	23,9	20,8	21,2
Ingående avskrivningar	-13,6	-12,2	-130,2
Försäljning/Omklassificeringar	0,1	0,6	140,2
Årets avskrivningar	-1,9	-2,0	-22,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15,4	-13,6	-12,2
Bokfört värde	8,5	7,2	9,0

NOT 14 – Inventarier, verktyg och installationer

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	800,9	654,4	1 125,4	12,0	9,2	8,4
Anskaffning under året	165,1	469,6	169,8	2,5	2,9	1,1
Försäljning/Omklassificeringar	-361,0	-334,8	-649,8	-0,2	-0,1	-0,3
Omräkningsdifferenser	-10,8	11,7	9,0	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	594,2	800,9	654,4	14,3	12,0	9,2
Ingående avskrivningar	-513,5	-395,4	-700,0	-7,8	-6,1	-4,8
Anskaffning under året	-37,4	-234,6	-0,3	-	-	-
Försäljning/Omklassificeringar	272,2	216,9	457,5	0,1	-	0,1
Årets avskrivningar	-108,0	-92,2	-143,1	-1,9	-1,6	-1,4
Omräkningsdifferenser	7,1	-8,2	-9,5	-	-0,1	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-379,6	-513,5	-395,4	-9,6	-7,8	-6,1

Noter

forts. NOT 14

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Ingående nedskrivningar	0,0	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-0,4	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-5,1	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser						
Nedskrivningar	0,1	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-5,4	-	-	-	-	-
Bokfört värde	209,2	287,4	259,0	4,7	4,2	3,1

I redovisade värden ingår maskiner som innehas enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

MSEK	Koncernen 2002
Ingående anskaffningsvärde	13,9
Anskaffning under året	30,1
Försäljning under året	-4,7
Utgående anskaffningsvärde	39,3
Ingående avskrivningar	-3,7
Anskaffning under året	-1,2
Försäljning/Omklassificeringar	2,8
Årets avskrivningar	-6,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8,7
Bokfört värde	30,6

NOT 15 – Pågående nyanläggningar

MSEK	Koncernen		
	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	0,8	-	2,1
Anskaffning under året	-	0,8	-
Försäljning/Omklassificeringar	-0,8	-	-2,1
Utgående anskaffningsvärde	0,0	0,8	-

NOT 16 – Andelar i koncernföretag

MSEK	Moderbolaget		
	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	1 765,0	2 140,7	3 201,6
Anskaffning/tillskott under året	795,1	822,1	688,8
Anticiperad återbetalning av aktieägartillskott	-9,6	-	-
Försäljning ¹⁾	-67,1	-1 066,6 ¹⁾	-1 749,7
Omklassificering	-242,9	-131,2	-
Utgående anskaffningsvärde	2 240,5	1 765,0	2 140,7

forts. NOT 16

MSEK	Moderbolaget		
	2002	2001	2000
Ingående nedskrivningar	-133,1	-314,5	-91,6
Årets nedskrivningar	-1 667,3	-66,3	-264,5
Försäljning	17,9	247,7	41,7
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 782,5	-133,1	-314,4
Bokfört värde	458,0	1 631,9	1 826,3

¹⁾ I beloppet ingår utdelning av Observer med 612 MSEK.

Not 17 – Andelar i koncernföretag, uppgifter om årets förvärv

Förvärv under året

Under året har förvärv av koncernföretag genomförts med sammanlagt 201,9 MSEK. Det väsentligaste var förvärvet av Måldata med 59,4 MSEK.

Summan av värdet av förvärvade tillgångar och skulder för samtliga förvärv under året:

MSEK	2002	2001	2000
Immateriella tillgångar	287,8	952,5	202,0
Materiella tillgångar	53,1	264,7	4,6
Finansiella tillgångar	-28,8	137,2	1,6
Omsättningstillgångar	177,2	1 028,2	36,8
Likvida medel	58,6	86,3	13,1
Skulder	-287,4	-1 591,3	-59,0

Summa köpeskilling för årets samtliga förvärv inom Burekoncernen

260,5 877,6 199,1

Likvida medel i dotterbolag som förvärvats	-58,6	-86,3	-13,1
Betalningsflöden över årsskiften	-	-	1,4
Nyemission i dotterbolag	-	-80,0	-25,0
Påverkan på koncernens likvida medel	201,9	711,3	162,4

Summa av värdet av sålda och dekonsoliderade tillgångar och skulder för samtliga avyttringar under året:

Immateriella tillgångar	250,3	2 095,4	1 241,5
Materiella tillgångar	220,8	177,1	702,3
Finansiella tillgångar	-196,6	-101,0	116,7
Omsättningstillgångar	884,7	1 236,7	874,9
Likvida medel	88,4	478,3	302,8
Skulder	-1 219,3	-3 046,8	-1 249,2
Realisationsresultat	-8,9	588,2	881,3

Summa köpeskilling för årets samtliga avyttringar inom Burekoncernen

19,4 1 427,9 2 870,3

Likvida medel i dotterbolag som avyttrats	-88,4	-478,3	-302,8
Nyemissioner i dotterbolag	-	-	25,0
Påverkan på koncernens likvida medel	-69,0	949,6	2 592,5

I samband med att intressebolag övergår till att bli dotterbolag reduceras posten finansiella tillgångar med det tidigare värdet på intressebolagsandelen. Detta förklarar varför finansiella tillgångar blir negativt i ovanstående specifikation. Omvänt gäller när dotterbolag övergår till att bli intressebolag.

NOT 18 – Aktier i dotterbolag

MSEK	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Organisationsnummer	Säte
Mercuri International Group AB	982	98	21,9	556518-9700	Göteborg
PAHR Svenska AB	20 000	100	205,5	556346-2646	Stockholm
Cygate AB	17 607 187	73	72,7	556364-0084	Stockholm
Business Communication Group Scandinavia AB	1 000 000	88	34,1	556548-1297	Göteborg
Vittra AB ¹⁾	10 000	100	57,9	556402-8925	Stockholm
Citat AB	6 746 689	75	11,3	556382-3656	Göteborg
Xdin AB	16 701 611	57/59	18,4	556420-7453	Göteborg
Informator Training Group International AB	5 000	100	0,0	556561-0408	Göteborg
			421,8		
Övriga bolag					
Retea AB	402	100	28,9	556536-7918	Stockholm
Länia Material AB ²⁾	1 000	100	0,0	556548-1289	Göteborg
Sancera AB ³⁾	1 000	100	4,0	556551-6910	Göteborg
Cindra AB ⁴⁾	1 000	100	1,2	556542-7415	Göteborg
			34,1		
Vilande bolag					
Bure Framtid AB	1 000	100	0,1	556566-3357	Göteborg
Bure Hälsa och Sjukvård AB	1 000	100	0,1	556548-1230	Göteborg
Bure Information Group AB	1 000	100	0,1	556548-8169	Göteborg
Bure Interactive Group AB	1 000	100	0,1	556551-7355	Göteborg
Bure Tillväxt AB	1 000	100	0,1	556566-4512	Göteborg
Bure Utvecklings AB	10 000	100	1,2	556472-7112	Göteborg
Cintera AB	1 000	100	0,1	556554-6958	Göteborg
Gårda Äldrevård Holding AB	1 000	100	0,1	556548-8144	Göteborg
Investment AB Bure	1 000	100	0,1	556561-0390	Göteborg
SG Intressenter AB	1 000	100	0,1	556508-6211	Göteborg
			2,1		
Totalt			458,0		

Ägd andel av rörelsedrivande dotterbolag:

¹⁾ Vittra Utbildning AB, 85%.

²⁾ Simonsen Sverige AB, 95%.

³⁾ Bure Kapital AB, 100%.

⁴⁾ Cindra äger 16% av kapital och 17% av rösterna i Teleca.

NOT 19 – Andelar i intresseföretag

MSEK	Antal aktier	Andel kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Börs- värde	Organisations- nummer	Säte
System Aktiebolag	12 000 500	48	213,0	213,0		556237-3877	Jönköping
Carl Bro A/S	110 006	50	249,9	191,4		48233511	Glostrup, Danmark
			462,9	404,4			
Övriga bolag							
Scribona AB	17 857 089	35/29	203,3	203,3	203,3	556079-1419	Solna
Dimension i Stockholm AB	10 096 550	33	35,1	35,1	35,1	556328-2754	Stockholm
Celemiab Group AB	129 005	32	19,0	19,0		556562-3997	Malmö
Newmad Technologies AB	510 000	27	0,0	0,0		556576-6705	Göteborg
InnovationsKapital							
Management i Göteborg AB	4 000	40	0,0	0,0		556541-0064	Göteborg
InnovationsKapital Fond 1 AB	244	24	0,0	0,0		556541-0056	Göteborg
Nordic Capital Svenska AB	9 375	19/32	0,0	0,0		556475-7044	Stockholm
Carlstedt Research & Technology CRT Holding AB	235 814	65/49	0,0	0,0		556524-3176	Göteborg
Customer Group							
Scandinavia AB	177 171	42	0,0	0,0		556543-0146	Stockholm
			257,4	257,4			
Övriga kapitalandelar				1,7			
Bokfört värde			720,3	663,5			

Skillnaden mellan bokfört värde i koncernen och moderbolaget beror på att resultatandelar i intresseföretag medräknas enligt kapitalandelsmetoden. Skillnaden, 56,8 MSEK, består dels av ackumulerade andelar i intresseföretags resultat med avdrag för avskrivningar på övervärden och erhållna utdelningar, dels av inrapporterade kapitalandelar från dotterbolag.

Enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 1 ska ett bolag betraktas som ett dotterbolag för det fall en ägare har ett bestämmande inflytande. Mot bakgrund av en förnyad prövning av innebörden i de avtal som föreligger mellan Bure och andra ägare i Carl Bro kan inte Bure anses ha ett bestämmande inflytande i Carl Bro. Med verkan från 1 november 2002 har Carl Bro därför redovisats som ett intressebolag.

Omklassificeringen av Carl Bro ingår under rubriken Försäljning/ Omklassificeringar i not 9–15.

NOT 20 – Andelar i intresseföretag

MSEK	Moderbolag		
	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	1 303,5	1 077,6	1 232,0
Anskaffning under året	106,0	94,6	136,1
Försäljning	-3,6	0,0	-295,4
Omklassificering	208,7	131,3	4,9
Utgående anskaffningsvärde	1 614,6	1 303,5	1 077,6
Ingående nedskrivningar	-410,6	-363,4	-
Årets nedskrivningar	-483,7	-47,2	-363,4
Försäljning	0,0	0,0	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-894,3	-410,6	-363,4
Bokfört värde	720,3	892,9	714,2

NOT 21 – Andelar och konvertibla skuldebrev

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	1 578,0	1 636,0	1 654,6	929,3	791,5	1 656,8
Anskaffning under året	596,0	1 069,3	1 921,9	70,0	362,1	1 850,0
Försäljning	-1 019,3	-1 131,8	-1 935,7	-253,0	-228,8	-2 710,4
Omklassificering	0,0	4,4	-4,8	0,0	4,5	-4,9
Omräkningsdifferenser	0,0	0,1	0,0	0,0	-	-
Utgående anskaffningsvärde	1 154,7	1 578,0	1 636,0	746,3	929,3	791,5
Årets uppskrivningar	140,0			140,0		
Utgående ackumulerade uppskrivningar	140,0			140,0		

forts. NOT 21

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Ingående nedskrivningar	-110,9	-119,7	-9,0	-106,5	-110,7	-
Årets nedskrivningar	-219,3	-110,9	-110,7	-106,5	-106,5	-110,7
Försäljning	71,9	119,7	-	49,7	110,7	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-258,3	-110,9	-119,7	-163,3	-106,5	-110,7
Bokfört värde	1 036,4	1 467,1	1 516,3	723,0	822,8	680,8

För indirekta investeringar via fonder, dvs Nordic Capital, Innovationskapital och CR&T Ventures, föreligger vinstdelningsavtal vilka medför utspädning av eventuella exitvinster utöver viss grundavkastning på ursprunglig investering.

Uppskrivning av Mölnlycke Health Care har skett med 140 MSEK baserat på genomförda transaktioner i aktien samt med stöd av högre värderingar gjorda av oberoende parter.

NOT 22 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Förutbetalda hyror	37,8	39,9	28,2	1,4	1,0	1,1
Upplupna ränteutgifter	1,2	2,1	0,8	0,8	0,2	1,4
Upparbetad intäkt	26,2	21,5	9,3			
Upplupen ersättning från leverantör	0,8	2,6	1,2			
Övriga poster	105,3	178,0	133,2	4,0	6,6	2,8
Summa	171,3	244,1	172,7	6,2	7,8	5,3

NOT 23 – Förändring av eget kapital

MSEK	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fria reserver
Koncernen 2002			
Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 075,1	928,7
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		-7,9	7,9
Omräkningsdifferens			-15,0
Kontantutdelning till aktieägarna			-189,2
Återläggning av kostnad i samband med utdelning			12,7
Uppskrivning		140,0	
Återköp av egna aktier			-31,1
Årets resultat			-2 006,9
Belopp vid årets utgång	1 091,0	1 207,2	-1 292,9

Accumulerade omräkningsdifferenser uppgår till 36,3 MSEK.

forts. NOT 23

MSEK	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fria reserver
Koncernen 2001			
Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 190,4	2 075,9
Effekt av ändrad princip			35,5
Justerat belopp vid årets ingång	1 091,0	1 190,4	2 111,4
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		-115,3	115,3
Omräkningsdifferens			27,3
Kontantutdelning till aktieägarna			-327,3
Utdelning av dotterbolag			-704,9
Återköp av egna aktier			-99,9
Årets resultat			-193,2
Belopp vid årets utgång	1 091,0	1 075,1	928,7

Koncernen 2000

Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 031,9	1 931,0
Förskjutning mellan fria och bundna reserver		158,5	-158,5
Omräkningsdifferens			74,5
Kontantutdelning till aktieägarna			-327,3
Utdelning av dotterbolag			-1 370,9
Kostnader i samband med utdelning			-73,2
Årets resultat			2 000,3
Belopp vid årets utgång	1 091,0	1 190,4	2 075,9

MSEK	Aktie-kapital	Reserv-fond	Uppskrivnings-fond	Fritt eget kapital
Moderbolaget 2002				
Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 091,0	0,0	1 159,5
Förändring av uppskrivningsfond			140,0	
Kontantutdelning till aktieägarna				-189,2
Återläggning av kostnad i samband med utdelning				12,7
Återköp av egna aktier				-31,1
Årets resultat				-2 279,1
Belopp vid årets utgång	1 091,0	1 091,0	140,0	-1 327,2

Moderbolaget 2001

Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 091,0	0,0	2 128,1
Kontantutdelning till aktieägarna				-327,3
Utdelning av dotterbolag				-614,9
Återköp av egna aktier				-99,9
Årets resultat				73,5
Belopp vid årets utgång	1 091,0	1 091,0	0,0	1 159,5

Moderbolaget 2000

Belopp vid årets ingång	1 091,0	1 091,0	0,0	2 221,8
Kontantutdelning till aktieägarna				-327,3
Utdelning av dotterbolag				-1 460,0
Kostnad i samband med utdelning				-73,2
Årets resultat				1 766,8
Belopp vid årets utgång	1 091,0	1 091,0	0,0	2 128,1

NOT 24 – Avsättningar för omstruktureringsreserv

MSEK	Koncernen		
	2002	2001	2000
Ingående omstruktureringsreserv	41,8	120,3	155,3
Ökning under året i samband med förvärv:			
Cygate AB	10,0	–	–
Observer	–	–	76,8
Informator Training Group International AB	–	–	1,5
Summa	10,0	–	78,3
Ökning under året i samband med omstruktureringar inom dotterbolag:			
Carl Bro A/S	–	39,0	–
Business Communication Group	–	–	–
Scandinavia AB	3,8	–	–
Mercuri International Group AB	7,4	–	–
Summa	11,2	39,0	–
Upplöst under året enligt fastlagd plan:			
Informator Training Group	–	–	–
International AB	–0,2	–0,5	–2,4
Mercuri International Group AB	–1,2	–3,6	–7,4
Observer	–	–	–59,9
Chematur	–	–	–17,9
Summa	–1,4	–4,1	–87,6
Avgår avyttrade/utdelade/dekonsoliderade verksamheter	–39,0	–113,6	–29,6
Omräkningsdifferens	–0,1	0,2	3,9
Utgående omstruktureringsreserv	22,5	41,8	120,3

Bedömd återföring av avsättningar

MSEK	2003			
	2003	2004	2005	>2006
Omstruktureringsreserv	20,4	2,1	0,0	0,0
Pensionsavsättningar	0,0	0,0	0,0	20,6
Uppskjutna skatteskuld	0,8	3,8	3,3	31,6
Övriga avsättningar	37,7	3,6	3,6	4,7
Summa	58,9	9,5	6,9	56,9

Av moderbolagets avsättningar på 90 MSEK förväntas hela beloppet tas i anspråk under 2003.

NOT 25 – Långfristiga skulder

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Totala långfristiga skulder	860,0	2 122,1	1 273,6	75,6	1 007,2	20,1
Varav förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagens utgång	288,0	282,5	–	–	–	–

Efter balansdagen har Bure slutit ett långfristigt kreditavtal med en ram på 1 200 MSEK som sträcker sig till och med 2006. Utöver detta har moderbolaget, fram till dess att emissionslikviderna inbetalts, en kortfristig bridgefinansiering på 300 MSEK.

NOT 26 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Semesterlöneskuld	70,8	238,2	88,1	1,4	1,5	1,9
Sociala avgifter	50,0	76,4	71,9	0,5	4,8	5,0
Övriga upplupna kostnader	223,2	382,9	234,8	62,6	46,8	40,5
Förutbetalda intäkter	44,5	41,2	70,6	–	–	–
Summa	388,5	738,7	465,4	64,5	53,1	47,4

NOT 27 – Ställda säkerheter

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000

För egna skulder och avsättningar

Avseende avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Företagsinteckningar	–	–	51,9	–	–	–
----------------------	---	---	------	---	---	---

Avseende skulder till kreditinstitut

Företagsinteckningar	163,3	148,1	195,2	–	–	–
Aktier i dotterbolag	517,2	407,7	1 647,1	315,3	–	–
Övriga aktier	519,7	–	–	238,6	–	–
Fastighetsinteckningar	28,7	112,6	–	–	–	–
Spärrade bankmedel	15,7	15,3	0,7	–	–	–
Pantsatta kundfordringar	63,4	–	9,5	–	–	–
Pantförskrivna fastigheter	283,8	256,4	109,1	–	–	–
Övrigt	0,2	0,5	22,8	–	–	–
Summa	1 592,0	940,6	2 036,3	553,9	–	–

Övriga

Pantsatta kundfordringar	–	6,9	–	–	–	–
Företagsinteckningar	21,0	19,2	60,0	–	–	–
Aktier mot utställda optioner	77,4	57,5	24,9	77,4	57,5	24,9
Aktier i dotterbolag	–	–	7,0	–	–	–
Spärrade bankmedel	0,3	0,3	35,5	–	–	–
Övrigt	1,3	8,8	2,2	–	–	–
Summa	100,0	92,7	129,6	77,4	–	–

Summa

ställda säkerheter	1 692,0	1 033,3	2 165,9	631,3	57,5	24,9
---------------------------	----------------	----------------	----------------	--------------	-------------	-------------

För upptagna krediter har per balansdagen pantsatts aktier till ett bokfört värde om 554 MSEK. Enligt avtal med banker ska ytterligare pantsättning ske av övriga dotterbolag och intressebolag i den mån det är möjligt med hänsyn till aktieägaravtal. Moderbolaget har samtidigt förbundit sig att inte ställa säkerhet till andra långgivare.

Per balansdagen har moderbolaget ett kortfristigt kreditavtal om 1 200 MSEK med kreditgivarna samt en checkräkningskredit på totalt 60 MSEK. Totalt i koncernen finns beviljade checkräkningskrediter på 102 MSEK, varav 32 MSEK är utnyttjat per balansdagen.

Efter balansdagen har Bure slutit ett långfristigt kreditavtal med en ram på 1 200 MSEK som sträcker sig till och med 2006. Utöver detta har moderbolaget, fram till dess att emissionslikviderna inbetalts, en kortfristig bridgefinansiering på 300 MSEK.

NOT 28 – Ansvarförbindelser

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Pensionsförpliktelser som inte har upptagits bland skulderna eller avsättningarna och som inte heller har täckning i pensionsstiftelses förmögenhet	-	-	2,0	-	-	-
Garantiförbindelser	11,4	310,3	10,1	3,3	-	-
Pågående skattetvister	-	888,1	936,0	-	888,1	936,0
Borgensåtagande för dotterföretag	-	-	-	240,4	150,0	-
Övriga ansvarsförbindelser	38,8	279,6	157,3	291,7	-	-
Summa	50,2	1 478,0	1 105,4	535,4	1 038,1	936,0

forts. NOT 28

Moderbolagets ansvarförbindelser består av borgens- och garantiförbindelser för dotterbolagsåtaganden med 240 MSEK samt att Bure står som garant för finansiella hyresavtal i Simonsen och Vittra, där restvärdet uppgår till 292 MSEK. För dessa åtaganden finns motsvarande fastighets värde.

Utöver redovisade ansvarförbindelse har moderbolaget även ställt ut support letters för vissa dotterbolags mellanhavanden med banker. Vidare har Bure genom sitt deltagande i fonder inom Innkap, Nordic Capital och CR&T Ventures kvarvarande investeringsåtaganden om 389 MSEK, varav 212 MSEK avser Innkap III.

I mars 2003 såldes 50 procent av Innkap III, därefter uppgår investeringsåtagandet till 102 MSEK via dotterbolaget Bure Kapital. Vidare har Bure genom avtal förbundit sig att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag för 50 MSEK. Dessa åtaganden betraktas ej som ansvarförbindelser.

NOT 29 – Medelantal anställda

	2002		2001		2000	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	35	16	40	17	35	17
Dotterbolag	3 034	1 460	2 557	1 189	4 253	2 228
Koncernen totalt	3 069	1 476	2 597	1 206	4 288	2 245

Geografisk fördelning av anställda:

Moderbolaget

Sverige	35	16	40	17	35	17
---------	----	----	----	----	----	----

Dotterbolag

Sverige	2 049	1 063	1 552	822	2 198	1 102
Danmark	127	62	248	91	273	142
England	47	19	82	28	638	417
Finland	218	68	188	60	310	151
Norge	55	21	37	12	213	126
Tyskland	175	69	61	21	352	184
USA	7	1	-	-	28	6
Övriga länder	356	157	389	155	241	100
Koncernen totalt	3 069	1 476	2 597	1 206	4 288	2 245

NOT 30 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2002			2001			2000		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹⁾	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹⁾	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Moderbolaget	33,8	15,0	22,8	41,0	13,7	9,3	34,5	11,4	18,3
Dotterbolag	1 158,5	323,7	113,5	1 041,9	235,6	83,4	1 381,0	237,9	73,6
Koncernen totalt	1 192,3	338,7	136,3	1 082,9	249,3	92,7	1 415,5	249,3	91,9

Noter

forts. NOT 30

	2002			2001			2000		
	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD	(varav tantiem)	Övriga anställda
Moderbolaget									
Sverige	3,6	–	30,3	4,7	0,9	36,3	6,3	2,6	28,2
Dotterbolag²⁾									
Sverige	34,3	0,8	681,9	23,3	1,3	496,8	31,4	4,8	638,5
Danmark	3,6	–	65,0	5,1	0,1	151,1	3,8	0,9	100,0
England	5,4	0,4	26,8	5,3	0,2	42,6	9,5	0,0	158,2
Finland	4,9	–	103,2	4,8	0,4	97,9	5,9	0,5	109,5
Norge	2,6	–	27,1	1,5	–	23,2	3,9	0,4	70,6
Tyskland	6,5	0,6	64,1	7,2	0,9	33,8	9,8	0,7	113,1
USA	–	–	3,3	–	–	–	1,4	0,0	19,7
Övriga länder	19,6	1,9	110,1	24,1	3,2	125,2	17,0	1,6	88,7
Koncernen totalt	80,5	3,7	1 111,8	76,0	7,0	1 006,9	89,0	11,5	1 326,5

Vid bolagsstämman 2002 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 1,0 MSEK, varav styrelsens ordförande erhållit 0,3 MSEK.

Övriga styrelseledamöter som ej är fast anställda har erhållit ett årsarvode om 140 000 SEK vardera.

¹⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,6 MSEK styrelse och VD. Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt, fördelat per land mellan styrelse och VD samt övriga anställda.

²⁾ I uppgiften om löner och andra ersättningar har ej inkluderats bolag som sålts eller omklassificerats under året.

NOT 31 – Förmåner till ledande befattningshavare

Kostnaden för lön och ersättningar till fd verkställande direktören, Peter Sandberg, har uppgått till 2,6 MSEK. Pensionsförsäkringspremie har erlagts med ett månatligt belopp motsvarande 51 procent av månadslönen. Ingen bonus har utgått för år 2002. Avgångsvederlag för VD har i bokslutet reserverats med en total kostnadseffekt på 10,5 MSEK.

Till styrelsens ordförande har utgått arvode med 310 000 SEK.

Lön till andra ledande befattningshavare i moderbolagets ledningsgrupp har utgått med sammanlagt 10,9 MSEK. Ingen bonus har utgått för år 2002. Anställningsavtalen för ledningsgruppen innehåller normalt rätt till pension från 65 års ålder och en uppsägningstid om 12 månader. I vissa fall förekommer rätt till pension från 60 års ålder samt avgångsvederlag som ger skydd i 24 månader vid uppsägning från bolagets sida.

Pensionspremier till andra ledande befattningshavare har under året erlagts med 4,1 MSEK. Dessutom har i samband med omorganisation i ledningsgruppen avgångsvederlag i form av pensionspremier utgått med 8,6 MSEK. För uppgift om den berednings- och beslutsprocess bolaget tillämpar hänvisas till förvaltningsberättelsen. För sammansättning av ledande befattningshavare och deras respektive innehav av aktier och optioner hänvisas till avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Nyttillträdde VDn Lennart Svantesson har en årslön uppgående till 3,0 MSEK. Premie för pensionsförsäkring uppgår till 35 procent av årslönen. Bonus kan utgå med maximalt 50 procent av årslönen och bestäms som en kombination av uppnådda resultat och kvalitativa faktorer. Vid uppsägning från företagets sida har Lennart Svantesson en uppsägningstid på 12 månader samt ett avgångsvederlag motsvarande ytterligare 12 månadslöner.

NOT 32 – Personaloptioner

Bure införde under 2001 ett personaloptionsprogram för moderbolagets medarbetare. Programmet omfattar sammanlagt 750 000 optioner, motsvarande cirka 0,7 procent av bolagets utestående aktier. Verkställande direktören har tilldelats 80 000 optioner, övriga ledande befattningshavare har tilldelats 50 000 optioner per person och övriga medarbetare 1 500 – 30 000 optioner. Löptiden för optionerna uppgår till 5 år med möjlighet att utnyttja optionerna efter utgången av en inledande 3 års inläsningsperiod. Lösenpriset har fastställts till 36 SEK. För att säkerställa leverans av aktier och för täckande av sociala avgifter i anledning av programmet har bolaget träffat avtal med en svensk bank om ett sk aktiederivatarrangemang. Bure kan under programmets löptid drabbas resultatmässigt av en kostnad för programmet om Burekursen understiger 32 SEK. Under 2002 innebar detta en kostnad för Bure om 20 MSEK.

NOT 33 – Uppgift om transaktioner mellan företaget och närstående

Motpart, MSEK	Inköp	Fordran	Kommentar
Sven-Åke Lewin	0,7		Via Growth factory
Björn Björnsson	0,3		Via Björn Björnsson Konsult
CR&T Holding AB		0,0	
Customer Group Scandinavia AB		2,4	

Bure har gjort inköp från intressebolagen av datautrustning och konsulttjänster från Scribona och Dimension. Omfattningen är dock begränsad och inköpen sker alltid till marknadsmässiga villkor.

REVISORERNAS GRANSKNINGSBERÄTTELSE

Vi har i egenskap av revisorer i Bure Equity AB granskat detta prospekt. Granskningen har utförts enligt den rekommendation FAR utfärdat. I enlighet med rekommendationen har vi endast i begränsad omfattning granskat de prognoser som ingår i prospektet. De proformaräkenskaper som ingår i prospektet har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidorna 26–27. De uppgifter som hämtats ur räkenskaperna har återgivits korrekt. Uppgifter som motsvarar delårsrapport för perioden 2003-01-01 – 2003-03-31 har granskats översiktligt av oss.

Årsredovisningen för 2002 har reviderats av oss. Årsredovisningarna för 2001 och 2000 har reviderats av auktoriserade revisorer Lars Träff och Bertel Enlund. Revisionsberättelser har lämnats utan anmärkning för räkenskapsåren 2002, 2001 och 2000. De uppgifter i prospektet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt.

Det har inte kommit fram något som tyder på att prospektet inte uppfyller kraven enligt aktiebolagslagen och lagen om börs- och clearingverksamhet.

Göteborg den 21 maj 2003

Bertel Enlund
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB

Anders Ivdal
Auktoriserad revisor
KPMG

BILAGA A

Villkor för Bure Equity AB (publ) förlagslån

Bure Equity AB (publ),
HÖGST 729 675 000 SEK
0% FÖRLAGSLÅN
2003/2007

1 – Definitioner

I dessa villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Bankdag" dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;

"Banken" det Kontoförande Institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av Förlagsbevisen enligt dessa villkor;

"Banklånet" det lån om upp till 1 200 000 000 SEK vilket Bolaget ingått med ett bankkonsortium bestående av Svenska Handelsbanken AB (publ), Nordea Bank Sverige AB (publ) och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige filial, med förfallodag senast den 31 december 2006. Härmed avses även annat lån eller andra lån som kan komma att ersätta nämnda lån under förutsättning att detta eller dessa lån

- (a) har sista förfallodag senast den 31 december 2006;
- (b) avser lånebelopp som sammantaget med övriga delar av Banklånet inte överstiger 1 200 000 000 SEK; och
- (c) att Bolaget skriftligen meddelat Banken att sådant lån utgör del av Banklånet och att förutsättningarna enligt punkterna a) och b) ovan är uppfyllda;

"Bolaget" Bure Equity AB (publ), org nr 556454-8781;

"Förlagsbevis" ensidig skuldförbindelse avsedd för allmän omsättning och som utgivits av Bolaget enligt dessa villkor;

"Fordringshavare" den som är registrerad på avstämningskonto enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument som innehavare av Förlagsbevis;

"Kontoförande Institut" bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument;

"VPC" VPC AB.

2 – Lånebelopp och betalningsförbindelse

Lånebeloppet uppgår till nominellt högst 729 675 000 SEK och representeras av högst 108 100 000 Förlagsbevis om vardera 6,75 SEK eller hela multiplar därav. Varje Förlagsbevis om 6,75 SEK är förenat med nio avskiljbara optionsrätter till nyteckning.

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet för detta lån och utfäster sig att verkställa betalning i enlighet med dessa villkor.

3 – Rätt till betalning

Förlagsbevisen skall i händelse av att Bolaget träder i likvidation, blir föremål för företagsrekonstruktion eller begärs i konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (pari passu) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

Bolaget förbinder sig att så länge någon Fordringshavare innehar Förlagsbevis enligt dessa villkor inte ikläda sig efterställda förpliktelser som i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medför rätt till betalning ur Bolagets tillgångar före detta förlagslån.

4 – Ränta

Förlagslånet löper utan ränta.

5 – Registrering av Förlagsbevisen

Lånet skall registreras av VPC i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument i följd varav inga fysiska värdepapper kommer att utges.

Förlagsbevisen registreras för Fordringshavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende lånet som följd av åtgärd enligt punkten 13 nedan skall ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av Banken eller annat Kontoförande Institut.

Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under ett Förlagsbevis skall låta registrera sin rätt till betalning.

6 – Återbetalning av lånet

Förlagslånet förfaller till betalning den 30 juni 2007 eller den tidigare dag som kan följa av bestämmelserna om förtida inlösen och uppsägning i punkterna 7 och 8.

Lånebeloppet utbetalas av VPC till den som på femte Bankdagen före förfallodagen eller på den Bankdag närmare förfallodagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska värdepappersmarknaden (=avstämningsdag för betalning) är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister som Fordringshavare eller såsom i annat fall berättigad att uppbära lånebelopp.

Har Fordringshavare, eller den som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister såsom i annat fall berättigad att uppbära lånebelopp, genom

Bilaga A

Kontoförande Institut låtit registrera att lånebeloppet skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom VPC:s försorg på förfalldagen. I annat fall översänder VPC lånebeloppet på förfalldagen till vederbörande under dennes hos VPC på avstämningsdagen registrerad adress.

Infaller förfalldagen på dag som inte är Bankdag insättes respektive över-sänds beloppet först närmast följande Bankdag.

Skulle VPC på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala lånebelopp enligt ovan, utbetalas lånebeloppet av VPC så snart hindret upphört till den som på avstämningsdagen för betalning var registrerad såsom Fordringshavare eller antecknad som berättigad att upp-bära lånebelopp.

Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, skall Bolaget och VPC likväl anses ha fullgjort sina ifråga-varande skyldigheter. Detta gäller dock inte om Bolaget respektive VPC hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller åsidosatt den aktsamhet som efter omständigheterna skäligen bort iaktas.

7 – Förtida inlösen

Under förutsättning att Banklånet till fullo återbetalats av Bolaget och att inga ytterligare krav eller åtaganden utestår under Banklånet, äger Bolaget rätt att den 31 mars, 30 juni, 30 september och 28 december årligen, första gången den 31 mars 2005, eller, om sådan dag inte är en Bankdag, närmast följande Bankdag, i förtid inlösa samtliga Förlagsbevis. Vid förtida inlösen upphör Förlagsbevisen att gälla.

Begäran om inlösen enligt denna punkt 7 skall avse samtliga Förlagsbevis och framställas skriftligen till Banken senast 30 Bankdagar före aktuell dag för förtida inlösen. Banken skall, snarast efter det att Banken erhållit begäran om inlösen från Bolaget, meddela Fordringshavarna därom.

Inlösen skall ske med ett belopp per Förlagsbevis som beräknas av Banken senast fem Bankdagar före dagen för verkställande enligt ovan, enligt följande formel (beräknat med två decimaler):

$$\frac{6,75}{(1 + 10\%)^t}$$

6,75 = Nominellt belopp per Förlagsbevis.
t = Tid uttryckt i år mellan den aktuella dagen för förtida inlösen och den 30 juni 2007, beräknat på 365/365 dagars basis.

8 – Uppsägning av lånet

Banken har rätt att för Fordringshavarnas räkning förklara lånet förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Banken bestämmer, om någon av de omständigheter som anges i punkterna (a)–(f) nedan föreligger. Det gäller dock bara om omständigheten är av den arten att den enligt Bankens bedömning kan inverka negativt på fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende.

Banken har skyldighet att förklara lånet förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Banken bestämmer, om någon av de omständigheter som anges i punkterna (a)–(f) nedan föreligger och Fordringshavare med mer än 50 procent av det sammanlagda utestående lånebeloppet skriftligen begär att Banken säger upp lånet. En förklaring att lånet förfallit till betalning skall lämnas av Banken senast 10 dagar efter det att omständigheten har inträffat och Banken mottagit skriftlig begäran från Fordringshavare i angiven omfattning.

Följande omständigheter ger Banken rätt eller skyldighet att säga upp lånet till betalning enligt första eller andra stycket.

- Bolaget fullgör inte sina förpliktelser enligt dessa villkor, eller handlar eljest i strid mot dem, under förutsättning att Banken har uppmanat Bolaget att vidta rättelse och Bolaget inte inom 14 dagar därefter vidtagit rättelse; dock med rätt för Banken att, om rättelse enligt Bankens bedömning inte är möjlig att vidta, säga upp lånet utan föregående uppmaning;
- Bolaget inställer sina betalningar;
- Bolaget gör ansökan om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion;
- Bolaget försätts i konkurs på egen begäran;
- Bolaget försätts i konkurs på annans begäran och konkursbeslutet inte upphävs av högre rätt inom 15 dagar; eller
- Beslut fattas om att Bolaget skall träda i likvidation.

Om Bankens uppsägningsrätt eller uppsägningsskyldighet grundas på beslut av domstol, myndighet eller bolagsstämma, erfordras inte att beslutet vunnit laga kraft eller att tiden för klandertalan gått ut för att Banken skall ha sådan rätt eller skyldighet.

Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Banken om en omständighet av det slag som anges under punkterna (a)–(f) inträffar. I brist på sådan underrättelse har Banken rätt att utgå från att någon sådan omständighet inte har inträffat. Bolaget skall lämna Banken de närmare upplysningar som Banken rimligen begär rörande sådana omständigheter som behandlas i denna paragraf samt på begäran av Banken tillhandahålla alla handlingar som kan vara av betydelse för tillämpningen av denna paragraf. Vad som sagts nu om Bolagets

Bilaga A

skyldigheter att lämna information gäller under förutsättning att det inte strider mot lag eller regler utfärdade av eller intagna i kontrakt med börs där Bolagets aktier eller skuldförbindelser är noterade.

Återbetalning skall ske med ett belopp per Förlagsbevis som beräknas av Banken, enligt följande formel (beräknat med två decimaler):

$$\frac{6,75}{(1 + 10\%)^t}$$

6,75 = Nominellt belopp per Förlagsbevis.
t = Tid uttryckt i år mellan den aktuella dagen för förtida inlösen och den 30 juni 2007, beräknat på 365/365 dagars basis.

9 – Preskription

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillfaller bolaget.

10 – Förvaltare

Enligt 3 kap 7 § lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument kan juridiska personer erhålla medgivande till att registreras som förvaltare. Sådan förvaltare skall betraktas som Fordringshavare vid tillämpning av dessa villkor.

11 – Meddelanden

Meddelanden rörande lånet skall tillställas varje Fordringshavare och andra rättighetsinnehavare som är antecknad på avstämningskonto, under dennes hos VPC registrerade adress. Meddelanden sålunda tillställda skall anses ha kommit till Fordringshavares och andra rättighetshavares kännedom fem Bankdagar efter att de avsänts. Meddelande skall även lämnas till Stockholmsbörsen AB och Tidningarnas Telegrambyrå.

Meddelanden rörande lånet som skall lämnas av Bolaget till Banken eller av Banken till Bolaget enligt dessa villkor skall ske skriftligen via brev eller fax. Brev skall anses ha kommit mottagaren tillhanda på den andra Bankdagen efter att de avlämnats för postbefordran och fax skall anses ha kommit mottagaren tillhanda när ett kvitto som bekräftar lyckad sändning har erhållits av avsändaren efter sändningens slut. Fax som avsänts efter klockan 17.00 skall anses ha framkommit nästföljande Bankdag.

12 – Rätt att företräda Fordringshavare

Utan att särskilt uppdrag från Fordringshavarna föreligger, är Banken behörig att företräda Fordringshavarna i frågor av formell natur som rör villkoren för förlagslånet.

13 – Ändring av lånevillkor

Bolaget äger i samråd med Banken rätt att besluta om ändring av dessa lånevillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och fordringsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämrats. Bolaget skall snarast möjligt ombesörja att meddelande om sådan ändring tillställs Fordringshavarna.

14 – Sekretess

Bolaget, Banken och VPC får inte utan tillstånd lämna uppgift till utomstående om Fordringshavare. Bolaget har rätt till insyn i det av VPC förda avstämningsregistret, vari framgår vem som är registrerad Fordringshavare.

15 – Begränsning av ansvar

I fråga om de åtgärder som enligt dessa villkor ankommer på Bolaget, VPC eller Banken gäller – med beaktande av bestämmelserna i lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svensk eller utländsk lag, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, VPC eller Banken vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

VPC är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om VPC varit normalt aktsam. Motsvarande ansvarbegränsning skall gälla även för Bolaget och Banken. Härutöver gäller att Bolaget och Banken inte i något fall är ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, VPC eller Banken att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

16 – Tillämplig lag och forum

Dessa villkor och alla rättsliga frågor med anknytning till förlagslånet skall avgöras och tolkas enligt svensk rätt. Talan rörande förlagslånet skall väckas vid Göteborgs tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget i varje enskilt fall.

Härmed bekräftas att ovanstående villkor är för oss bindande.

Göteborg den 21 maj 2003

Bure Equity AB (publ)

BILAGA B

Villkor för optionsrätter 2003/2007 avseende nyteckning av aktier i Bure Equity AB (publ)

1 – Definitioner

I dessa villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"aktiebolagslagen"	aktiebolagslagen (1975:1385);
"avstämningskonto"	värdepapperskonto hos VPC där respektive optionsinnehavares innehav av optionsrätter eller innehav av aktier förvärvade genom optionsrätt är registrerat;
"bankdag"	dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
"Banken"	den bank eller det kontoförande institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av optionsrätterna enligt dessa villkor;
"Bolaget"	Bure Equity AB (publ), org nr 556454-8781;
"marknadsnotering"	notering av aktie i Bolaget på börs, auktoriserad marknadsplats eller annan motsvarande handelsplats;
"optionsinnehavare"	den som är registrerad på avstämningskonto som innehavare av optionsrätt;
"optionsrätt"	rätt att teckna nya aktier i Bolaget mot betalning enligt dessa villkor;
"teckning"	teckning av aktier i Bolaget med utnyttjande av optionsrätt enligt 5 kap aktiebolagslagen;
"teckningskurs"	den kurs till vilken teckning av nya aktier med utnyttjande av optionsrätt kan ske;
"VPC"	VPC AB.

2 – Optionsrätter och registrering

Antalet optionsrätter uppgår till sammanlagt högst 972 900 000. Optionsrätterna skall registreras på konto i avstämningsregister enligt 4 kap lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Begäran om viss registreringsåtgärd avseende optionsrätterna skall göras till det kontoförande institut hos vilken optionsinnehavare öppnat avstämningskonto. Registreringar avseende optionsrätterna till följd av åtgärder enligt § 6 eller 7 nedan skall ombesörjas av Banken.

3 – Rätt att teckna nya aktier

Varje optionsrätt berättigar innehavaren till teckning av en ny aktie i Bolaget, med nominellt belopp 75 öre, till en teckningskurs om 75 öre.

Teckningskursen, liksom antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna, kan bli föremål för justering i de fall som anges i § 8 nedan.

Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet optionsrätter berättigar och som en och samma optionsinnehavare önskar utnyttja. Vid sådan teckning skall bortses från eventuell överskjutande del av optionsrätt, som inte kan utnyttjas.

4 – Anmälan om teckning

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med den 15 juli 2003 till och med den 15 juni 2007 eller det tidigare datum som kan följa enligt § 8 nedan. Inges inte anmälan om teckning inom ovan angiven tid upphör optionsrätten.

Vid anmälan om teckning skall ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Banken eller till annat kontoförande institut för vidarebefordran till Banken. Anmälan om teckning är bindande och kan inte återkallas.

5 – Betalning för ny aktie

Vid anmälan om teckning skall betalning samtidigt erläggas för det antal aktier som anmälan om teckning avser. Betalning skall ske kontant till Banken enligt anvisningar på anmälningssedeln.

6 – Registrering på avstämningskonto och i aktieboken

Sedan betalning för tecknade aktier har erlagts, verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok och på respektive optionsinnehavares avstämningskonto såsom interimaktier. Anmälan för registrering av nytecknade aktier inges till Patent- och registreringsverket omedelbart efter den sista bankdagen i varje månad, förutsatt att Banken per den sista bankdagen i månaden mottagit anmälningsedlar och full betalning avseende sammanlagt minst 100 000 aktier i Bolaget sedan det senaste anmälningsstillfället, och i vart fall omedelbart efter den sista bankdagen i varje kalenderkvartal från och med den 30 september 2003. Sedan registrering har skett hos Patent- och registreringsverket blir registreringen av de nya aktierna i aktieboken och på avstämningskontot slutgiltig. Som framgår av § 7 och 8 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan registrering.

7 – Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd till och med den 1 februari visst år medför rätt till vinstutdelning första gången på avstämningsdag för utdelning vilken beslutas av bolagsstämman närmast efter det teckning verkställts.

Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd från och med den 2 februari visst år medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som beslutats närmast påföljande år.

Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för utdelning det år teckning verkställs. För det att utdelning, som hänför sig till ett och samma räkenskapsår, utbetalas vid fler än ett tillfälle, skall slutlig registrering på avstämningskonto dock ske först efter den sista avstämningsdagen för sådan utdelning.

8 – Omräkning av teckningskurs och antal aktier

Beträffande den rätt som skall tillkomma optionsinnehavare i de situationer som anges i 5 kap 4 § första stycket 8 aktiebolagslagen samt i vissa andra fall, skall följande gälla:

A – Fondemission

Vid fondemission skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid att tilldelning av aktier inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämman som skall pröva frågan om fondemission – verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier som tillkommer på grund av teckning som verkställs efter beslutet om fondemission upptas på optionsin-

Bilaga B

nehavarens avstämningskonto såsom interimsktief, vilket innebär att sådana aktier inte omfattas av beslut om fondemission. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för fondemissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslut om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen)

Omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna = (föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av) x (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen)

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget snarast efter bolagsstämmans beslut om fondemissionen.

B – Sammanläggning eller uppdelning av aktien i Bolaget

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna, skall bestämmelserna i moment A ovan äga motsvarande tillämpning. Såsom avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggningen eller uppdelningen verkställs av VPC på begäran av Bolaget.

C – Nyemission

Genomför Bolaget nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i nyemissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt.

1. Beslutas nyemissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet och i kungörelsen om nyemissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie skall medföra rätt att delta i nyemissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter kungörelsen.
2. Beslutas nyemissionen av bolagsstämman, skall teckning – där nämnan om teckning görs på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som skall pröva frågan om nyemission – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier som tillkommer på grund av nyteckning som verkställs efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i nyemissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för nyemissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte föreligger tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken aktien är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den senaste note-

rade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av aktiens genomsnittskurs bortses från sådan dag.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten skall beräknas enligt följande:

Teoretiskt värde på teckningsrätten = (det nya antal aktier som högst kan kommat att utges enligt emissionsbeslutet) x ((aktiens genomsnittskurs) – (emissionskursen för den nya aktien)) / (antalet aktier före emissionsbeslutet)

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden och tillämpas vid varje nyteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningarna, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på optionsrätterna skall lämnas oförändrat.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts.

D – Emission av skuldebrev enligt 5 kap aktiebolagslagen

Genomför Bolaget en emission av konvertibla skuldebrev eller skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning av aktier – i båda fallen med företrädesrätt för aktieägarna att teckna sådana skuldebrev mot kontant betalning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid teckning bestämmelserna i moment C, första stycket punkterna 1 och 2 äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte föreligger, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av) x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment C ovan.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken teckningsrätten är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av teckningsrättens värde bortses från sådan dag.

Om teckningsrätten inte är föremål för notering, skall teckningsrättens värde så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av emissionen av skuldebrev.

Bilaga B

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden och tillämpas vid varje nyteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på optionsrätterna skall lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts.

E – Vissa andra fall av erbjudanden till aktieägarna

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i moment A-D ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 4 kap 2 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag, skall vid teckning som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen skall utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs") / (aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (i det följande benämnd "inköpsrättens värde")

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

För det fall aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på viken inköpsrätten noteras. I avsaknad av noterad betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av inköpsrättens värde bortses från sådan dag.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte ägt rum, skall omräkning av teckningskurs ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dagen för sådan notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter på den marknadsplats vid vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av noterad betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av värdet av rätten att delta i erbjudandet bortses från sådan dag.

Vid omräkning enligt detta stycke av teckningskursen och det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket i detta moment E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget snarast efter det att värdet av rätten att delta i erbjudandet kunnat beräknas.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för erbjudandet inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på optionsrätterna skall lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts.

F – Likabehandling av optionsrättsinnehavare och aktieägare

Vid nyemission med företrädesrätt för aktieägarna mot kontant betalning av aktier eller emission enligt 5 kap aktiebolagslagen, får Bolaget besluta att ge samtliga optionsinnehavare samma företrädesrätt som aktieägarna. Därvid skall varje optionsinnehavare, utan hinder av att aktieteckning inte har skett eller verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts enligt den teckningskurs och det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna som gällde vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Om Bolaget beslutar att lämna ett sådant erbjudande som beskrivs i moment E ovan, skall vad som anges i föregående stycke tillämpas på motsvarande sätt, dock att det antal aktier som optionsinnehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas på grundval av den teckningskurs och det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna vid tidpunkten för beslutet att lämna erbjudandet.

Om Bolaget beslutar att ge optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med vad som anges i detta moment F, skall ingen omräkning ske enligt moment C, D eller E ovan av teckningskursen eller det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna.

G – Extraordinär utdelning

Om Bolaget beslutar att lämna kontant utdelning till aktieägarna med ett belopp som, tillsammans med andra utdelningar under samma räkenskapsår, överstiger 10 procent av aktiens genomsnittskurs under en period av 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall vid teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 10 procent av aktiens genomsnittskurs under ovan nämnd period (i det följande benämnd "extraordinär utdelning").

Bilaga B

Omräkningen genomförs av Bolaget enligt följande:

$Omräknad\ teckningskurs = (\text{föregående teckningskurs}) \times (\text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")}) / (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie})$

$Omräknat\ antal\ aktier = (\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna}) \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}) / (\text{aktiens genomsnittskurs})$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken aktien är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av aktiens genomsnittskurs bortses från sådan dag.

Den omräknade teckningskursen liksom det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och tillämpas vid nyteckning som verkställs från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för utdelningsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering och det beslutas om kontant utdelning som tillsammans med andra utdelningar under samma räkenskapsår överstiger 50 procent av Bolagets resultat efter skatt enligt fastställd koncernresultaträkning för räkenskapsåret närmast före det år utdelningen beslutas, skall vid teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 50 procent av Bolagets resultat efter skatt och skall utföras av Bolaget i enlighet med ovan angivna principer.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts.

H – Nedsättning av aktiekapitalet

Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas med återbetalning till aktieägarna – och sådan nedsättning är obligatorisk – skall tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna.

Omräkningen genomförs av Bolaget enligt följande:

$Omräknad\ teckningskurs = (\text{föregående teckningskurs}) \times (\text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")}) / (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie})$

$Omräknat\ antal\ aktier = (\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna}) \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}) / (\text{aktiens genomsnittskurs})$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie användas ett beräknat återbetalningsbelopp enligt följande:

$Beräknat\ återbetalningsbelopp\ per\ aktie = (\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")}) / (\text{det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1})$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna har fastställts.

Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna och sådan nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges i detta moment H.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för nedsättningen inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning av teckningskursen ske. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på optionsrätterna skall lämnas oförändrat.

I – Omräkning skall leda till skäligt resultat

Om Bolaget genomför åtgärd som avses i moment A-E, G eller H ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som optionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget genomföra omräkningen av teckningskursen och det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen leder till ett skäligt resultat.

J – Avrundning

Vid omräkning enligt ovan skall teckningskursen avrundas till närmaste helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas nedåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.

K – Fusion

Om bolagsstämman skulle godkänna en fusionsplan enligt 14 kap 10 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller skulle styrelsen enligt 14 kap 22 § aktiebolagslagen fatta beslut att Bolaget skall uppgå i moderbolag, skall optionsinnehavare erhålla minst motsvarande rättigheter i det övertagande bolaget som i Bolaget (det överlåtande bolaget), om de inte enligt fusionsplanen har rätt att få sina optionsrätter inlösta av det övertagande bolaget.

L – Tvångsinlösen

Om aktierna i Bolaget skulle bli föremål för tvångsinlösen enligt 14 kap 31-35 §§ aktiebolagslagen skall Bolaget, för det fall sista dagen för anmälan om teckning skulle infalla senare än 60 dagar från den dag begäran om tvångsinlösen kungjordes, fastställa och omedelbart meddela en ny sista dag för anmälan om teckning, vilken skall infalla före utgången av nämnda tidpunkt.

Om Bolaget i enlighet med föregående stycke meddelar en ny sista dag för anmälan om teckning, skall – oavsett vad som i § 4 sågs om tidigast tidpunkt för anmälan om teckning – optionsinnehavare äga rätt att göra anmälan om teckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt § 11 nedan erinra optionsinnehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning inte får påkallas efter slutdagen.

M – Likvidation

Om det beslutas att Bolaget skall träda i likvidation får teckning, oavsett grunden för likvidation, därefter inte ske. Rätten att begära teckning upphör samtidigt med likvidationsbeslutet oavsett om detta beslut har vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i likvidation enligt 13 kap aktiebolagslagen skall optionsinnehavarna genom meddelande enligt § 11 nedan underrättas om den planerade likvidationen. Underrättelsen skall innehålla en erinran om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation.

Om Bolaget lämnar underrättelse om avsedd likvidation enligt ovan, skall optionsinnehavare – oavsett vad som i § 4 ovan sågs om tidigaste tidpunkt för teckning – äga rätt att påkalla teckning från den dag då underrättelsen lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas före tidpunkten för den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

Oavsett vad som ovan sagts om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation, återinträder rätten att begära teckning om likvidationen inte genomförs.

N – Konkurs

Vid Bolagets konkurs får teckning med utnyttjande av optionsrätt inte ske. Om konkursbeslutet hävs av högre rätt, återinträder rätten till teckning.

9 – Särskilda åtaganden av Bolaget

Bolaget förbinder sig att samråda med Banken i god tid innan Bolaget vidtager sådana åtgärder som avses i § 8 ovan.

Bolaget förbinder sig vidare att inte vidtaga någon i § 8 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties nominella belopp, med mindre än att Bolaget samtidigt genomför tillräcklig minskning av akties nominella belopp.

10 – Förvaltare

Enligt 3 kap 7 § lagen (1988:1479) om kontoföring av finansiella instrument kan juridiska personer erhålla medgivande till att registreras som förvaltare. Sådan förvaltare skall betraktas som optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

11 – Meddelanden

Meddelanden rörande optionsrätterna skall tillställas varje optionsinnehavare och andra rättighetsinnehavare som är antecknad på avstämningskonto, under dennes hos VPC registrerade adress. Meddelanden sålunda tillställda skall anses ha kommit till optionsinnehavares och andra rättighetshavares kännedom fem bankdagar efter att de avsänts. Meddelande skall även lämnas till Stockholmsbörsen AB och Tidningarnas Telegrambyrå

12 – Rätt att företräda optionsinnehavare

Utan att särskilt uppdrag från optionsinnehavarna föreligger, är Banken behörig att företräda optionsinnehavarna i frågor av formell natur som rör villkoren för optionsrätterna.

13 – Ändring av optionsvillkor

Bolaget äger i samråd med Banken rätt att besluta om ändring av dessa optionsvillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och optionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

14 – Sekretess

Bolaget och VPC får inte utan tillstånd lämna uppgift till utomstående om optionsinnehavare. Bolaget har rätt till insyn i VPC:s avstämningsregister över optionsrätterna, vari framgår vem som är registrerad för optionsrätt.

15 – Begränsning av ansvar

I fråga om de åtgärder som enligt dessa optionsvillkor ankommer på Bolaget, VPC eller Banken gäller – med beaktande av bestämmelserna i lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svensk eller utländsk lag, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, VPC eller Banken vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

VPC är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om VPC varit normalt aktsam. Motsvarande ansvarbegränsning skall gälla även för Bolaget och Banken. Härutöver gäller att Bolaget och Banken inte i något fall är ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, VPC eller Banken att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

16 – Tillämplig lag och forum

Dessa villkor och alla rättsliga frågor med anknytning till optionsrätterna skall avgöras och tolkas enligt svensk rätt. Talan rörande optionsvillkoren skall väckas vid Göteborgs tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget i varje enskilt fall.

Härmed bekräftas att ovanstående villkor är för oss bindande.

Göteborg den 21 maj 2003

Bure Equity AB (publ)

ADRESSER

Bure Equity

Mässans Gata 8
Box 5419
402 29 Göteborg
Telefon: 031-708 64 00

Birger Jarlsgatan 13,
111 45 Stockholm
Telefon: 08-407 64 00
www.bure.se

Appelberg Publishing Agency AB

Box 24185
104 51 Stockholm
Telefon: 08-406 54 00
tf VD: Erik Strand
www.appelberg.com

Business Communication Group

Lumaparksvägen 9, 11 tr
120 31 Stockholm
Telefon: 08-556 960 00
VD: Erik Strand
www.businesscommunicationg-
roup.com

Carl Bro A/S

Granskoven 8
DK-2600 Glostrup
Danmark
Telefon: +45 4348 6060
VD: Birgit W. Nørgaard
www.carlbro.com

Celemi

Box 577
201 25 Malmö
Telefon: 040-660 27 00
VD: Arne Leeb-Lundberg
www.celemi.com

Citat

Magasinsgatan 22
411 18 Göteborg
Telefon: 031-701 56 00
VD: Magnus Lundblad
www.citat.se

CR&T

Stora Badhusgatan 18-20
411 21 Göteborg
Telefon: 031-701 42 00
VD: Staffan Truvé
www.carlstedt.se

CR&T Ventures

Stora Badhusgatan 18-20
411 21 Göteborg
Telefon: 031-701 42 00
www.crtventures.com

Cygate

Dalvägen 28
169 56 Solna
Telefon: 08-630 50 00
VD: Bengt Lundgren
www.cygategroup.com

Dimension

Box 20200
161 02 Bromma
Telefon: 08-505 830 00
VD: Örjan Frid
www.dimension.se

Informator

Karlavägen 108
115 26 Stockholm
Telefon: 08-587 116 10
VD: Peter Gudmundson
www.informator.se

Journalistgruppen

Gävlegatan 12A
113 30 Stockholm
Telefon: 08-610 20 00
VD: Yvonne Kaplan
www.journalistgruppen.se

Mercuri International Group

Möndalsvägen 81
412 63 Göteborg
Telefon: 031-68 72 00
VD: Håkan Hederstierna
www.mercuri.net

Newmad Technologies

Thorildgatan 7
411 25 Göteborg
Telefon: 031-774 11 00
VD: Fredrik Ljungberg
www.newmad.se

Nordic Capital Fonder

Stureplan 4A
114 35 Stockholm
Telefon: 08-440 50 50
VD: Robert Andreen
www.nordiccapital.se

PAHR

Box 1264
164 29 Kista
Telefon: 08-703 47 00
VD: Ulf Ericsson
www.svenska-pa.se

Retea

Box 34114
100 26 Stockholm
Telefon: 08-503 048 00
VD: Mikael Vatn
www.retea.se

Sandberg Trygg

Box 2208
403 14 Göteborg
Telefon: 031-701 65 00
VD: Henrik Dubois
www.sandbergtrygg.se

Scribona

Box 1374
171 27 Solna
Telefon: 08-734 34 00
VD: Tom Ekevall Larsen
www.scribona.se

Simonsen Sverige

Stortorget 1
211 22 Malmö
Telefon: 040-30 27 55
VD: Ulf Jungberg
www.simonsen.se

Stark Film & Event

Gamlestadsvägen 2-4
415 02 Göteborg
Telefon: 031-707 74 00
VD: Magnus Boldyn
www.stark.se

System

Box 439
561 25 Huskvarna
Telefon: 036-14 91 00
VD: Niclas Ekblad
www.system.se

Teleca

Box 47606
117 94 Stockholm
Telefon: 08-579 116 00
VD: Nick Stammers
www.teleca.se

Vittra Utbildning

Box 27703
115 91 Stockholm
Telefon: 08-545 872 50
VD: Stig Johansson
www.vittra.se

Xdin

Gustaf Werners Gata 12
421 32 Västra Frölunda
Telefon: 031-725 10 00
VD: Tomas Ångkulle
www.xdin.com



Mässans Gata 8 • Box 5419 • 402 29 Göteborg • Telefon: 031-708 64 00
Birger Jarlsgatan 13 • 111 45 Stockholm • Telefon: 08-407 64 00
www.bure.se