

Delårsperiod januari–december 2017

- Substansvärdet var 111,69 kr per aktie jämfört med 101,74 kr vid föregående årsskifte vilket motsvarar en ökning med 9,8 procent. Substansvärdet per aktie inklusive återlagd aktieutdelning på 2,00 kr per aktie ökade med 11,7 procent under 2017.
- Bures substansvärde var 7 743 Mkr jämfört med 7 054 Mkr vid årsskiftet.
- Totalavkastningen för Bureaktien var -3,3 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 9,5 procent.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 834 Mkr (1 173). Resultatet per aktie uppgick till 12,03 kr (16,92).

Fjärde kvartalet 2017

- Substansvärdet per aktie var 111,69 kr jämfört med 126,50 kr vid kvartalets början vilket motsvarar en minskning med 11,7 procent.
- Totalavkastningen för Bureaktien var -12,3 procent jämfört med SIX Return Index som föll med 2,7 procent under kvartalet.
- Bure Growth förvärvade ytterligare 0,15 miljoner aktier i BioLamina för 11 Mkr och ökade ägarandelen till 29,1 procent.

Händelser efter periodens slut

- Substansvärdet uppgick till 119,34 kr per aktie den 21 februari 2018 vilket motsvarar en ökning med 6,8 procent sedan årsskiftet.



Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Bure ökade under det gångna året substansvärdet med 9,6 procent och går in i 2018 som ett starkare bolag. Under 2017 förbättrade flertalet portföljbolag sina resultat och Bures finansiella position förstärktes.

Bures två största portföljbolag fortsatte att imponera under 2017. Mycronics omsättning ökade till 3 mdkr och resultatet förbättrades till 848 Mkr. Tillväxten i Vitrolife håller i sig, 22 procent för helåret. Försäljningen översteg för första gången 1 mdkr och bolaget har nu redovisat 60 kvartal med stigande omsättning. Fantastiskt!

Utöver en ökning av innehavet i Cavotec investerade vi i säkerhetsbolaget Yubico. Bolaget utvecklar lösningar för enkel och säker inloggning till datorer och nättjänster. Säkerheten på Internet blir en allt mer affärskritisk fråga i takt med digitaliseringen. I juni avyttrade vi innehavet i Catella vilket blev en god affär som resulterade årlig avkastning om 52 procent.

Blickar vi framåt mot 2018 ser jag en tydlig polarisering. Optimister, vilka är styrka av den positiva utvecklingen av världskonjunkturen och de som oroar sig för höga tillgångspriser på både aktier och skuldinstrument. Återhämtningen från krisen 2008/2009 är nu inne på sitt tionde år. Att vi då befinner oss i den senare delen av konjunkturcykeln råder det nog därför ingen tvekan om. En hastig avmattning i efterfrågan är dock svårt att motivera och jag är därför fortsatt positiv till marknadsförutsättningarna för våra portföljbolag. Samtidigt bör man vara lite försiktig med börsen. God vinstutveckling kan försvara relativt höga värderingsmultiplar men det är svårt att se en liknande utveckling av värderingsmultiplarna framöver som vi gjort de senaste åren. Viktigt för 2018 blir därför att försöka hitta investeringssituationer som motsvarar denna relativt komplicerade förväntansbild.

Bures substansvärde och innehav

		2016-12-31				2017-12-31		
Mkr		Ägarandel	Substansvärde	Värdet förändring ¹⁾	Investering	Avyttring/ Omklassificering	Substansvärde	Andel av substans
NOTERADE	Cavotec	20,1 %	279	14	72	–	366	4,7 %
	Lauritz.com ³⁾	11,3 %	37	–	–	-37 ³⁾	–	–
	MedCap	23,0 %	106	32	1	–	139	1,8 %
	Mycronic	29,9 %	2 873	-381	–	–	2 492	32,2 %
	Vitrolife ⁴⁾	20,8 %	1 823	1 092	–	-100	2 815	36,3 %
	Xvivo Perfusion	18,7 %	430	29	–	–	460	5,9 %
	Summa noterade portföljbolag		5 548	786	74	-137	6 271	81,0 %
ONOTERADE	Bure Financial Services ⁵⁾	100,0 %	252	-8	–	-193	51	0,7 %
	Bure Growth ⁶⁾	100,0 %	37	–	170	-8	199	2,6 %
	Investment AB Bure ⁷⁾	100,0 %	222	-16	–	-32	175	2,3 %
	Mercuri International Group ⁸⁾	99,1 %	114	–	–	–	114	1,5 %
	Summa onoterade portföljbolag		625	-23	170	-233	539	7,0 %
Summa portföljbolag			6 173	762	243	-370	6 809	87,9 %
TREASURY	Likvida medel och kortfristiga placeringar ⁹⁾		873		61		933	12,1 %
	Övriga tillgångar ¹⁰⁾		8		-7		1	0,0 %
	Summa treasury		881		53		934	12,1 %
Totalt substansvärde			7 054		690¹¹⁾		7 743	100,0 %

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

2) Antal aktier per 31 december 2017: Cavotec 15 759 837, Medcap 3 081 017, Mycronic 29 317 163, Vitrolife 4 517 857 och Xvivo Perfusion 4 891 483.

3) Lauritz.com har under 2017 omklassificerats från noterat portföljbolag till finansiell placering.

4) Under andra kvartalet 2017 avyttrades 191 933 aktier i Vitrolife för 100 Mkr. Ingångsvärdet på aktierna var 7 Mkr och exitresultatet uppgick till 93 Mkr. Avyttringen medförde att tidigare uppbokad verklig värdeförändring på +76 Mkr relaterad till de avyttrade Vitrolife-aktierna bokades bort.

5) Under första halvåret 2017 avyttrades samtliga aktier i Catella för 193 Mkr. Ingångsvärdet på aktierna var 55 Mkr och exitresultatet uppgick till 138 Mkr. Avyttringen medförde att tidigare uppbokad verklig värdeförändring på +146 Mkr relaterad till Catella-innehavet bokades bort.

6) Under första halvåret 2017 avyttrades samtliga aktier i Vigmed Holding för 8 Mkr. Ingångsvärdet på aktierna var 36 Mkr och exitresultatet uppgick till -28 Mkr. Avyttringen medförde att tidigare uppbokad verklig värdeförändring på -28 Mkr relaterad till Vigmed-innehavet återfördes.

7) Avser nettotillgångar. Under 2017 har 32 Mkr i likvida medel förts över till moderbolaget.

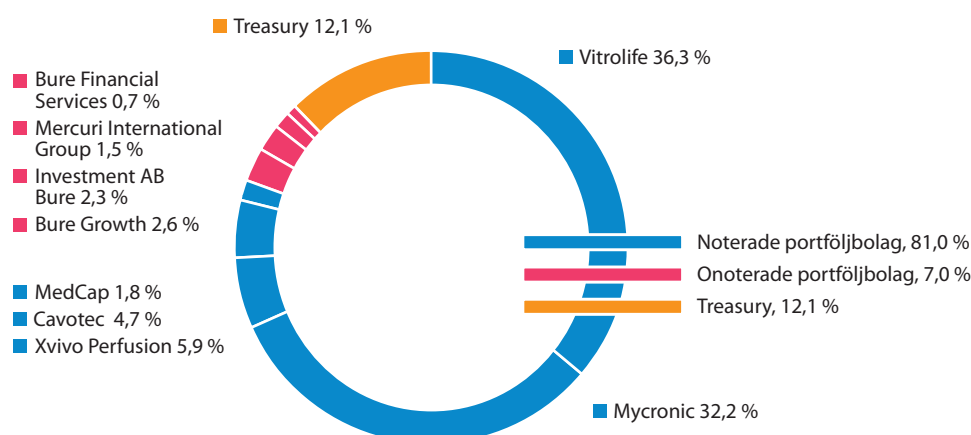
8) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

9) Likvida medel, fonder och kortfristiga placeringar i marknadsnoterade tillgångar.

10) Avser övriga onoterade bolag, räntebärande fordringar och övriga nettotillgångar.

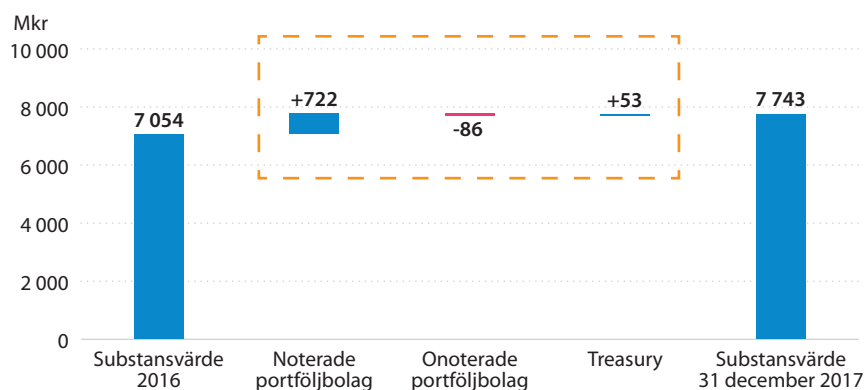
11) Summa värdeförändring, investeringar och avyttringar under perioden.

Substansvärde per 31 december 2017



Substansvärdet, 12 månader 2017

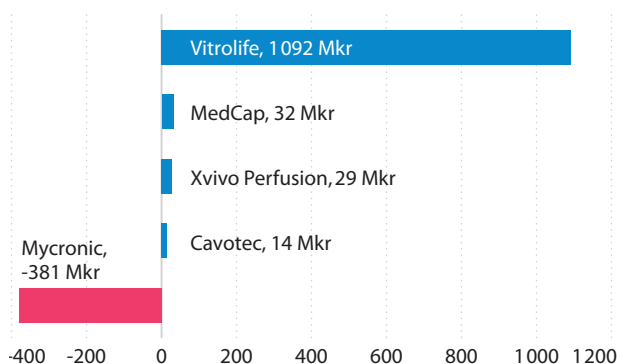
Substansvärdet var 7 743 Mkr, vilket är en ökning med 690 Mkr sedan årsskiftet. Substansvärdet per aktie uppgick till 111,69 kr vilket motsvarar en ökning med 9,8 procent sedan årsskiftet.



Noterade portföljbolag, 12 månader 2017

Värdet på noterade portföljbolag ökade under året med 722 Mkr till 6 271 Mkr. Av värdeökningen svarade värdeförändringar och exitresultat för 786 Mkr och omklassificeringar och nettoinvesteringar för -63 Mkr.

Noterade portföljbolags värdeutveckling och exitresultat, 12 månader 2017



Vitrolifes värdeuppgång och exitresultat var 1 092 Mkr. Innehavet i Vitrolife uppgick till 2 815 Mkr vid årets slut. Under året avyttrades 0,2 miljoner aktier för 100 Mkr med ett exitresultat på 93 Mkr. Aktiekursen steg med 61,0 procent under året.

Värdet på innehavet i MedCap ökade med 33 Mkr till 139 Mkr. Värdeförändringen bestod av en värdeuppgång på 32 Mkr och förvärv av aktier för 1 Mkr. Aktiekursen steg med 29,7 procent under året.

Värdet på innehavet i Xvivo Perfusion ökade med 29 Mkr till 460 Mkr vid årets utgång. Aktiekursen steg med 6,8 procent under året.

Värdet på innehavet i Cavotec ökade med 86 Mkr till 366 Mkr. Värdeförändringen bestod av en värdeuppgång på 14 Mkr och förvärv av aktier för 72 Mkr. Aktiekursen steg med 7,9 procent under året.

Värdet på innehavet i Mycronic minskade med 381 Mkr till

2 492 Mkr vid årets utgång. Aktiekursen föll med 13,3 procent under året.

Lauritz.com har under 2017 omklassificerats från noterat portföljbolag till finansiell placering.

Noterade portföljbolag svarade för 81,0 procent av substansen jämfört med 78,7 procent vid utgången av 2016.

Onoterade portföljbolag, 12 månader 2017

Värdet på onoterade portföljbolag minskade med 86 Mkr till 539 Mkr jämfört med 625 Mkr vid utgången av 2016.

Värdeförändringen förklaras främst av avyttringen av aktierna i Catella och Vigmed Holding samt överföring av likvida medel från Investment AB Bure till moderbolaget. Nettoinvesteringar exklusive överföring av likvida medel i Investment AB Bure till moderbolaget uppgick till -31 Mkr.

Bure Financial Services substansvärde minskade med 201 Mkr till 51 Mkr till följd av avyttringen av innehavet i Catella. Posten avyttrades för 193 Mkr med ett exitresultat på 138 Mkr. Bure Financial Services erhöll aktieutdelning på 7 Mkr från Catella och 10 Mkr från Fondita avseende andra halvåret 2016 och första halvåret 2017.

Bure Growths substansvärde ökade med 162 Mkr till 199 Mkr. Under perioden förvärvades 18,2 procent av Yubico och 22,5 procent i My Driving Academy Sweden. Vidare förvärvade Bure Growth ytterligare aktier i BioLamina. Innehavet i Vigmed Holding avyttrades för 8 Mkr med ett exitresultat på -28 Mkr.

Investment AB Bures substansvärde minskade till 175 Mkr jämfört med 222 Mkr vid utgången av 2016 främst p.g.a överföring av likvida medel på 32 Mkr till moderbolaget.

Mercuris bokförda värde om 114 Mkr var oförändrat jämfört med värdet vid årets början.

Onoterade portföljbolag svarade för 7,0 procent av substansen jämfört med 8,9 procent vid utgången av 2016.

Treasury, 12 månader 2017

Värdet på tillgångar i Treasury ökade med 53 Mkr till 934 Mkr. Tillgångar i Treasury minskade främst till följd

av förvärvet av aktier i BioLamina, Cavotec, MedCap, My Driving Academy och Yubico samt utdelning på 139 Mkr till Bures aktieägare och förvaltningskostnader om 42 Mkr. Under perioden har Bure erhållit utdelningar på 95 Mkr, tilläggsköpeskilling från avyttringen av innehavet i Carnegie på 24 Mkr och 301 Mkr från aktieförsäljningar i Catella, Vitrolife och Vigmed Holding. Tillgångar i Treasury svarade för 12,1 procent av substansen jämfört med 12,5 procent vid utgången av 2016.

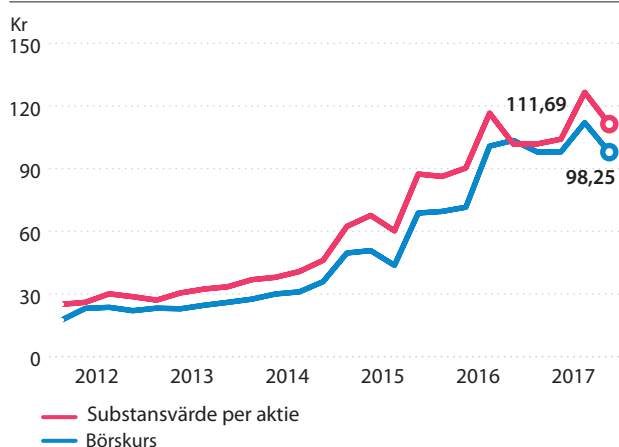
Bures aktie

Antalet aktier i Bure uppgår till 69 332 710 stycken. Årsstämman 2017 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier. Per den 31 december 2017 har inga aktier återköpts. Bures aktiekurs den 31 december 2017 var 98,25 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på -3,3 procent sedan årsskiftet.

	21 feb 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
Börskurs, kr	98,0	98,3	103,5	68,8
Utdelning per aktie, kr	–	2,0	2,0	1,0
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹⁾	-0,3 %	-3,3 %	54,7 %	95,4 %
Substansvärde per aktie, kr	119,3	111,7	101,7	87,4
Utveckling substansvärde per aktie	6,8 %	9,8 %	16,4 %	89,6 %
SIX Return Index	0,6 %	9,5 %	9,6 %	10,4 %

1) Inklusive utdelning om 2,00 kr per aktie år 2017 och 2016 samt 1,00 kr per aktie år 2015.

Utveckling av Bures substansvärde per aktie och börskurs



Portföljbolagen januari – december 2017 och 2016¹⁾

Noterade Mkr	2017	2016
CAVOTEC	Nettoomsättning: n/a EBIT: n/a EBIT-marginal: n/a Ägarandel: 20,1 %	2 003 116 5,8 % 16,6 %
MEDCAP	Nettoomsättning: 778 EBIT: 19 EBIT-marginal: 2,4 % Ägarandel: 23,0 %	896 17 1,9 % 22,7 %
MYCRONIC	Nettoomsättning: 3 001 EBIT: 848 EBIT-marginal: 28,3 % Ägarandel: 29,9 %	2 319 691 29,8 % 29,9 %
Vitrolife	Nettoomsättning: 1 046 EBIT: 341 EBIT-marginal: 32,6 % Ägarandel: 20,8 %	856 249 29,1 % 21,7 %
XVIVO PERFUSION	Nettoomsättning: 148 EBIT: 7 EBIT-marginal: 4,8 % Ägarandel: 18,7 %	138 3 2,0 % 20,7 %
Onoterade Mkr	2017	2016
BURE FINANCIAL SERVICES	Nettoomsättning: 11 EBIT: 11 EBIT-marginal: 100,0 % Ägarandel: 100,0 %	27 27 100,0 % 100,0 %
BURE GROWTH	Nettoomsättning: 1 EBIT: 1 EBIT-marginal: 100,0 % Ägarandel: 100,0 %	-15 -15 n/m 100,0 %
Investment AB Bure	Nettoomsättning: 11 EBIT: -11 EBIT-marginal: n/m Ägarandel: 100,0 %	31 7 23,4 % 100,0 %
Mercuri	Nettoomsättning: 443 EBIT ²⁾ : 21 EBIT-marginal: 4,6 % Ägarandel: 99,1 %	424 37 8,7 % 99,1 %

1) MedCap avser perioden november – oktober respektive år.

2) Mercuris rörelseresultat före avskrivningar av immateriella övervärden uppgick till 32 Mkr under 2017 vilket motsvarar en EBITA-marginal på 7,2 procent.

Noterade portföljbolag



Andel av Bures
substansvärde

4,7 %

www.cavotec.com

Cavotec är en ledande verkstadskoncern som designar och tillverkar automatiserade anslutnings- och elektrifierings-system för hamnar, flygplatser och industriella applikationer världen över.

Nyckeltal ¹⁾ EUR m	Kv 4 2017	Kv 4 2016	2017	2016	2015
Nettoomsättning	n/a	60	n/a	212	232
Rörelsens kostnader	n/a	-54	n/a	-199	-225
EBIT	n/a	5,9	n/a	12,3	7,6
EBIT-marginal	n/a	9,8%	n/a	5,8%	3,3%
Finansnetto	n/a	0,9	n/a	-1,0	5,2
Resultat före skatt	n/a	6,8	n/a	11,3	12,8
Skatt	n/a	-1,9	n/a	-4,8	-6,7
Periodens resultat	n/a	4,9	n/a	6,5	6,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			n/a	-23	-25
Balansomslutning			n/a	244	260
Eget kapital			n/a	145	140
Kassaflöde från löpande verksamhet			n/a	10	0
Medeltal anställda			n/a	942	1 063

Fakta per 31 december 2017

Substansvärde: 366 Mkr	Bure Equity	20,1 %
Förvärvstidpunkt: År 2014	Övriga	79,9 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot		

1) Cavotec offentliggör bokslutskommunikén den 23 februari 2018.

Kvartalet i korthet

- Aktiekursen föll med 14,7 procent under det fjärde kvartalet 2017.



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures
substansvärde

1,8 %

MedCap äger och utvecklar bolag inom Life Science som har betydande utvecklingspotential.

Nyckeltal Mkr	aug-17 okt-17	aug-16 okt-16	nov-16 okt-17	nov-15 okt-16	nov-14 okt-15
Nettoomsättning	199	222	778	896	816
Rörelsens kostnader	-188	-223	-759	-879	-791
EBIT	10,8	-0,9	19,0	17,0	24,9
EBIT-marginal	5,4%	-0,4%	2,4%	1,9%	3,1%
Finansnetto	-2,0	-0,4	-4,4	-5,9	-1,0
Resultat före skatt	8,8	-1,3	14,6	11,1	23,9
Skatt	-2,0	0,2	-2,3	-1,5	-4,3
Periodens resultat	6,8	-1,1	12,3	9,6	19,6
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-104	-117	-62
Balansomslutning			617	628	529
Eget kapital			283	309	287
Kassaflöde från löpande verksamhet			84	-10	83
Medeltal anställda			331	321	261

Fakta per 31 december 2017

Substansvärde: 139 Mkr	Bengt Julander	23,7 %
Förvärvstidpunkt: År 2012	Bure Equity	23,0 %
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ledamot	Karl Tobieson	4,3 %
	Övriga	49,0 %

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen minskade till 199 Mkr jämfört med 222 Mkr motsvarande period föregående år till följd av lägre omsättning inom Läkemedelshandel. Koncernens nettoomsättning exklusive Läkemedelshandel ökade med 22 procent till 152 Mkr.
- Rörelseresultatet ökade till 10,8 Mkr (-0,9) motsvarande en rörelsemarginal på 5,4 procent (-0,4).
- Årsstämman i september 2017 beslutade att ändra räkenskapsåret till kalenderår vilket medför att innevarande räkenskapsår löper mellan 1 maj 2017 till den 31 december 2017.
- Aktiekursen steg med 20,0 procent under det fjärde kvartalet 2017.

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmsstillverkning.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	2017	2016	2015
Nettoomsättning	931	1 016	3 001	2 319	1 815
Rörelsens kostnader	-619	-611	-2 153	-1 628	-1 275
EBIT	311,8	405,2	848,0	691,0	540,3
EBIT-marginal	33,5%	39,9%	28,3%	29,8%	29,8%
Finansnetto	-2,6	-0,8	-8,6	-1,6	0,2
Resultat före skatt	309,1	404,4	839,4	689,4	540,5
Skatt	-77,3	-98,5	-213,1	-163,1	-98,0
Periodens resultat	231,9	305,9	626,3	526,3	442,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			800	198	898
Balansomslutning			3 239	2 755	1 742
Eget kapital			1 800	1 412	1 268
Kassaflöde från löpande verksamhet			984	462	661
Medeltal anställda			962	577	495

Fakta per 31 december 2017	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 2 492 Mkr	Bure Equity 29,9%
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Fjärde AP-fonden 9,2%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Fonder 8,0%
	Övriga 52,9%

Kvartalet i korthet

- Mycronic redovisade en orderingång under det fjärde kvartalet 2017 på 572 Mkr (518). Orderingången under 2017 var 3 567 Mkr (2 455) vilket är en ökning med 45 procent jämfört med 2016.
- Orderingången i Affärsområde Assembly Solutions var 374 Mkr (389). Orderingången i Pattern Generators ökade till 198 Mkr (129). Den sammanlagda orderstocken vid årets utgång var 1 927 Mkr (1 342).
- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2017 var 931 Mkr (1 016) vilket motsvarar en minskning med 8 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 311,8 Mkr (405,2), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 33,5 procent (39,9).
- Aktiekursen föll med 23,9 procent under det fjärde kvartalet 2017.

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknikkoncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	2017	2016	2015
Nettoomsättning	271	251	1 046	856	722
Rörelsens kostnader	-184	-173	-705	-607	-496
EBIT	86,8	78,3	340,9	248,8	226,1
EBIT-marginal	32,1%	31,2%	32,6%	29,1%	31,3%
Finansnetto	3,0	-0,5	0,1	0,1	0,7
Resultat före skatt	89,8	77,8	340,9	248,9	226,8
Skatt	-21,3	-18,1	-76,3	-57,7	-43,5
Periodens resultat	68,5	59,7	264,6	191,2	183,4
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			395	151	152
Balansomslutning			1 422	1 250	1 059
Eget kapital			1 229	1 020	845
Kassaflöde från löpande verksamhet			312	181	194
Medeltal anställda			355	328	320

Fakta per 31 december 2017	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 2 815 Mkr	William Demant
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Invest A/S 21,6%
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ledamot	Bure Equity 20,8%
	Capital Group 4,5%
	Övriga 53,1%

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2017 ökade med 8 procent till 271 Mkr (251). Omsättningstillväxten var 11 procent i lokala valutor och bestod i sin helhet av organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet uppgick till 86,8 Mkr (78,3), motsvarande en rörelsemarginal om 32,1 procent (31,2). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 103 Mkr (96), motsvarande en marginal om 38 procent (38). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) negativt med 5 Mkr.
- Aktiekursen föll med 5,7 procent under det fjärde kvartalet 2017.

Xvivo Perfusion är en internationellt verksam medicinteknik-koncern fokuserad på att utveckla optimerade lösningar för organ, vävnader och celler i samband med transplantation.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	2017	2016	2015
Nettoomsättning	42	38	148	138	120
Rörelsens kostnader	-37	-38	-141	-135	-113
EBIT	4,7	0,0	7,1	2,7	7,2
EBIT-marginal	11,4%	0,1%	4,8%	2,0%	6,0%
Finansnetto	0,8	-0,1	0,3	0,3	0,2
Resultat före skatt	5,5	-0,1	7,5	3,0	7,4
Skatt	0,1	-0,4	-1,2	-1,5	-2,3
Periodens resultat	5,6	-0,6	6,3	1,5	5,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			195	25	41
Balansomslutning			539	349	204
Eget kapital			504	316	185
Kassaflöde från löpande verksamhet			22	13	9
Medeltal anställda			30	28	21

Fakta per 31 december 2017	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 460 Mkr	Bure Equity 18,7%
Förvärvstidpunkt: Lex Asea- utdelning från Vitrolife 2012	Eccenovo AB 5,6%
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ordförande Gösta Johannesson, ledamot	Robur Fonder 5,5%
	Övriga 70,2%

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2017 ökade med 8 procent till 42 Mkr (38). Ökningen i lokala valutor var 14 procent. Försäljningen exklusive kapitalvaror ökade under kvartalet med 14 procent och uppgick till 39 Mkr (35). Försäljningen av varm perfusion (STEEN Solution™ samt produkter och tjänster relaterade till användningen av XPS™ och LS™) stod för 43 procent (38) av försäljningen exklusive kapitalvaror.
- Rörelseresultatet uppgick till 4,7 Mkr (0,0), motsvarande en rörelsemarginal om 11,4 procent (0,1). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 9,1 Mkr (6,7) motsvarande en rörelsemarginal på 22 procent.
- Reimbursement-koder har erhållits för hela EVLP-processen i USA vilket förväntas förenkla ersättningsprocessen för amerikanska sjukhus.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 7,9 Mkr (-6,2).
- Aktiekursen föll med 0,8 procent under det fjärde kvartalet 2017.

Onoterade portföljbolag

BURE FINANCIAL SERVICES

www.bure.se

Andel av Bures
substansvärde

0,7 %

Bure Financial Services är ett helägt dotterbolag som investerar i finansiella verksamheter och tillgångar. Bolaget äger 20,1 procent i Fondbolaget Fondita och 33,0 procent i Idevall & Partners Holding.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	2017	2016	2015
Intäkter/värdeförändring	2,7	10,6	11,0	26,9	105,3
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	2,7	10,6	11,0	26,9	105,3
EBIT-marginal	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Finansnetto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	2,7	10,6	11,0	26,9	105,3
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	2,7	10,6	11,0	26,9	105,3
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			135	-75	-88
Balansomslutning			187	250	234
Eget kapital			187	175	146
Kassaflöde från löpande verksamhet			17	14	17
Medeltal anställda			0	0	0

Fakta per 31 december 2017

Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 51 Mkr Bure Equity 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande
Henrik Blomquist, ledamot
Max Jonson, ledamot

Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen under det fjärde kvartalet om 2,7 Mkr avser resultatandelar från Fondbolaget Fondita och Idevall & Partner Holding.

BURE GROWTH

www.bure.se

Andel av Bures
substansvärde

2,6 %

Bure Growth är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag. Bolaget äger 29,1 procent i BioLamina, 26,2 procent i Life Genomics, 22,5 procent i My Driving Academy Sweden och 18,2 procent i Yubico.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	2017	2016	2015
Intäkter/värdeförändring	0,2	-3,7	1,0	-15,4	-15,0
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	0,2	-3,7	1,0	-15,4	-15,0
EBIT-marginal	100,0%	n/m	100,0%	n/m	n/m
Finansnetto	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0
Koncernbidrag	-0,5	-	-0,5	-	-
Resultat före skatt	-0,3	-3,7	1,0	-15,4	-15,0
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-0,3	-3,7	1,0	-15,4	-15,0
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾			-177	-35	-38
Balansomslutning			197	33	43
Eget kapital			20	-2	5
Kassaflöde från löpande verksamhet			0	0	0
Medeltal anställda			0	0	0

1) Varav 176,8 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2017.

Fakta per 31 december 2017

Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 199 Mkr Bure Equity 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande
Fredrik Mattsson, ledamot
Max Jonson, ledamot

Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen om 0,2 Mkr avser resultatandelar från BioLamina, Life Genomics och My Driving Academy.
- Bure Growth förvärvade ytterligare 0,15 miljoner aktier i BioLamina för 11 Mkr och ökade ägarandelen till 29,1 procent.

Investment AB Bure

www.bure.se

Investment AB Bure är ett helägt dotterbolag som äger och bedriver uthyrning av lok. Verksamheten startades i januari 2013.

Andel av Bures
substansvärde

2,3 %



www.mercuri.se

Mercuri International är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar.

Andel av Bures
substansvärde

1,5 %

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	2017	2016	2015
Nettoomsättning	11,2	6,1	11,2	31,0	33,9
Rörelsens kostnader	-13,6	-11,3	-22,1	-23,8	-12,6
EBIT	-2,4	-5,2	-10,9	7,2	21,2
EBIT-marginal	neg	neg	neg	23,4 %	62,7 %
Finansnetto	-0,6	-0,9	-2,9	-3,5	-4,0
Bokslutsdisposition	-	64,1	-	64,1	-17,3
Resultat före skatt	-3,1	58,1	-13,8	67,8	0,0
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-3,1	58,1	-13,8	67,8	0,0
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾			-102	-90	-109
Balansomslutning			186	231	226
Eget kapital			68	81	64
Kassaflöde från löpande verksamhet			-9	23	25
Medeltal anställda			0	0	0

1) Varav 107,0 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2017.

Fakta per 31 december 2017	Bolagets största aktieägare
Bokfört värde: 175 Mkr ¹⁾	Bure Equity 100,0 %
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012	
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Philip Nyblaeus, ledamot	

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet 2017 var 11,2 Mkr (6,1) och bestod av försäkringersättningar. Under perioden har loken inte genererat hyresintäkter.
- Rörelseresultatet var -2,4 Mkr (-5,2) varav 1,7 Mkr utgjordes av avskrivningar på bokfört värde på loken.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	2017	2016	2015
Nettoomsättning	124	118	443	424	452
Rörelsens kostnader	-107	-104	-411	-387	-424
EBITA	17,0	14,0	31,9	36,7	27,8
EBITA-marginal	13,6 %	11,9 %	7,2 %	8,7 %	6,2 %
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-11,4	-	-11,4	-	-
EBIT	5,6	14,0	20,5	36,7	27,8
EBIT-marginal	4,5 %	11,9 %	4,6 %	8,7 %	6,2 %
Finansnetto	-8,8	-2,9	-13,6	1,5	-7,7
Resultat före skatt	-3,2	11,1	6,9	38,2	20,1
Skatt	-4,1	-4,7	-5,8	-8,3	-11,6
Periodens resultat	-7,3	6,3	1,1	29,9	8,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾			-35	-41	-73
Balansomslutning			338	335	326
Eget kapital			130	127	94
Kassaflöde från löpande verksamhet			14	38	18
Medeltal anställda			265	256	274

1) Varav 58,8 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2017.

Fakta per 31 december 2017	Bolagets största aktieägare
Bokfört värde: 114 Mkr ¹⁾	Bure Equity 99,1 %
Förvärvstidpunkt: År 1998	Övriga 0,9 %
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande	

1) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet ökade med 5,7 procent till 124 Mkr (118). Under 2017 ökade omsättningen med 4,6 procent.
- EBITA förbättrades med 3,0 Mkr till 17,0 MSEK och marginalen stärktes till 13,6 procent (11,9).
- Under det fjärde kvartalet gjordes en nedskrivning av goodwill avseende dotterbolaget Celemi om 11,4 Mkr.
- I finansnettot ingår en nedskrivning av en finansiell fordran på 8,2 Mkr.
- Kassaflödet under 2017 var 14 Mkr och nettolåneskulden minskade till 35 Mkr.

Delårsrapport januari – december 2017

Som en följd av att Bure är ett investeringsbolag varierar koncernens innehav i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att koncernens räkenskaper är svåranalyserade och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen även analyseras bolag för bolag. På sidan 5–9 lämnas mer utförlig information om portföljbolagen.

KONCERNEN

Resultat för fjärde kvartalet 2017

Koncernens intäkter var -874 Mkr (-880).

Dotterbolagens nettoomsättning var 124 Mkr (124).

Utdelningar uppgick till 0 Mkr (0).

Exitresultatet var 0 Mkr (0).

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -11 Mkr (-3).

Verklig värdeförändring uppgick till -1 004 Mkr (-1 006) varav noterade portföljbolag

-1 000 Mkr fördelat på Cavotec -63 Mkr, MedCap 23 Mkr, Mycronic -784 Mkr,

Vitrolife -172 Mkr och Xvivo Perfusion -4 Mkr samt kortfristiga placeringar -5 Mkr. Lauritz.com har under perioden omklassificerats från noterat portföljbolag till finansiell placering.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 3 Mkr (4).

Koncernens rörelseresultat för perioden var -1 018 Mkr (-1 012).

Under det fjärde kvartalet gjordes en nedskrivning av goodwill på 11 Mkr avseende Celemi, ett dotterbolag till Mercuri.

Finansnettot var -8 Mkr (-2). I finansnettot ingår en nedskrivning av en finansiell fordran på 8 Mkr.

Koncernens resultat efter finansiella poster var -1 026 Mkr (-1 014).

Resultatet efter skatt var -1 030 Mkr (-1 005).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 6 Mkr (-3).

Resultat januari – december 2017

Koncernens intäkter var 1 345 Mkr (1 626).

Dotterbolagens nettoomsättning var 443 Mkr (455).

Utdelningar uppgick till 85 Mkr (139) varav Catella 7 Mkr, Cavotec 7 Mkr, Mycronic 59 Mkr och Vitrolife 12 Mkr.

Exitresultatet var 228 Mkr (2) varav 138 Mkr från avyttringen av innehavet i Catella och 93 Mkr från avyttringen av aktier i Vitrolife, 24 Mkr i tilläggsköpeskilling från avyttringen av Carnegie Holding och -28 Mkr från avyttringen av innehavet i Vigmed Holding.

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -11 Mkr (2).

Verklig värdeförändring uppgick till 569 Mkr (1 016) varav noterade portföljbolag 692 Mkr fördelat på Cavotec 14 Mkr, MedCap 32 Mkr, Mycronic -381 Mkr, Vitrolife 999 Mkr och Xvivo Perfusion 29 Mkr samt reglering av under tidigare perioder uppbokad verklig värdeförändring hänförliga till avyttrade innehav i Catella och Vigmed Holding och kortfristiga placeringar på -123 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 14 Mkr (8).

Koncernens rörelseresultat för perioden var 852 Mkr (1 162).

Under året gjordes en nedskrivning av goodwill på 11 Mkr avseende Celemi, ett dotterbolag till Mercuri.

Finansnettot var -12 Mkr (5). I finansnettot ingår en nedskrivning av en finansiell fordran på 8 Mkr.

Koncernens resultat efter finansiella poster var 840 Mkr (1 167).

Resultatet efter skatt var 834 Mkr (1 173).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 5 Mkr (2).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid årets utgång till 7 802 Mkr (7 101) och soliditeten till 98 procent (98). Koncernen hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 678 Mkr (669), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 706 Mkr (698) och räntebärande skulder på 28 Mkr (30). Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 112,52 kr jämfört med 102,42 kr per aktie per den 31 december 2016.

MODERBOLAGET

Resultat för fjärde kvartalet 2017

Resultat efter skatt var -1 022 Mkr (-1 039).

Utdelningar uppgick till 1 Mkr (0).

Exitresultatet uppgick till 0 Mkr (0).

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -11 Mkr (-3).

Verklig värdeförändring uppgick till -1 004 Mkr (-1 023) varav noterade portföljbolag

-1 000 Mkr fördelat på Cavotec -63 Mkr, MedCap 23 Mkr, Mycronic -784 Mkr,

Vitrolife -172 Mkr och Xvivo Perfusion -4 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga place-

ringar om -5 Mkr. Lauritz.com har under perioden omklassificerats från noterat portföljbolag till finansiell placering.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 10 Mkr (14). Finansnettot var 2 Mkr (1).

Resultat januari – december 2017

Resultat efter skatt var 834 Mkr (1 086).

Utdelningar uppgick till 79 Mkr (133) varav Cavotec 7 Mkr, Mycronic 59 Mkr och Vitrolife 12 Mkr.

Exitresultatet var 117 Mkr (0) varav 93 Mkr från avyttringen av aktier i Vitrolife och 24 Mkr i tilläggsköpeskillning från avyttringen av Carnegie Holding.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -11 Mkr (2).

Verklig värdeförändring uppgick till 687 Mkr (989) varav noterade portföljbolag 692 Mkr

fördelat på Cavotec 14 Mkr, MedCap 32 Mkr, Mycronic -381 Mkr, Vitrolife 999 Mkr och Xvivo

Perfusion 29 Mkr, nedskrivning av aktier i Bure Growth med 1 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar om -5 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 42 Mkr (46). Finansnettot var 4 Mkr (7).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 7 517 Mkr (6 822) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 680 Mkr (798), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 680 Mkr (798) och räntebärande skulder på 0 Mkr (0). Externa räntebärande fordringar uppgick till 1 Mkr (8).

Fordringar på dotterbolag uppgick till 343 Mkr (309).

Koncernens förvärv och avyttringar

Bure förvärvade ytterligare 2,8 miljoner aktier i Cavotec för 72 Mkr och ökade ägarandelen till 20,1 procent.

Bure förvärvade ytterligare 0,04 miljoner aktier i MedCap för 1 Mkr och ökade ägarandelen till 23,0 procent.

Bure Growth förvärvade 18,2 procent av aktierna i säkerhetsföretaget Yubico AB. Parterna har kommit överens om att inte offentliggöra köpeskillingen.

Bure Growth förvärvade 22,5 procent av My Driving Academy Sweden AB.

Bure förvärvade ytterligare 0,15 miljoner aktier i BioLamina för 11 Mkr och ökade ägarandelen till 29,1 procent.

Bure avyttrade 0,2 miljoner aktier i Vitrolife för 100 Mkr vilket gav ett exitresultat på 93 Mkr.

Bure Financial Services avyttrade samtliga aktier i Catella för 193 Mkr vilket gav ett exitresultat på 138 Mkr.

Bure Growth avyttrade samtliga aktier i Vigmed Holding för 8 Mkr vilket gav ett exitresultat på -28 Mkr.

Koncernens förlustavdrag

Burekoncernens förlustavdrag var vid utgången av året 923 Mkr varav 596 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 849 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 7 Mkr (8).

Valutaexponering

Huvuddelen av koncernens intäkter är i svenska kronor och euro. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och resultaträkning utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper. Noterade portföljbolag med betydande internationell försäljning har en valutaexponering mot främst euro och amerikanska dollar.

Transaktioner med närstående

Styrelseordföranden har under 2017 tillhandahållit konsulttjänster till Bure enligt avtal.

Ägarstatistik

Bures största ägare per den 31 december 2017 var Nordea Investment Funds med 12,8 procent, Patrik Tigerschiöld med 11,4 procent samt familjen Björkman inklusive stiftelser med 9,0 procent. Antalet aktieägare uppgick till 22 445 per den 31 december 2017 enligt Euroclear Sweden.

Händelser efter periodens slut

Inga händelser efter balansdagen har inträffat, vilka i väsentliga avseenden påverkar bedömningen av den finansiella informationen i denna rapport.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2016 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt i not 21. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport. Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

Bure Equity årsstämma 2018

Styrelsens ordförande har sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Bure Equity AB. Valberedningen består av Erik Durhan som företrädare för Nordea Investment Funds, Patrik Tigerschiöld som företrädare för familjen Tigerschiöld samt Per Björkman som företrädare för familjen Björkman. Valberedningen har utsetts i enlighet med den instruktion som fastställdes av årsstämman 2017. Valberedningen representerar tillsammans 44 procent av röstetalet för samtliga röstberättigade aktier i bolaget.

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 1,50 kr per aktie (1,50) och en extra utdelning om 0,50 kr per aktie (0,50).

Händelser efter periodens slut

Inga händelser efter balansdagen har inträffat, vilka i väsentliga avseenden påverkar bedömningen av den finansiella informationen i denna rapport.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2016 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt i not 21. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport. Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

Stockholm den 22 februari 2018
Bure Equity AB (publ)

Patrik Tigerschiöld
(ordförande)

Hans Biörck

Carl Björkman

Bengt Engström

Charlotta Falvin

Sarah McPhee

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist
(Vd)



Henrik Blomquist, kommenterar bokslutskommunikén.

[Klicka här för att komma till filmen.](#)

Filmen finns också på Bures hemsida.

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – mars 2018
Årsstämma
Delårsrapport januari – juni 2018

26 april 2018
3 maj 2018
16 augusti 2018

För information kontakta

Henrik Blomquist, Vd
Max Jonson, CFO

08-614 00 20
08-614 00 20

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	Helår 2017	Helår 2016
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	124,3	123,7	443,3	455,1
Övriga rörelseintäkter	13,3	1,1	16,0	3,1
Utdelningar:				
Portföljbolag	0,0	0,0	77,9	132,0
Övriga bolag	0,0	-0,3	7,0	6,0
Kortfristiga och finansiella placeringar	0,0	0,2	0,4	0,7
Exitresultat	0,0	0,0	227,9	2,4
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-10,6	-3,1	-10,9	2,2
Verkligt värde:				
Portföljbolag	-999,5	-999,8	692,5	1 049,5
Övriga bolag	0,0	4,8	-118,4	-0,4
Kortfristiga och finansiella placeringar	-4,6	-10,5	-4,7	-32,8
Resultatandelar i intresseföretag	3,4	4,0	13,9	8,5
Summa intäkter	-873,7	-880,0	1 345,0	1 626,3
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-57,6	-51,4	-186,6	-178,5
Personalkostnader	-72,3	-73,9	-278,9	-268,9
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-2,7	-5,8	-12,1	-16,0
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-11,4	0,0	-11,4	0,0
Övriga rörelsekostnader	-0,2	-0,9	-3,6	-0,4
Summa rörelsens kostnader	-144,2	-131,9	-492,6	-463,9
Rörelseresultat	-1 017,9	-1 011,9	852,4	1 162,4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,8	-0,6	3,0	8,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9,5	-1,5	-15,4	-3,5
Resultat efter finansiella poster	-1 025,7	-1 014,1	839,9	1 167,3
Skatt på periodens resultat	-4,1	9,4	-5,8	5,8
Periodens resultat	-1 029,8	-1 004,7	834,1	1 173,1
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	6,5	-3,4	4,8	2,4
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	6,5	-3,4	4,8	2,4
Totalresultat för perioden	-1 023,3	-1 008,1	838,9	1 175,5
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,1	0,1	0,0	0,3
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	-1 029,7	-1 004,7	834,1	1 172,8
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,1	0,1	0,0	0,3
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	-1 023,3	-1 008,2	838,9	1 175,2
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹⁾	69 333	69 333	69 333	69 333
Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	-14,85	-14,49	12,03	16,92
Resultat per aktie, kr¹⁾	-14,85	-14,49	12,03	16,92

1) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2017 och 2016.

Balansräkning för koncernen

Mkr	31 december 2017	31 december 2016
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	96,5	104,8
<i>varav goodwill</i>	92,5	101,2
Materiella anläggningstillgångar	186,0	193,8
Finansiella anläggningstillgångar	6 549,9	5 874,5
Varulager	3,3	3,4
Kortfristiga fordringar	120,1	105,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24,5	19,4
Kortfristiga placeringar	286,3	284,5
Likvida medel	704,1	685,3
Summa tillgångar	7 970,7	7 270,9
<i>varav räntebärande tillgångar¹⁾</i>	<i>705,9</i>	<i>698,1</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 800,5	7 100,3
Eget kapital hänförligt till minoriteten	1,0	1,1
Summa eget kapital	7 801,5	7 101,3
Långfristiga skulder	32,4	32,8
Kortfristiga skulder	136,8	136,8
Summa skulder	169,2	169,6
Summa eget kapital och skulder	7 970,7	7 270,9
<i>varav räntebärande skulder¹⁾</i>	<i>28,0</i>	<i>29,6</i>

1) Se not 5.

Rapport över förändring i koncernens eget kapital

Koncernen Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets res.	Innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016	535,5	714,6	4 813,6	0,8	6 064,5
Årets resultat	–	–	1 172,8	0,3	1 173,1
Övrigt totalresultat	–	–	2,4	–	2,4
Makulering av aktier	-11,3	–	–	–	-11,3
Fondemission	11,3	–	–	–	11,3
Kontantutdelning	–	–	-138,7	–	-138,7
Eget kapital per 31 december 2016	535,5	714,6	5 850,2	1,1	7 101,3
Ingående balans per 1 januari 2017	535,5	714,6	5 850,2	1,1	7 101,3
Årets resultat	–	–	834,1	0,0	834,1
Övrigt totalresultat	–	–	4,8	–	4,8
Kontantutdelning	–	–	-138,7	–	-138,7
Eget kapital per 31 december 2017	535,5	714,6	6 550,4	1,1	7 801,5

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	Helår 2017	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8,2	-9,4	289,6	158,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	10,9	25,2	-21,7	11,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,6	15,8	267,8	170,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	12,7	2,5	-103,0	-353,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,1	-16,5	-140,2	-170,1
Periodens kassaflöde	11,2	1,8	24,6	-353,5
Likvida medel vid periodens början	696,9	686,9	685,3	1 036,4
Periodens kassaflöde	11,2	1,8	24,6	-353,5
Omräkningsdifferenser	-4,1	-3,4	-5,8	2,4
Likvida medel vid periodens slut	704,1	685,3	704,1	685,3

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	Helår 2017	Helår 2016
RÖRELSENS INTÄKTER				
Investeringsverksamheten				
Utdelningar:				
Portföljbolag	0,0	0,0	77,9	132,0
Övriga bolag	0,5	0,0	0,5	0,7
Kortfristiga och finansiella placeringar	0,0	0,2	0,4	0,7
Exitresultat	0,0	0,0	117,4	0,0
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-10,6	-3,1	-10,9	2,2
Verkligt värde:				
Portföljbolag	-999,5	-999,8	692,5	1 049,5
Övriga bolag	0,0	-12,8	-1,0	-27,8
Kortfristiga och finansiella placeringar	-4,6	-10,5	-4,7	-32,7
Övriga intäkter	0,4	0,1	1,0	1,2
Summa intäkter	-1 013,7	-1 025,9	873,1	1 125,8
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-3,2	-6,8	-18,7	-21,7
Övriga externa kostnader	-6,4	-7,3	-23,5	-24,1
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,2	-0,7	-0,8
Summa rörelsens kostnader	-9,8	-14,3	-42,9	-46,6
Rörelseresultat	-1 023,5	-1 040,2	830,2	1 079,2
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,1	1,8	5,3	7,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,5	-0,6	-1,8	-0,6
Summa finansiella intäkter och kostnader	1,6	1,2	3,5	6,9
Resultat före skatt	-1 021,9	-1 039,0	833,7	1 086,1
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat¹⁾	-1 021,9	-1 039,0	833,7	1 086,1
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²⁾	69 333	69 333	69 333	69 333
Resultat per aktie, kr ²⁾	-14,74	-14,99	12,02	15,66
Medelantal anställda	7	6	7	6

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per 31 december 2017 och 2016.

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	31 december 2017	31 december 2016
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	3,5	4,2
Finansiella anläggningstillgångar	6 377,4	5 639,0
Kortfristiga fordringar	344,6	313,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,6	4,8
Kortfristiga placeringar	286,3	284,5
Likvida medel	512,4	588,0
Summa tillgångar	7 527,8	6 834,4
<i>varav räntebärande tillgångar¹⁾</i>	<i>679,7</i>	<i>797,6</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	7 516,8	6 821,8
Långfristiga skulder	0,9	0,9
Kortfristiga skulder	10,0	11,6
Summa eget kapital och skulder	7 527,8	6 834,4
<i>varav räntebärande skulder¹⁾</i>	<i>–</i>	<i>–</i>

1) Se not 5.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	Helår 2017	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-16,4	-15,9	147,4	97,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	1,1	4,0	-0,7	-1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15,4	-11,9	146,7	96,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,0	1,5	-83,7	-339,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-138,7	-138,7
Periodens kassaflöde	-16,4	-10,5	-75,7	-381,5
Likvida medel vid periodens början	528,8	598,5	588,0	969,5
Periodens kassaflöde	-16,4	-10,5	-75,7	-381,5
Likvida medel vid periodens slut	512,4	588,0	512,4	588,0

Rapport över förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Kv 4 2017	Kv 4 2016	Helår 2017	Helår 2016
Ingående eget kapital	8 538,7	7 860,7	6 821,8	5 874,4
Makulering av egna aktier	–	–	–	-11,3
Fondemission	–	–	–	11,3
Kontantutdelning	–	–	-138,7	-138,7
Periodens resultat	-1 021,9	-1 039,0	833,7	1 086,1
Utgående eget kapital	7 516,8	6 821,8	7 516,8	6 821,8

NOT 1 – Redovisningsprinciper

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2016. Nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med den 1 januari 2017 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning under 2017.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2018 sammanfattas enligt följande. IFRS 9 Finansiella Instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning. Klassificering och värdering under IFRS 9 är baserad på den affärsmodell ett företag tillämpar för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Ändringen ingen påverkan på värderingen av Bures finansiella instrument. IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ersätter befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen ska motsvara hur överföring av avtalade varor eller tjänster sker till kunder. Och med belopp som motsvarar värdet av den ersättning som företaget förväntas erhålla i utbyte för dessa varor eller tjänster. Standarden medför inte någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. Vid första tillämpningen kommer omräkning ske retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel.

NOT 2 – Segmentsrapportering

Redovisning per rörelsesegment

Bure har tidigare redovisat segmenten på ett likartat sätt och inga förändringar har skett i grunderna för segmentsindelningen eller i beräkningen av segmentens resultat sedan senast avgivna årsredovisning. Koncernmässiga justeringar avseende över- och undervärde har hänförs till respektive bolag. Transaktioner mellan de olika segmenten är av obetydlig omfattning och uppgår till mindre än en promille av den totala omsättningen. Vilande bolag eller bolag som inte är klassade som portföljbolag redovisas under rubriken "Övriga bolag". Ingen kund svarade för mer än tio procent av nettoomsättningen under perioderna.

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning																
Nettoomsättning	443	424	0	31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	443	455
Resultat																
Resultatandelar	1	2	–	–	12	9	1	-2	–	–	–	–	–	–	14	8
Resultat per rörelsegrän	20	32	-11	7	–	–	–	–	–	–	–	–	1	1	10	41
Förvaltningskostnader	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-43	-47	-43	-47
Verkligt värde/nedskrivningar	–	–	–	–	-146	13	28	-13	–	–	1	28	687	989	569	1 016
Utdelningar	–	–	–	–	7	5	–	–	–	–	-1	–	79	133	85	139
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	–	3	–	–	138	–	-28	–	–	–	–	0	106	2	217	5
Rörelseresultat	21	37	-11	7	11	27	1	-15	0	0	1	28	830	1 079	852	1 162
Finansiellt netto															-12	5
Periodens skattekostnad															-6	6
Periodens nettoresultat															834	1 173

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar																
Tillgångar	252	250	158	203	135	202	128	6	0	0	-344	-312	7 528	6 835	7 856	7 183
Andelar i intresseföretag	15	14	–	–	52	48	48	25	–	–	–	–	–	–	115	88
Summa tillgångar	267	264	158	203	187	250	176	31	0	0	-344	-312	7 528	6 835	7 971	7 271
Skulder																
Ofördelade skulder	208	209	118	149	0	76	177	35	0	0	-344	-312	11	13	169	170
Summa skulder	208	209	118	149	0	76	177	35	0	0	-344	-312	11	13	169	170
Investeringar	4	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	6
Avskrivningar	16	4	7	11	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	24	16

NOT 3 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2016. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

NOT 4 – Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras enligt tre kategorier i enlighet med IFRS 13.

Not 5 – Finansiell ställning

Nettolånefordran: Likvida medel, räntebärande placeringar samt räntebärande kort- och långfristiga fordringar minus kort- och långfristiga räntebärande skulder.

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Likvida medel	704,1	685,3	512,4	588,0
+ Räntebärande placeringar	0,0	3,8	0,0	3,8
+ Kortfristiga räntebärande fordringar	0,0	3,7	165,8	201,1
+ Långfristiga räntebärande fordringar	1,8	5,4	1,5	4,6
Räntebärande tillgångar	705,9	698,1	679,7	797,6
- Kortfristiga räntebärande skulder	1,1	4,3	–	–
- Långfristiga räntebärande skulder	26,9	25,4	–	–
Räntebärande skulder	28,0	29,6	–	–
Nettolånefordran vid periodens slut	677,8	668,5	679,7	797,6

Not 6 – Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Aktier i dotter- och intressebolag	80,1	73,0	–	–
Spärrade bankmedel	0,4	0,4	–	–
Summa ställda säkerheter	80,6	73,4	–	–

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 0,4 Mkr (0,4) vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag. Inga tilläggsköpeskillningar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen. Bure har inget åtagande att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag.

Femårsöversikt

Data per aktie ¹⁾	2017	2016	2015	2014	2013
Substansvärde, kr ²⁾	111,7	101,7	87,4	46,1	33,5
Aktiekurs, kr	98,3	103,5	68,8	35,9	26,0
Aktiekurs i procent av substansvärdet	88 %	102 %	79 %	78 %	78 %
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	108,4	98,4	82,9	42,3	30,6
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	108,4	98,4	84,7	45,0	32,6
Koncernens eget kapital per aktie, kr	112,5	102,4	85,6	43,4	31,6
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	112,5	102,4	87,5	46,2	33,7
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³⁾	12,0	15,7	40,4	12,7	6,4
Koncernens resultat per aktie, kr ³⁾	12,0	16,9	42,0	12,8	6,6
Antal aktier, tusental	69 333	69 333	70 834	76 082	81 102
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	–	1 359
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	69 333	69 333	70 834	76 082	82 461
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	69 333	69 333	69 333	71 397	76 052
Genomsnittligt antal aktier, tusental	69 333	69 333	70 042	74 947	78 649

Nyckeltal

Utdelning, kr per aktie	2,0	2,0	1,0	1,0	0,5
varav extra utdelning, kr per aktie	0,5	1,0	–	0,5	–
Direktavkastning	2,0 %	1,9 %	1,5 %	2,8 %	1,9 %
Totalavkastning	-3,3 %	54,7 %	95,4 %	43,0 %	21,0 %
Börsvärde, Mkr	6 812	7 176	4 870	2 731	2 109
Substansvärde, Mkr	7 743	7 054	6 060	3 291	2 545
Avkastning på eget kapital	11,6 %	17,1 %	62,2 %	33,5 %	21,8 %
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,55 %	0,66 %	0,68 %	1,23 %	1,21 %

Moderbolagets resultat och ställning

Exitresultat, Mkr	117	0	417	132	2
Resultat efter skatt, Mkr	834	1 086	2 829	953	503
Balansomslutning, Mkr	7 528	6 835	5 895	3 233	2 659
Eget kapital, Mkr	7 517	6 822	5 874	3 216	2 479
Soliditet	100 %	100 %	100 %	99 %	93 %
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	799	873	1 040	473	683

Koncernens resultat och ställning

Nettoomsättning, Mkr	443	455	486	537	549
Exitresultat, Mkr	228	0	416	132	2
Resultat efter skatt, Mkr	834	1 173	2 940	961	507
Balansomslutning, Mkr	7 971	7 271	6 281	3 545	2 814
Eget kapital, Mkr	7 802	7 101	6 065	3 302	2 560
Soliditet	98 %	98 %	97 %	93 %	91 %
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	678	669	1 017	626	552
Medeltal anställda	272	262	280	336	612

1) Samtliga historiska tal per aktie är justerade för emissioner med korrektionsfaktor enligt IAS 33.

2) Substansvärdet består av marknadsvärdet av Bures noterade innehav samt bokfört värde i moderbolaget på onoterade innehav alternativt nettotillgångar i dotterbolag, kortfristiga och finansiella placeringar samt likvida medel.

3) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2017.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 februari 2018, kl 08:30.

Definitioner

Aktiens direktavkastning	Till årsstämman föreslagen utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid periodens utgång.
Aktiens totalavkastning	Summan av periodens kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid periodens ingång.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Börsvärde	Aktiekursen multiplicerad med totalt antal utestående aktier.
EBIT	Rörelseresultat efter avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.
IRR	Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).
Nettolånefordran	Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.
Nettolåneskuld	Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat.
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.
Substansvärde	Marknadsvärdet på Bures noterade innehav plus bokförda värden/tillgångsvärden på onoterade innehav, placeringstillgångar samt likvida medel.
Tillväxt	Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående periods nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.
Återköp av egna aktier	Svenska företag har sedan ett antal år tillbaka möjligheten att förvärva upp till tio procent av egna utestående aktier förutsatt att årsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet.

Det här är Bure

Bure är ett investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm. Portföljen bestod per den 31 december 2017 av nio bolag, varav fem noterade innehav.

Vår affärsidé är att vara en långsiktig huvudägare av rörelsedrivande verksamheter. Genom djupt engagemang och värdedrivande initiativ och aktiviteter stödjer vi verksamheterna att bli framgångsrika i sina respektive affärer.

Vårt mål är att skapa långsiktigt uthållig totalavkastning till våra aktieägare och att vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på marknaden.

Strategiska fundament för Bure är:

- Långsiktighet
- Engagemang och ansvar
- Anpassat ledarskap
- Finansiell styrka