

W
R
D
M

BURE
Årsredovisning 2017



Årsstämma 3 maj 2018

Årsstämma hålls kl. 16:00 på IVA Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm.

Entrén öppnas kl. 15:00. Lättare förtäring serveras före stämman. Se mer på sid 77 eller gå in på företagets hemsida www.bure.se

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – mars 2018	26 april
Delårsrapport januari – juni 2018	16 augusti
Delårsrapport januari – september 2018	8 november

För information kontakta

Henrik Blomquist, vd 08-614 00 20

Max Jonson, cfo 08-614 00 20

Innehåll

2	Bures portföljbolag
4	Året i korthet
5	Ordförande och vd har ordet
8	Bures verksamhet
12	Hållbarhet på lång sikt genom aktivt ägande
17	Portföljens utveckling 2017
19	Bures substansvärde
21	Portföljbolagen, noterade
24	Portföljbolagen, onoterade
27	Bure-aktien – historisk översikt 1993–2017
30	Bolagsstyrning
34	Styrelsen
36	Medarbetare
37	Femårsöversikt
38	Förvaltningsberättelse
43	Koncernen rapport över totalresultat
44	Koncernen balansräkningar
46	Moderbolaget resultaträkningar
47	Moderbolaget balansräkningar
48	Koncernen rapport över förändring i eget kapital
49	Moderbolaget rapport över förändring i eget kapital
50	Kassaflödesanalys
51	Noter
70	Revisionsberättelse
74	GRI index
76	Definitioner
77	Aktieägarinformation

Välkommen till investeringsbolaget Bure

Vi har nio portföljbolag varav många är teknikbaserade verksamheter med starkt fokus på internationella marknader.

Bure investerar på lång sikt i noterade och onoterade bolag.

Bures tillgångar uppgick till c. 8 mdkr vid årsskiftet 2017/2018.

Bolaget är sedan 1993 noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap.



CAVOTEC – är en ledande verkstadskoncern som designar och tillverkar automatiserade anslutnings- och elektrifieringssystem för hamnar, flygplatser och industriella applikationer världen över.



MEDCAP – äger och utvecklar bolag inom Life Science.

Att bygga bolag
är vår passion och
vårt fokus.



BURE FINANCIAL SERVICES – är ett helägt dotterbolag som investerar i finansiella verksamheter och tillgångar.



BURE GROWTH – är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag.

En bra
ägare skapar
förutsättningar för
framgångsrika och
ansvarsfulla
bolag.



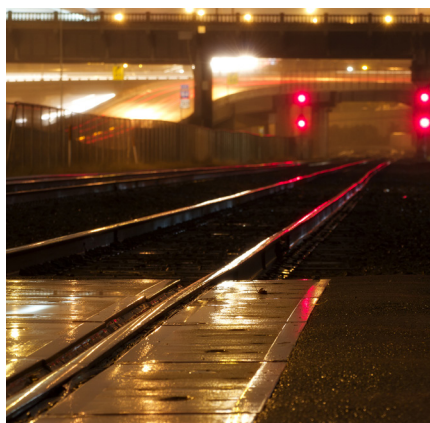
MYCRONIC – skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning.



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



XVIVO PERFUSION – är en medicinteknikkoncern fokuserad på att utveckla optimerade lösningar för organ, vävnader och celler i samband med transplantation.



INVESTMENT AB BURE – är ett helägt dotterbolag som äger och bedriver uthyrning av lok.

Vårt mål är
att skapa god
avkastning till
våra aktieägare.



MERCURI INTERNATIONAL – är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar.

Året i korthet

Substansvärdet ökade med 11,7 procent inklusive återlagd aktieutdelning under det gångna året och Bure går in i 2018 som ett starkare bolag.

Aktieägarvärde

- Substansvärdet ökade med 11,7 procent till 111,7 kr per aktie inklusive återlagd aktieutdelning.
- Bures substansvärde var 7 743 Mkr (7 054).
- Bure-aktiens totalavkastning var -3,3 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 9,5 procent.
- Koncernens resultat efter skatt var 834 Mkr (1 173). Resultatet per aktie var 12,03 kr (16,92).
- Styrelsen föreslår att årsstämman 2018 beslutar om en ordinarie utdelning om 1,50 kr (1,50) och en extra utdelning om 0,50 kr (0,50) per aktie.

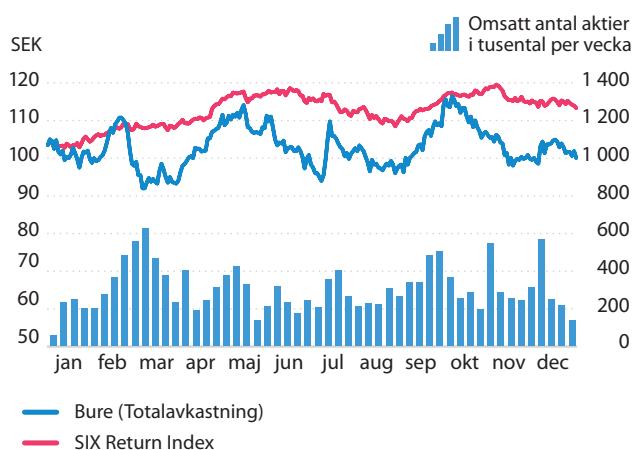
Investeringsverksamheten

- Bure Growth förvärvade 18,2 procent av aktierna i säkerhetsföretaget Yubico.
- Bure förvärvade ytterligare aktier i Cavotec och ökade ägarandelen till 20,1 procent.
- Exitresultat på 93 Mkr från avyttringen av aktier i Vitrolife.
- Exitresultat på 138 Mkr från avyttringen av innehavet i Catella.
- Exitresultat på -28 Mkr från avyttringen av innehavet i Vigmed Holding.

Bolagens utveckling

- Portföljbolagen har generellt haft en stark utveckling och står vid slutet av året starkare än vid inledningen av året. De största innehaven Mycronic och Vitrolife uppnådde under 2017 en omsättning som översteg 3 mdkr respektive 1 mdkr.

Bure totalavkastning 2017



Substansvärde 31 december 2017

Mkr	
Noterade portföljbolag	
Cavotec	366
MedCap	139
Mycronic	2 492
Vitrolife	2 815
Xvivo Perfusion	460
Summa	6 271
Onoterade portföljbolag	
Bure Financial Services	51
Bure Growth	199
Investment AB Bure	175
Mercuri International Group	114
Summa	539
Treasury	934
Totalt substansvärde	7 743

Ordförande och vd har ordet



Henrik Blomquist, verkställande direktör och Patrik Tigerschiöld, ordförande samtalar.



Fortsatt stark utveckling

Under 2017 ökade Bures substansvärde per aktie med 11,7 procent inklusive återlagd aktieutdelning. Merparten av ökningen kommer från värdeuppgången i Vitrolife som under 2017 steg med 61 procent.

Året som gått

Henrik: Flertalet av våra portföljbolag redovisade starka rapporter för 2017. Extra glädjande är att verksamheten i Bures viktigaste portföljbolag utvecklats mycket väl. Både Vitrolife och Mycronic redovisade rekordår och Vitrolife övertog under året platsen som Bures enskilt största innehav. Vitrolife växte organiskt med över 20 procent vilket betyder att man fortsätter ta marknadsandelar globalt, delvis drivet av den framgångsrika lanseringen av EmbryoScope+. 2017 blev även året då bolagets försäljning översteg en miljard kronor, en milstolpe.

Fjölåret var ett fantastiskt år för Mycronic. Orderingång, omsättning och resultat var samtliga på rekordnivå, trots detta föll aktiekursen. Bolaget har under året levererat på sin strategi, att erbjuda sina kunder ett mer komplett produktutbud inom ytmontering. Tack vare nya produkter,

”Vi intar en tydlig position på investeringsmarknaden som en bra ägare, någon som tar på sig huvudansvaret för att bygga bolag på lång sikt”

Henrik Blomquist

nya marknadssatsningar tillsammans med ett antal företagsförvärv har Mycronics tillgängliga marknad ökat markant.

Även portföljbolagen Mercuri, Xvivo och Medcap redovisade fina bokslut för 2017. Särskilt glädjande var att Mercuri vände en fallande omsättningstrend genom att visa en tillväxt om 5 procent. En ökning av större internationella kunduppgdrag ligger bland annat bakom denna omsättningsuppgång.

Några större portföljförändringar under året?

Henrik: Bure har under året ökat ägandet i flera innehav. I maj flaggades för ett ägande över 20 procent i Cavotec. Årets enskilt största nyinvestering gjordes i it-säkerhetsbolaget Yubico. Bolaget leds av två svenska entreprenörer som efter att grundat bolaget i Sverige flyttade till San Francisco med ambitionen att göra Internet säkert. Yubico är idag världsledande inom så kallad två-faktors autentisering. Säker identifiering och autentisering är helt avgörande för bolag där Internet är affärskritiskt. Yubicos lösning är idag standard hos flera av de största internetbolagen och har nu tagit viktiga referenskunder inom traditionell industri. Cyber Security är en otroligt intressant sektor och min förhoppning är att Bure kan hjälpa Yubico att fortsätta växa med god lönsamhet.

I fjol avyttrade Bure sitt ägande i Catella. Sammantaget blev det en väldigt bra affär för Bure med en årlig avkastning (IRR) om 52 procent.

Fjölåret blev bra för Bure men fanns det även besvikelser bland portföljbolagen?

Patrik: Under fjölåret fortsatte generationsväxlingen i Cavotec. Ny vd, Mikael Norin, tillträdde under året. Tyvärr blev bolagets resultat för 2017 svagt och dessutom belastat med nedskrivningar i den amerikanska verksamheten. Jag hoppas att bolagets starka marknadsposition och innovationsförmåga skall göra att bolaget återfår sin lönsamhet och tillväxtkraft de kommande åren.

Henrik: Vi avvecklade ett mindre innehav i Vigmed till en industriell köpare. Bolaget hamnade därmed i en bra hamn men totalt blev det tyvärr ingen bra affär för Bure. Lauritz.com är årets stora besvikelse. Vi hade stora förhoppningar att med hjälp av ett nytt ledarskap ta bolaget till nästa nivå. Olyckligtvis rädde det inte enighet i bolagets styrelse om vägen dit vilket stälpte möjligheterna till förändring och till slut föranledde mitt utträde ur styrelsen.

Ni framhåller att ”Bures roll” är viktig vid nya investeringar, kan ni utveckla?

Henrik: Jag ser att Bure innehar två roller, dels rollen som investerare och dels rollen som ägare. Grunden i Bures affärsmodell utgörs av ägarfilosofin. Det är som ägare Bure kan vara med och bygga framgångsrika bolag.

Vid sidan av sedvanligt analysarbete som inriktar sig på vad ett bolag kan åstadkomma på lång sikt, lägger vi mycket tid

och tanke på hur Bure skall kunna vara delaktig i att uppnå bolagets fulla potential. Det handlar sällan om en "quick fix" utan det är nästan alltid underbyggt av ett långsiktigt och målmedvetet lagarbete. Själva investeringsprocessen utgör för oss därför en mindre del av vårt arbete i förhållande till ägarrollen. Att tydliggöra och förankra ägarrollen och utvecklingsprocessen är av stor betydelse för bolagens framgång.

Patrik: En viktig frågeställning som gäller i bolagen både vid nyinvesteringar och i befintliga innehav är ledarskapet. För Bure är det enormt viktigt att säkerställa att rätt typ av ledare finns på plats i bolagen. Olika faser i ett bolags utveckling kräver olika typer av erfarenheter och ledarskap. Det är en stor och svår utmaning som kräver mycket tid och engagemang.

Hållbarhetsfrågor är det viktigt för Bure?

Henrik: Under året har Bure utvecklat sin hållbarhetsrapportering. Hållbar utveckling och hög affärsetik är viktigt för Bure, både i såväl investeringsprocessen som i ägarfilosofin. Utgångspunkten för årets utökade rapportering är den väsentlighetsanalys vi genomfört med ett antal intressenter såsom styrelsen, medarbetare, ägare, portföljbolag, etc. Avsikten med den är att säkerställa att Bure har rätt fokus på sitt hållbarhetsarbete och beaktar intressenternas synpunkter.

Bure har störst inflytande genom ägarstyrningen. Bures långsiktiga strategi är att vara en bra ägare och vi står för ett ansvarsfullt ägande. Genom att främja en hållbar utveckling i koncernen och i delägda bolag kan vi skapa konkurrensfördelar och i förlängningen högre avkastning för Bures aktieägare.

Trots ett stigande substansvärde sjönk aktiekursen under 2017 – varför?

Patrik: Den övergripande målsättningen har alltid varit att skapa bästa möjliga tillväxt i substansvärdet per aktie. Av det skälet är utvecklingen under fjolåret så frustrerande. Substansvärdet ökade och aktiekursen sjönk. Från att Bure vid årsskiftet 2016/17 inte hade någon så kallad substansrabatt, substansen per aktie var i nivå med börskursen, så var substansrabatten vid senaste årsskiftet 12 procent. En klen tröst är att substansrabatterna för flera av börsens ägarbolag ökat under året. Bure har tidigare under perioder med hög substansrabatt återköpt egna aktier – en möjlighet som kanske återigen blir aktuell.

Framtiden, hur ser ni på 2018?

Patrik: Vi är nu inne i en period av ekonomisk återhämtning som har tilltagit i styrka och omfattning de senaste åren. Många företag redovisar stigande omsättning och stigande vinster. Det är lätt att man känner sig duktig nu trots att det till stor del faktiskt är så att de allmänekonomiska förutsättningarna kanske är det viktigaste skälet till framgången. Även om en viss försiktighet bör infinna sig är det viktigt att bejaka de möjligheter att flytta fram bolagens positioner som öppnar sig i framgångens spår.

Henrik: Återhämtningen från krisen 2008/09 är nu inne på sitt tionde år. Att vi då befinner oss i den senare delen av



"Vi avsätter mycket tid för att tillse att portföljbolagen har ett ledarskap anpassat för respektive bolags utvecklingsfas"

Patrik Tigerschiöld

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.

Stockholm i mars 2018

Patrik Tigerschiöld
Styrelseordförande

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

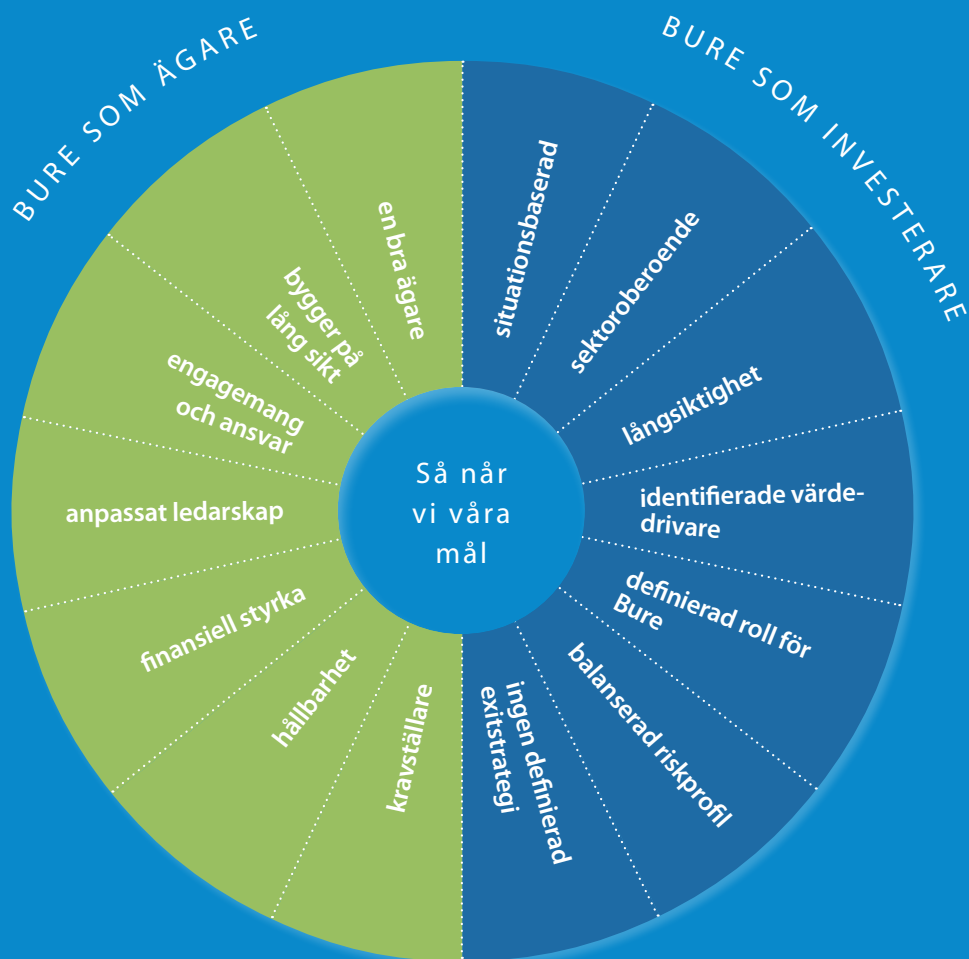
Bures verksamhet

Vår affärsidé

Bure är ett investeringsbolag och en bra ägare. Genom att aktivt bygga framgångsrika bolag och verksamheter på lång sikt skapar Bure god avkastning till aktieägarna.

Vår målsättning

Att skapa långsiktig totalavkastning till Bures aktieägare och att vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på aktiemarknaden.



Bure som ägare

En bra ägare

Utgångspunkten i Bures verksamhetsmodell är den ägarfilosofi som vuxit fram över vår 25-åriga historia. Ägarfilosofin bygger på ett djupt engagemang och hög närvaro i portföljbolagen. På så sätt bygger vi upp stor kompetens om de branscher där våra portföljbolag är verksamma. I dagens portfölj finns flera bolag där vi varit involverade under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling. Övergripande bygger vår ägarfilosofi på följande grundstenar:

Bygger på lång sikt:

Långsiktighet är en viktig ingrediens för att lyckas bygga framgångsrika bolag. Kortsiktig spekulation kan leda till felaktiga beslut i portföljbolagen på lång sikt. Att våga investera, ha tålamod och visa respekt skapar goda förutsättningar att lyckas bygga industriellt framgångsrika bolag och därmed betydande värden. Att bygga på lång sikt skall inte förknippas med att arbeta långsamt. Tvärtom, långsiktigt arbete ställer större krav på processuellt arbete och affärsmässig uppföljning vilket bygger strukturkapital och konkurrensfördelar.

Engagemang och ansvar:

Som huvudägare arbetar vi efter en tydlig agenda med fokus på respektive innehavs långsiktiga affärsstrategi och värdedrivare. Det kräver att Bure har hög närvaro i portföljbolagen, främst genom ett aktivt styrelsearbete. Med ägarskap följer ansvar. I Bures uppförandekod har vi formulerat hur vi ser på ansvarsfullt agerande och ägande vilket vi strävar efter att våra portföljbolag respekterar. Uppförandekoden innehåller tydliga åtaganden avseende bland annat etik, mänskliga rättigheter och arbetsrättsliga frågor och miljöpåverkan.

Anpassat ledarskap:

Vår erfarenhet är att bolags olika mognadsfaser kräver olika typer av ledarskap för att skapa framgång över tid. Vi tror inte det finns en typ av ledarskap som fungerar för alla situationer. Detta faktum ställer krav på oss som huvudägare att ständigt vara lyhörda och förändringsbenägna genom att kontinuerligt utvärdera vilken typ av ledarskap våra portföljbolag är i behov av. Att förstå vilken typ av ledarskap ett visst bolag har i sin situation är kritiskt för att vi ska lyckas.

Finansiell styrka:

En bra ägare besitter finansiell styrka och kapacitet för att alltid kunna stötta och hjälpa sina portföljbolag att nå deras uppsatta mål.

Översikt Bures bolagsportfölj

Bolag 31 december 2017	Bures ägarandel	Bure som enskilt största ägare	Antal ledamöter från Bure	Styrelse- ordförande från Bure	Investerings- tidpunkt
Noterade					
Cavotec	20,1 %	Ja	1	Nej ¹⁾	2014
MedCap	23,0 %	Nej	1	Nej	2013
Mycronic	29,9 %	Ja	1	Ja	1986/2009 ²⁾
Vitrolife	20,8 %	Nej	1	Nej	1984/2000 ³⁾
Xvivo Perfusion	18,7 %	Ja	2	Ja	2000/2012 ⁴⁾
Onoterade					
Bure Financial Services	100,0 %	Ja	3	Ja	2014
Bure Growth	100,0 %	Ja	3	Ja	2015
Investment AB Bure	100,0 %	Ja	2	Ja	2012 ⁵⁾
Mercuri International	99,1 %	Ja	1	Ja	1998

1) Valberedningen i Cavotec har föreslagit att årsstämman den 12 april 2018 väljer Patrik Tigerschiöld till styrelseordförande.

2) Avser ursprunglig investering i Mydata och samgående med Micronic.

3) Avser ursprunglig investering i Fermentech Medical och samgående med Vitrolife.

4) Avser ursprunglig investering och Lex Asea utdelning från Vitrolife.

5) Avser lokinvestering.

Bure som investerare

Situationsbaserad investerare

Bure identifierar och följer intressanta branscher och företag och utvärderar potentiella investeringar opportunistiskt. Bure söker bland annat efter speciella situationer som faller utanför andra investerares modeller. Vi söker investeringar i olika branscher, tillgångslag, cykler och utvecklingsfaser. Ambitionen är att hitta annorlunda vägar till lönsamma investeringar och att utvärdera potentiella bolag utifrån de unika situationer som bolagen befinner sig i vid investeringstillfället.

För att lyckas krävs ett långsiktigt arbete avseende relationer och nätverk för att kunna hamna i "rätt läge" när tiden är mogen att göra en bra investering. Vi behöver samtidigt vara snabbbrörliga och ha ett aktivt beslutsfattande för att ta vara på möjligheter när rätt tillfälle bjuds.

Vid utvärderingen av verksamheter och potentiella investeringar analyserar Bure affärsmöjligheter med utgångspunkt från struktur, marknad, affärsmodell, finansiell ställning samt ledning och styrelse. Det är vidare betydelsefullt att tydligt identifiera vilken roll Bure ska spela på kort och på lång sikt.

Övergripande investeringskriterier

Vid såväl nya som befintliga investeringar använder sig Bure av ett strukturerat arbetssätt med bland annat tydlig identifiering av olika värde drivare.

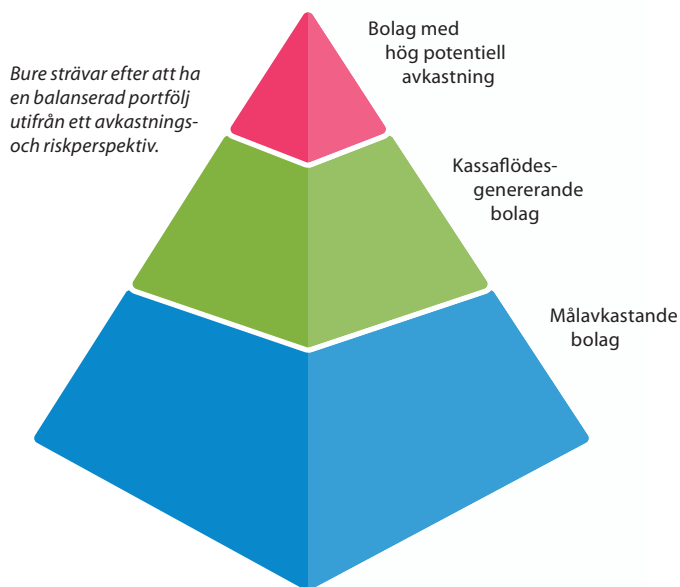
Bures investeringskriterier är:

- Varje investering ska ge en årlig avkastning som överstiger 12 procent (IRR).
- Innehavet ska vara betydande och ha en tillräckligt stor värdeökningspotential för att kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten i Bure.
- Bure ska vara en tillräckligt stor ägare med en tydlig roll för att aktivt kunna påverka på kort och lång sikt.

Aktivt och långsiktigt ägande utan definierad exitstrategi

Bure bedömer varje investering och affärsmöjlighet över en tidsperiod om 3–5 år, men investeringshorisonten kan vara längre. Om nya intressanta affärsmöjligheter uppstår med tiden kan Bure fortsätta att äga bolaget. I dagens portfölj finns flera verksamheter där Bure varit involverad under lång tid och bidragit till att bygga framgångsrika bolag.

Bure har därmed ingen fastställd exitstrategi och är inte tvingad att avyttra portföljbolag inom en viss tid. Avyttringar kan exempelvis ske när en ny ägare kan tillföra något till respektive bolags utveckling. Det är viktigt att Bure som ägare har en långsiktig strategi och ägaragenda, det vill säga tydlig målsättning och aktivitetsplan, för respektive portföljbolag. Dessa utvärderas kontinuerligt av Bure med betoning på värde, potential och risk.



Målbild för portföljen

Inom ramen för Bures affärsmodell har en målbild för portföljen identifierats för att balansera denna utifrån ett riskperspektiv. Bilden beskriver schematiskt hur Bures portfölj av bolag skulle kunna se ut.

De tre olika kategorierna består av:

- **Målavkastande bolag** – uppfyller Bures grundläggande investeringskriterier med en målavkastning om 12 procent (IRR).
- **Kassaflödesgenererande bolag** – ofta bolag med stabila affärsmodeller med direktavkastning.
- **Bolag med hög potentiell avkastning** – har ofta högre operationell risk (exempelvis teknologi eller marknadsrisk).



En bra ägare

En bra ägare skapar trygghet och framtidstro och ger verksamheter tid att utvecklas. En bra ägare är aktiv vilket bygger på ett djupt engagemang och stark närvaro i portföljbolagen.

Hållbarhet på lång sikt genom aktivt ägande

Bure strävar efter att ha en tydlig position på investeringsmarknaden som en bra ägare, någon som tar på sig huvudansvaret för att bygga bolag på lång sikt. Vi anser att det finns en stark koppling mellan hållbarhet och långsiktigt värdeskapande. Att bidra till en hållbar utveckling ingår i vår investeringsfilosofi och vi arbetar för att skapa medvetenhet kring hållbarhetsfrågor i våra portföljbolag och i den egna verksamheten.

Bures verksamhet och möjlighet att påverka

Grundstenarna i vår affärsmodell är djupt engagemang och hög närvaro i portföljbolagen. I dagens portfölj finns flera verksamheter där vi varit involverade under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling.

Bure har som ägare ett betydande inflytande över portföljbolagen och arbetar aktivt via styrelserepresentation för att verka för att det etableras relevanta policyer för respektive bolag och att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Vårt eget direkta hållbarhetsarbete är viktigt, men med ett fåtal anställda och endast ett kontor är det mindre betydelsefullt ut ett påverkansperspektiv.

Detta är Bures första hållbarhetsrapport, vilken följer GRI Standards (se sid 74 för referensindex). Arbetet med att följa upp och målsätta arbetet fortgår under 2018/19.

Riktlinjer, policyer och styrning

Bures styrelse har fattat beslut om ett internt ramverk som sätter riktlinjerna för hur Bure ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare samt återspegla Global Compacts tio principer.

Våra riktlinjer och policyer beskrivs i vår *uppförandekod*. Uppförandekoden sätter tillsammans med *policy för ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar*, *miljöpolicy* och *visselblåsarpolicy* riktlinjerna för hur Bure ska agera som ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare. Dokumenten finns tillgängliga på Bures hemsida: www.bure.se/hallbarhet.

Anställda och övriga representanter för Bure har ett ansvar att följa policyerna och riktlinjerna och vad de innebär i relevanta sammanhang. Det interna regelverket följs upp årligen och

uppdateras vid behov. Bures cfo är ansvarig för samordning och utveckling av bolagets hållbarhetsarbete.

Väsentlighetsanalys 2017

Under våren 2017 genomfördes en fördjupad väsentlighetsanalys med Bures styrelse, medarbetare och externa intressenter däribland aktieägare, portföljbolag med flera.

Bures intressenter

Ägare	Styrelse
Medarbetare	Portföljbolag

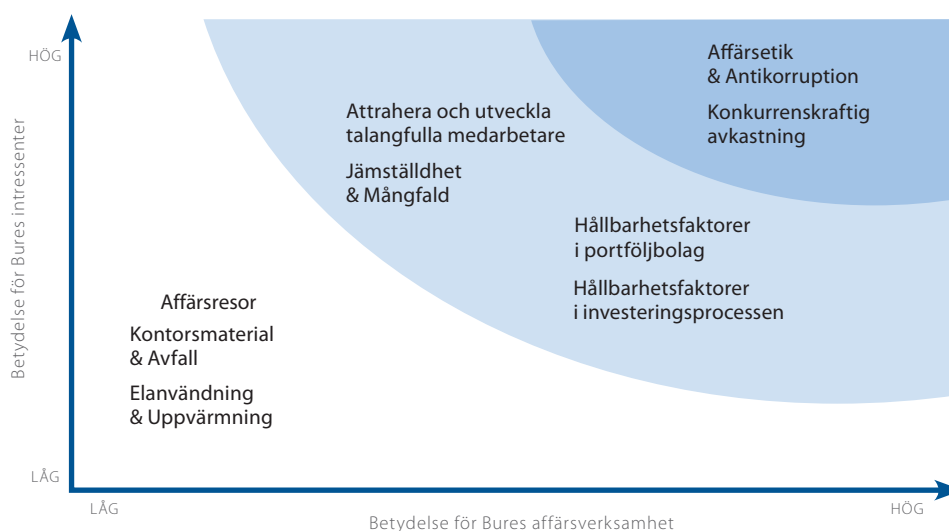
Analysen fokuserade dels på aspekter av Bures direkta verksamhet och dels på Bure som ägare och investerare. Syftet med väsentlighetsanalysen var att säkerställa att Bure har rätt fokus på hållbarhetsarbetet och beakta intressenters synpunkter.

Analysen resulterade i en matris där Bures mest väsentliga hållbarhetsfrågor internt och externt framgår.

Bures prioriterade hållbarhetsfrågor baserat på väsentlighetsanalysen.

I gruppen Bures intressenter ingår ägare, styrelsen, portföljbolagen och medarbetare (y-axel).

I gruppen betydelse för Bures affärsverksamhet ingår vd och cfo (x-axel).



Ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar

Hållbarhetsfaktorer i investeringsprocessen

Vår ambition är att skapa värden på lång sikt genom att äga och utveckla bolag med starka marknadspositioner. Analys av risker och möjligheter kopplat till hållbarhet är en viktig del av vår investeringsprocess och avgörande för Bures fortsatta framgång, framförallt från ett riskminimeringsperspektiv. Förväntningar från Bures ägare ingår i detta ställningstagande. ESG-faktorer är därmed en självklar del i Bures process för analys av nya investeringsmöjligheter.

Alla investeringsobjekt utvärderas i förhållande till de 10 principerna i Global Compact och vår Policy för ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar som upprättats för stöd till detta arbete. I vår investeringspolicy beskrivs bland annat Bures exkluderande kriterier.

Bure investerar inte i bolag:

- med en inte obetydlig verksamhet inom utveckling och produktion av vapen
- som bidrar till allvarlig miljökada
- med globala leverantörskedjor med betydande risker avseende arbetsmiljö och arbetsvillkor (främst textilindustrin och enklare mekanisk bearbetning)
- som producerar eller distribuerar pornografi
- inom tobaksindustrin

Riktlinjerna för nya investeringar ingår som en del av Bures årliga genomgång av strategin. I strategigenomgången ingår detta som en del av omvärldsbevakningen där globala trender och marknadsläget analyseras.

Indikatorer och resultat 2017

- Samtliga investeringar genomförda under 2017 har genomgått en ESG-screening.

Hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen

Vi bygger bolag på lång sikt och står för ansvarsfullt ägande. Det finns ett tydligt samband mellan långsiktigt värdeskapande och hållbara affärsmodeller. Vårt mål är att främja en hållbar utveckling i koncernen och i de bolag som Bure är delägare i. Bure är en ägare som tar ansvar och verkar för att gällande lagar och regleringar efterföljs. Hållbarhetsarbetet är av största vikt då eventuella brister kan resultera i lägre avkastning för Bure och på sikt skadat anseende och förtroende, vilket kan medföra förlorade affärsmöjligheter för Bure. Samtidigt gäller det omvända – hållbarhet i portföljbolagen kan skapa konkurrensfördelar och i förlängningen högre avkastning för Bures aktieägare.

Bure påverkar portföljbolagen genom sin bolagsstyrning.

Bure har styrelserepresentanter i alla bolag och innehar ofta posten som styrelseordförande. Bure främjar en transparent företagskultur i portföljbolagen. I uppdraget som styrelserepresentant för Bure ingår att aktivt driva ESG-frågor. Portföljbolagens miljöarbete och övrigt hållbarhetsarbete ska enligt Bures policyer ingå i respektive styrelses agenda och utvärderas löpande. Vilka frågor som drivs i de olika bolagen avgörs av bolagets specifika ställning och verksamhetsinriktning, dvs med fokus på respektive bolags väsentliga hållbarhetsfrågor. I de helägda bolagen finns utrymme att påverka det dagliga arbetet i högre utsträckning.

Bures uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, miljöpolicy och visuellblåsarpolicy har under året kommunicerats till bolagen. Under 2017 har Bure också genomfört en workshop med fokus på hållbarhetsfrågor med representanter från majoriteten av portföljbolagen. Bure ser vidare en möjlighet till återkommande aktiviteter där bolagsstyrningsfrågor, inklusive hållbarhet, avhandlas och erfarenheter utbyts.

Arbetet i portföljbolagen följs upp genom styrelserepresentationen och under Bures löpande möten med ledningsgrupperna för bolagen.

Från och med 2017 rapporterar Bure status av portföljbolagens hållbarhetsarbete enligt nedan.

Indikatorer och resultat 2017

- Bure har under 2017 interagerat med samtliga portföljbolag avseende hållbarhet (100%).
- Portföljbolag med aktivt hållbarhetsarbete¹⁾

Portföljbolag med aktivt hållbarhetsarbete år 2017

	<25 %	25–50 %	50–75 %	>75 %
Ett aktivt hållbarhetsarbete				●
Ansvarig/dedikerad person för hållbarhetsarbete		●		
ESG målsättning och uppföljning		●		
Ledningssystem (inkl ISO-certifieringar)			●	

¹⁾ Portföljbolagen bedöms var och en för sig varefter resultatet aggregeras. Bolag som ingår är Cavotec, MedCap, Mycronic, Vitrolife, Xvivo Perfusion och Mercuri. De portföljbolag som inte ingår är mindre bolag eller bolag med relativt nyetablerad verksamhet.

Hållbarhet i moderbolaget Bure Equity

Affärsetik och anti-korruption

Arbetet med god affärsetik och anti-korruption är det viktigaste området för såväl Bures interna som externa intressenter (se väsentlighetsanalys). Att upprätthålla en god affärsetik och nolltolerans mot korruption är en avgörande faktor för Bures fortsatta framgång. Missbruk av insiderinformation ingår i området och är det område där det finns störst risker, då Bures verksamhet har väldigt begränsade inköp och reguljära leverantörsförhållanden.

Styrelsen i Bure Equity antog i juni 2017 en ny uppförandekod och visselblåsarpolicy. Nyanställda informeras och skriver på båda policyer vid anställningstillfället tillsammans med en insiderpolicy som reglerar anställdas handel med finansiella instrument. Anställda utbildas löpande av externa jurister om lagar och regler för kapitalmarknaden inklusive marknadsmissbruk. Anställda på Bure har ytterligare restriktioner utöver gällande lagstiftning avseende handel med noterade finansiella instrument vilken regleras i Bures insiderpolicy och som i vissa fall kräver godkännande av vd. Bure har vidare under 2017 upprättat en anonym visselblåsarfunktion med hjälp av en extern advokatbyrå.

Arbetet inom området utvärderas kontinuerligt och samtliga misstankar om korruption och oetiskt beteende tas på största allvar. Varje år genomförs också en utvärdering av ledningsgruppen kring området där policydokument, det interna arbetet och processer ses över och uppdateras vid behov.

Indikatorer och resultat (GRI 205-2, 205-3)

- Samtliga anställda har under 2017 informerats om av styrelsens antagna policyer och utbildats om förändringar i gällande lagstiftning (100 %).
- Under 2017 har inga incidenter om korruption inträffat. Bures visselblåsarfunktion har under 2017 inte tagit emot några anmälningar.

Konkurrenskraftig avkastning

Bures förmåga att uppnå konkurrenskraftig avkastning är enligt väsentlighetsanalysen det näst viktigaste området. Vår målsättning är att skapa en långsiktig totalavkastning till våra aktieägare och vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på aktiemarknaden. Avkastningen är ett resultat av Bures verksamhet och skapar möjligheter för Bure att fortsätta sitt arbete med att utveckla portföljbolagen och genomföra nya investeringar. God avkastning är en förutsättning för oss att bedriva vår agenda som en "Bra ägare". Enligt Bures definition ska en bra ägare ha finansiell styrka och kapacitet för att alltid kunna stötta och hjälpa portföljbolagen att nå deras uppsatta mål. En bra ägare ska enligt Bures verksamhetsmodell vara långsiktig, visa engagemang och ansvar, tillse att portföljbolagen har ett ledarskap anpassat för respektive bolags utvecklingsfas och ha finansiell styrka.

Bures strategi för att uppnå konkurrenskraftig avkastning är att investera i en balanserad portfölj av bolag med ett generellt avkastningskrav på 12 procent för varje bolag. Bure har ingen exitstrategi utan utvärderar i det årliga strategiarbetet ägaragendan för respektive bolag. Ägaragendan är Bures målsättning för varje bolag och fokuserar på de viktigaste frågorna de kommande tre till fem åren. Vi försöker genom aktivt styrelsearbete genomföra ägaragendan i respektive bolag.

Bure har styrelserepresentanter i alla bolag och innehar ofta posten som styrelseordförande. Vi tar en aktiv roll i styrelsearbetet och följer regelbundet upp arbetet i portföljbolagen och tar till handling vid behov. Vi rapporterar månadsvis till Bures styrelse om arbetet i portföljbolagen. De publika bolagen har vidare god transparens genom kvartalsrapporteringen.

Indikatorer och resultat 2017

Bure lyfter fram två mått som vi anser relevanta för att mäta konkurrenskraftig avkastning – tillväxt i substansvärde och totalavkastning. Tillväxten i substansvärdet visar hur framgångsrika vi har varit i förvaltningen av Bures tillgångar. Marknadens bedömning av vårt arbete mäts i sin tur av totalavkastningen för Bure-aktien. Totalavkastningen är aktiekursens utveckling inklusive återinvesterade utdelningar. Se Bure-aktien – historisk översikt 1993–2017 på sidorna 27–28 och Femårsöversikt på sidan 37.

Attrahera och utveckla talangfulla medarbetare

Bures nuvarande och framtida framgång avgörs av våra medarbetare. Därför är det av största vikt att kunna attrahera personer med rätt kompetens och ge anställda möjlighet till vidareutveckling.

Bure är en liten organisation med sju anställda och seniora investeringsrådgivare. Vi har idag inga formella strukturer eller riktlinjer på plats avseende träning och vidareutbildning. Istället ges anställda möjlighet att på eget initiativ söka upp utbildningar vilket sker löpande. Anställda har t.ex. genomgått Executive Education program, utbildning inom styrelsearbete samt löpande anmält intresse för seminarier. Samtliga anställda har årliga utvecklingssamtal som främst fokuserar på anställdas utveckling och ersättning.

Bure kommer 2018 att införa utbildningsbehov som en del i den årliga utvärderingen av verksamheten och som en stående punkt i utvecklingssamtalen. Som en del i detta kommer Bure att ta fram riktlinjer för fortbildning och uppföljning av detta arbete.

Indikatorer och resultat 2017 (GRI 404-3)

- Samtliga anställda (100 %) har under 2017 fått utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärsutveckling.

Jämställdhet och mångfald

Bures intressenter lyfte fram jämställdhet och mångfald i väsentlighetsanalysen som en viktig del av hållbarhetsarbetet. Respekt är ett av Bures kärnvärden och i Bures uppförandekod fastställs att Bure-koncernen ska vara en arbetsplats som erbjuder alla individer lika möjligheter i en företagskultur fri från diskriminering och trakasserier. Vi är medvetna om risken att en alltför homogen sammansatt personalstyrka kan leda till ett ensidigt perspektiv på möjligheter och risker. Bure arbetar för att få in fler kvinnor i sin verksamhet. Vi kommer under 2018/19 utvärdera hur denna aspekt bör följas upp.

Bures styrelse och organisation består idag av både kvinnor och män, med en majoritet av män.

Indikatorer och resultat 2017 (GRI 405-1, 102-7)

Mångfald	Kvinnor	Män
Styrelsen i Bure Equity	2	5
Medarbetare i Bure Equity	1	6

Noterade portföljbolag

Cavotec	2	5
MedCap	1	4
Mycronic	2	3
Vitrolife	2	4
Xvivo Perfusion	1	5

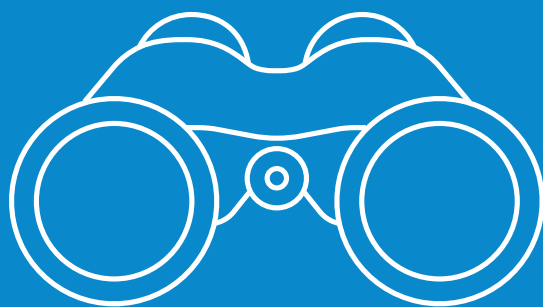
Bure har beslutat sig för att följande två områden inte anses vara väsentliga för moderbolagets verksamhet:

Miljö

Moderbolaget Bure Equitys påverkan inom miljöområdet kan beskrivas som icke-väsentlig i förhållande till den påverkan bolaget har inom andra områden via sin ägarstyrning. Bolaget och dess sju anställdas direkta påverkan är begränsad till påverkan från kontorsverksamheten samt affärsresor. Vidare framgår det av väsentlighetsanalysen att bolagets miljöpåverkan ej är att betrakta som väsentlig.

Mänskliga rättigheter

Bure stödjer FN:s Global Compact och driver frågan om mänskliga rättigheter hos sina dotter- och portföljbolag via sin ägarstyrning och styrelserepresentation. Bures direkta verksamhet bedrivs i Sverige och med de krav och regler som följer av detta har bedömningen gjorts att mänskliga rättigheter inte anses vara ett väsentligt fokusområde.



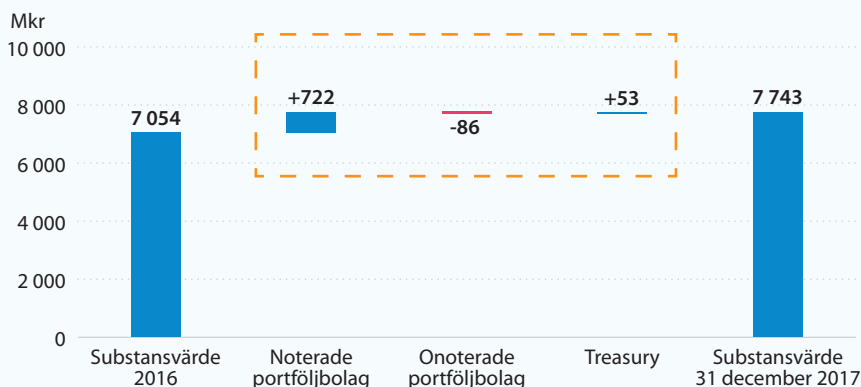
Långsiktighet

Ett långsiktigt tänkande är avgörande för ett företags framgång. Bures ägarfilosofi bygger på långsiktighet och hjälper verksamheter att nå sin fulla potential.

Portföljens utveckling 2017

Substansvärdet, 12 månader 2017

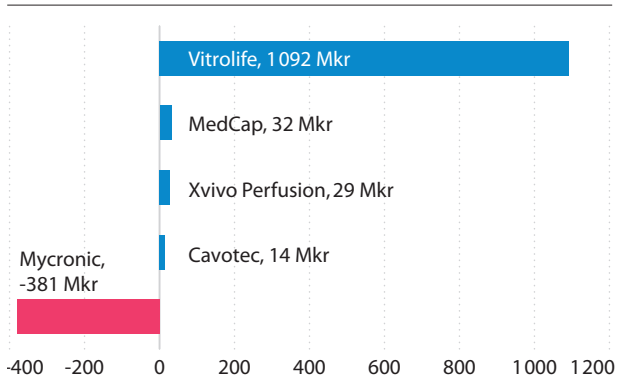
Substansvärdet var 7 743 Mkr, vilket är en ökning med 690 Mkr sedan årsskiftet. Substansvärdet per aktie uppgick till 111,69 kr vilket motsvarar en ökning med 9,8 procent sedan årsskiftet.



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.

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

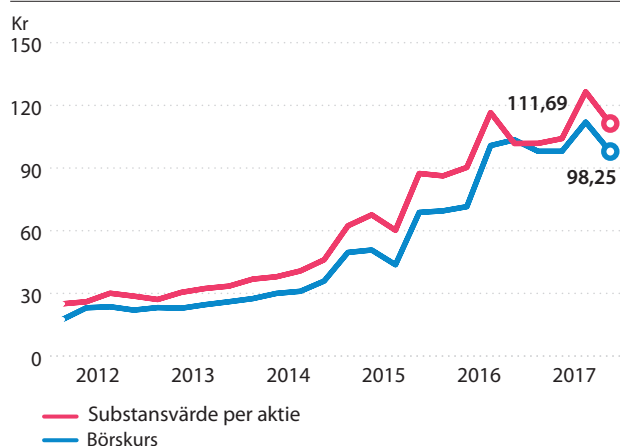
Antalet aktier i Bure uppgår till 69 332 710 stycken. Årsstämman 2017 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier. Per den 31 december 2017 har inga aktier återköpts.

Bures aktiekurs den 31 december 2017 var 98,25 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på -3,3 procent sedan årsskiftet.

	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
Börskurs, kr	98,3	103,5	68,8
Utdelning per aktie, kr	2,0	2,0	1,0
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹⁾	-3,3 %	54,7 %	95,4 %
Substansvärde per aktie, kr	111,7	101,7	87,4
Utveckling substansvärde per aktie	9,8 %	16,4 %	89,6 %
SIX Return Index	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
	Nettoomsättning	2 046	2 003
	EBIT ²⁾	-173	116
	EBIT-marginal	-8,5 %	5,8 %
	Ägarandel	20,1 %	16,6 %
	Nettoomsättning	533	598
	EBIT	12	0
	EBIT-marginal	2,3 %	0,0 %
	Ägarandel	23,0 %	22,7 %
	Nettoomsättning	3 001	2 319
	EBIT	848	691
	EBIT-marginal	28,3 %	29,8 %
	Ägarandel	29,9 %	29,9 %
	Nettoomsättning	1 046	856
	EBIT	341	249
	EBIT-marginal	32,6 %	29,1 %
	Ägarandel	20,8 %	21,7 %
	Nettoomsättning	148	138
	EBIT	7	3
	EBIT-marginal	4,8 %	2,0 %
	Ägarandel	18,7 %	20,7 %

Onoterade Mkr		2017	2016
	Nettoomsättning	11	27
	EBIT	11	27
	EBIT-marginal	100,0 %	100,0 %
	Ägarandel	100,0 %	100,0 %
	Nettoomsättning	1	-15
	EBIT	1	-15
	EBIT-marginal	100,0 %	n/m
	Ägarandel	100,0 %	100,0 %
Investment AB Bure	Nettoomsättning	11	31
	EBIT	-11	7
	EBIT-marginal	n/m	23,4 %
	Ägarandel	100,0 %	100,0 %
	Nettoomsättning	443	424
	EBIT ³⁾	21	37
	EBIT-marginal	4,6 %	8,7 %
	Ägarandel	99,1 %	99,1 %

1) MedCap avser förkortat räkenskapsår maj–dec 2016 och 2017.

2) Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster var 95 Mkr. Jämförelsestörande poster var 266 Mkr inklusive en nedskrivning av goodwill i affärsområdet Airports & Industry på 176 Mkr. Skattereformen i USA medförde vidare en nedskrivning av uppskjutna skattefordringar på 64 Mkr.

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

Bures substansvärde

Substansvärdet per aktie uppgick till 111,69 kr (101,74) vid årets utgång motsvarande en ökning med 9,8 procent. Därtill har aktieägarna erhållit en ordinarie utdelning på 1,50 kr per aktie och en extra utdelning på 0,50 kr per aktie.

Substansvärdet ökade med 690 Mkr till 7 743 Mkr under 2016. Därutöver har Bure lämnat aktieutdelning på 139 Mkr.

		2016-12-31				2017-12-31			
Mkr		Ägarandel	Substansvärde	Värdeförändring ¹⁾	Investering	Avyttring/ Omklassificering	Substansvärde	Andel av substans	Substansvärde per aktie, kr
2) NOTERADE	Cavotec	20,1 %	279	14	72	–	366	4,7 %	5,3
	Lauritz.com ³⁾	11,3 %	37	–	–	-37 ³⁾	–	–	–
	MedCap	23,0 %	106	32	1	–	139	1,8 %	2,0
	Mycronic	29,9 %	2 873	-381	–	–	2 492	32,2 %	35,9
	Vitrolife ⁴⁾	20,8 %	1 823	1 092	–	-100	2 815	36,3 %	40,6
	Xvivo Perfusion	18,7 %	430	29	–	–	460	5,9 %	6,6
	Summa noterade portföljbolag		5 548	786	74	-137	6 271	81,0 %	90,4
ONOTERADE	Bure Financial Services ⁵⁾	100,0 %	252	-8	–	-193	51	0,7 %	0,7
	Bure Growth ⁶⁾	100,0 %	37	–	170	-8	199	2,6 %	2,9
	Investment AB Bure ⁷⁾	100,0 %	222	-16	–	-32	175	2,3 %	2,5
	Mercuri International Group ⁸⁾	99,1 %	114	–	–	–	114	1,5 %	1,6
	Summa onoterade portföljbolag		625	-23	170	-233	539	7,0 %	7,8
Summa portföljbolag		6 173	762	243	-370	6 809	87,9 %	98,2	
TREASURY	Likvida medel och kortfristiga placeringar ⁹⁾		873		61		933	12,1 %	13,5
	Övriga tillgångar ¹⁰⁾		8		-7		1	0,0 %	0,0
	Summa treasury		881		53		934	12,1 %	13,5
Totalt substansvärde		7 054		690 ¹¹⁾		7 743	100,0 %	111,7	

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.

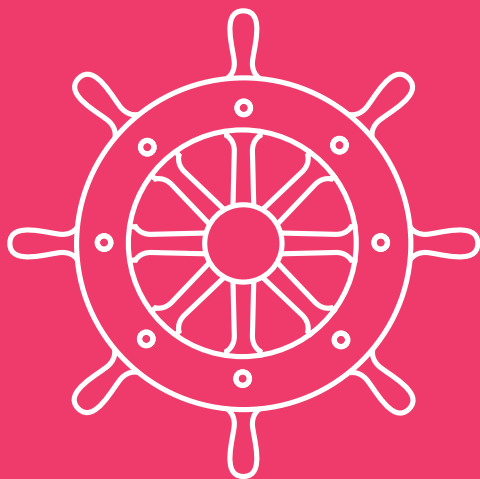
7) Avser nettotillgångar. Under 2017 har 32 Mkr i likvida medel förts över till moderbolaget.

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.



Anpassat ledarskap

När ett företag utvecklas förändras förutsättningarna. Bure lägger stor vikt vid att kontinuerligt utse ledarskap som ger varje portföljbolag möjlighet att uppnå sin fulla potential.

Noterade innehav



www.cavotec.com

Andel av Bures substansvärde **4,7 %**

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

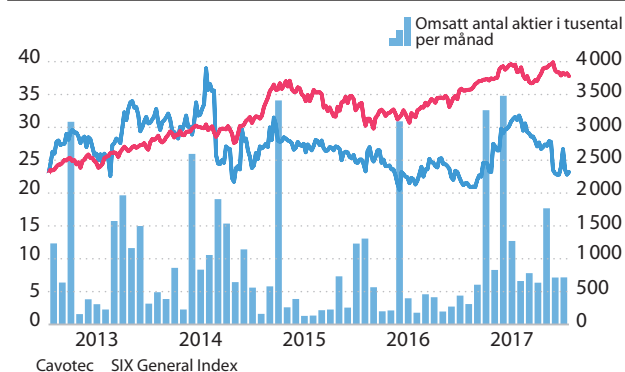
Nyckeltal EUR m	2017	2016	2015
Nettoomsättning	212	212	232
Rörelsens kostnader	-230	-199	-225
EBIT	-18,0	12,3	7,6
EBIT-marginal	-8,5 %	5,8 %	3,3 %
Finansnetto	-4,9	-1,0	5,2
Resultat före skatt	-23,1	11,3	12,8
Skatt	-8,7	-4,8	-6,7
Årets resultat	-31,8	6,5	6,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-20	-23	-25
Balansomslutning	211	244	260
Eget kapital	104	145	140
Kassaflöde från löpande verksamhet	13	10	0
Medeltal anställda	970	942	1 063

Fakta per 31 december 2017	Bolagets största aktieägare
Bokfört värde: 366 Mkr	Bure Equity 20,1 %
Förvärvstidpunkt: År 2014	Övriga 79,9 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot	

Året i korthet

- Nettoomsättningen var oförändrad under 2017 jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till EUR -18,0m (12,3). Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster var EUR 9,6m. Jämförelsestörande poster var EUR 27,6m inklusive en nedskrivning av goodwill i affärsområdet Airports & Industry på EUR 18,3m. Skattereformen i USA medförde vidare en omvärdering av förlustavdrag på EUR 6,6m.
- Aktiekursen steg med 7,9 procent under 2017.

Cavotec utveckling, 5 år



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures substansvärde **1,8 %**

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

Nyckeltal Mkr	Maj-17 ¹⁾ - dec-17	Maj-16 ¹⁾ - dec-16	Maj-16 - apr-17
Nettoomsättning	533	598	852
Rörelsens kostnader	-521	-599	-849
EBIT	12,3	-0,2	2,9
EBIT marginal	2,3 %	0,0 %	0,3 %
Finansnetto	-3,1	-2,7	-4,0
Resultat före skatt	9,2	-2,9	-1,1
Skatt	-6,8	-0,4	2,1
Resultat från kvarvarande verksamhet	2,4	-3,4	1,0
Resultat från avvecklad verksamhet	-	-	-0,3
Periodens resultat	2,4	-3,4	0,7

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-105	-132	-88
Balansomslutning	600	581	563
Eget kapital	267	289	292
Kassaflöde från löpande verksamhet	28	44	81
Medeltal anställda	324	296	332

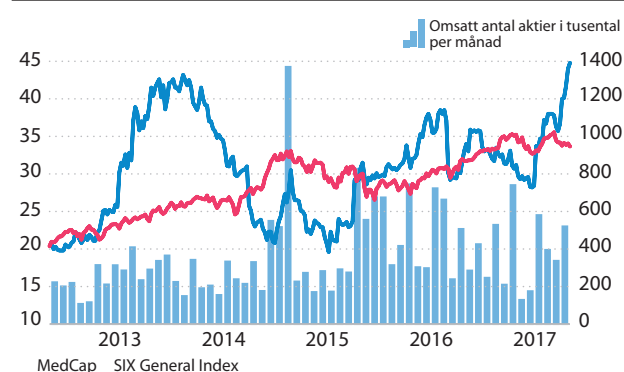
1) Förkortat räkenskapsår.

Fakta per 31 december 2017	Bolagets största aktieägare
Bokfört värde: 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 %

Året i korthet

- Nettoomsättningen för det förkortade räkenskapsåret 2017 var 533 Mkr (598). Nettoomsättningen exklusive Läkemedelshandel ökade med 21 procent till 411 Mkr (341).
- Rörelseresultatet var 12,3 Mkr (-0,2). I samband med bolagets strategiska översyn beslutades det om en nedskrivning av all goodwill hänförlig till segmentet Läkemedelshandel motsvarande 13 Mkr. Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) var 42,2 Mkr (18,4).
- Aktiekursen steg med 29,7 procent under 2017.

MedCap utveckling, 5 år



MYCRONIC

Andel av Bures
substansvärde **32,2 %**

www.mycronic.com

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmsstillverkning.

Nyckeltal Mkr	2017	2016	2015
Nettoomsättning	3 001	2 319	1 815
Rörelsens kostnader	-2 153	-1 628	-1 275
EBIT	848,0	691,0	540,3
EBIT-marginal	28,3%	29,8%	29,8%
Finansnetto	-8,6	-1,6	0,2
Resultat före skatt	839,4	689,4	540,5
Skatt	-213,1	-163,1	-98,0
Årets resultat	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

Bokfört värde: 2 492 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande

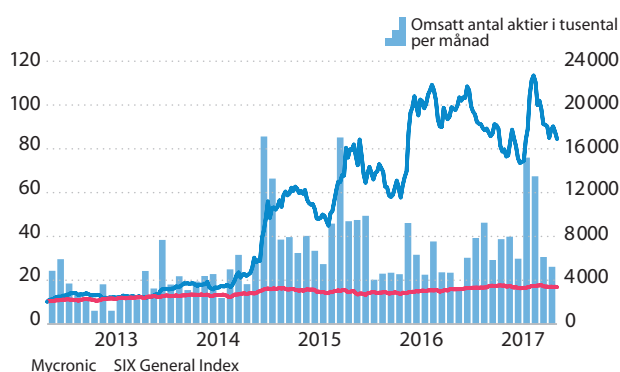
Bolagets största aktieägare

Bure Equity 29,9%
Fjärde AP-fonden 9,2%
Robur Fonder 8,0%
Övriga 52,9%

Året i korthet

- Orderingången under 2017 var 3 567 Mkr vilket är en ökning med 45 procent jämfört med 2016. Den sammanlagda orderstocken vid årets utgång var 1 927 Mkr (1 342).
- Nettoomsättningen under 2017 var 3 001 Mkr (2 319) vilket motsvarar en ökning med 44 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 848,0 Mkr (691,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 28,3 procent (29,8).
- Aktiekursen föll med 13,3 procent under 2017.

Mycronic utveckling, 5 år



Vitrolife

Andel av Bures
substansvärde **36,3 %**

www.vitrolife.com

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

Nyckeltal Mkr	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 046	856	722
Rörelsens kostnader	-705	-607	-496
EBIT	340,9	248,8	226,1
EBIT-marginal	32,6%	29,1%	31,3%
Finansnetto	0,1	0,1	0,7
Resultat före skatt	340,9	248,9	226,8
Skatt	-76,3	-57,7	-43,5
Årets resultat	264,6	191,2	183,4
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	396	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

Bokfört värde: 2 815 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
Fredrik Mattsson, ledamot

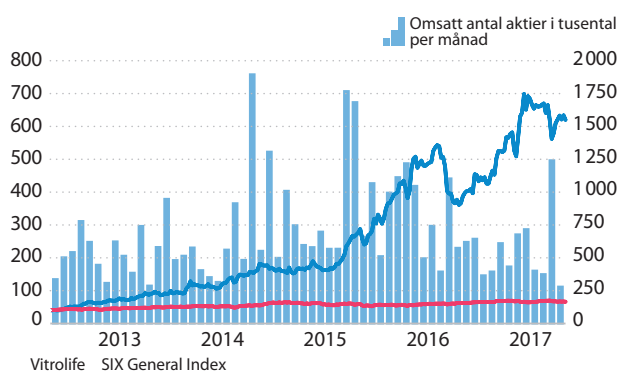
Bolagets största aktieägare

William Demant 21,6%
Invest A/S
Bure Equity 20,8%
Capital Group 4,5%
Övriga 53,1%

Året i korthet

- Nettoomsättningen under 2017 ökade med 22 procent till 1 046 Mkr (856). I lokala valutor ökade omsättningen med 19 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 340,9 Mkr (248,8), motsvarande en rörelsemarginal om 32,6 procent (29,1). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 408 Mkr (303), motsvarande en marginal om 39 procent (35).
- Aktiekursen steg med 61,0 procent under 2017.

Vitrolife utveckling, 5 år



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	2017	2016	2015
Nettoomsättning	148	138	120
Rörelsens kostnader	-141	-135	-113
EBIT	7,1	2,7	7,2
EBIT-marginal	4,8%	2,0%	6,0%
Finansnetto	0,3	0,3	0,2
Resultat före skatt	7,5	3,0	7,4
Skatt	-1,2	-1,5	-2,3
Årets resultat	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

Bokfört värde: 460 Mkr
Förvärvstidpunkt: Lex Asea
utdelning från Vitrolife 2012
Styrelseledamot från Bure:
Fredrik Mattsson, ordförande
Gösta Johannesson, ledamot

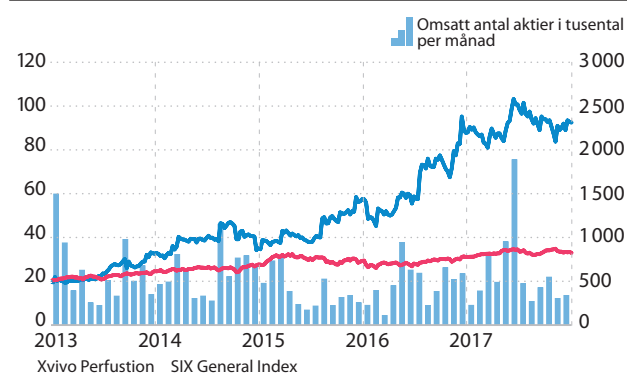
Bolagets största aktieägare

Bure Equity 18,7%
Eccenovo 5,6%
Robur Fonder 5,5%
Övriga 70,2%

Året i korthet

- Nettoomsättningen under 2017 uppgick till 148 Mkr (138) vilket är en ökning med 7,4 procent. Försäljningen exklusive kapitalvaror ökade med 15 procent till 141 Mkr (123).
- Rörelseresultatet var 7,1 Mkr (2,7) motsvarande en marginal om 4,8 procent (2,0). Rörelseresultatet justerat för avskrivningar och jämförelsestörande poster uppgick till 24,8 Mkr (26,4) motsvarande en marginal om 17 procent.
- Aktiekursen steg med 6,8 procent under 2017.

Xvivo Perfusion utveckling, från oktober 2012



Onoterade innehav

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 – Bure Financial Services koncern

Mkr	2017	2016	2015
Intäkter/värdeförändring	11,0	26,9	105,3
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0
EBIT	11,0	26,9	105,3
EBIT-marginal	100,0%	100,0%	100,0%
Finansnetto	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	11,0	26,9	105,3
Skatt	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	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

Bokfört värde: 51 Mkr

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande

Henrik Blomquist, ledamot

Max Jonson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 100,0 %

Året i korthet

- Intäkterna/värderegleringen om 11,0 Mkr avser resultatandelar från intressebolag på 12,2 Mkr och utdelningar från Catella på 7,0 Mkr samt resultatet från avyttringen av innehavet i Catella.
- Under 2017 avyttrades innehavet i Catella för 193,2 Mkr. Ingångsvärdet på aktierna var 54,9 Mkr och exitresultatet uppgick till 138,2 Mkr. Avyttringen medförde att tidigare uppbokad verklig värdeförändring på +146,4 Mkr relaterad till Catella-innehavet bokades bort.

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 – Bure Growth koncern

Mkr	2017	2016	2015
Intäkter/värdeförändring	1,0	-15,4	-15,0
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0
EBIT	1,0	-15,4	-15,0
EBIT-marginal	100,0%	n/m	n/m
Finansnetto	0,5	0,0	0,0
Koncernbidrag	-0,5	–	–
Resultat före skatt	1,0	-15,4	-15,0
Skatt	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	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

Bokfört värde: 199 Mkr

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande

Fredrik Mattsson, ledamot

Max Jonson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 100,0 %

Året i korthet

- Intäkterna/värderegleringen om 1,0 Mkr avser resultatandelar från intressebolag på 0,6 Mkr samt resultatet från avyttringen av innehavet i Vigmed Holding.
- Under 2017 avyttrades innehavet i Vigmed Holding för 7,9 Mkr. Ingångsvärdet på aktierna var 35,5 Mkr och exitresultatet uppgick till -27,6 Mkr. Avyttringen medförde att tidigare uppbokad verklig värdeförändring på -28,0 Mkr relaterad till Vigmed-innehavet bokades bort.
- Bure Growth har under 2017 förvärvat 18,2 procent i Yubico, 22,5 procent i My Driving Academy Sweden samt ökat ägarandelen i BioLamina 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 etablerades 2012.

Andel av Bures
substansvärde **2,3 %**



www.mercuri.se

Mercuri International är ett ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med internationell verksamhet.

Andel av Bures
substansvärde **1,5 %**

Nyckeltal Mkr	2017	2016	2015
Nettoomsättning	11,2	31,0	33,9
Rörelsens kostnader	-22,1	-23,8	-12,6
EBIT	-10,9	7,2	21,2
EBIT-marginal	neg	23,4%	62,7%
Finansnetto	-2,9	-3,5	-4,0
Bokslutsdisposition	-	64,1	-17,3
Resultat före skatt	-13,8	67,8	0,0
Skatt	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-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.

Året i korthet

- Nettoomsättning uppgick till 11,2 Mkr (31,0) och bestod av försäkringsersättningar. Under 2017 har loken inte genererat hyresintäkter.
- Rörelseresultatet var -10,9 Mkr (7,2) varav 6,9 Mkr utgjordes av avskrivningar på bokfört värde på loken.

Nyckeltal Mkr	2017	2016	2015
Nettoomsättning	443	424	452
Rörelsens kostnader	-411	-387	-424
EBITA	31,9	36,7	27,8
EBITA marginal	7,2%	8,7%	6,2%
Nedskrivning immateriella anläggningstillgångar	-11,4	-	-
EBIT	20,5	36,7	27,8
EBIT marginal	4,6%	8,7%	6,2%
Finansnetto	-13,6	1,5	-7,7
Resultat före skatt	6,9	38,2	20,1
Skatt	-5,8	-8,3	-11,6
Periodens resultat	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.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 4,6 procent till 443 Mkr (424) under 2017.
- EBITA var 31,9 Mkr (36,7) och EBITA-marginalen var 7,2 procent (8,7).
- Under 2017 gjordes en nedskrivning av goodwill avseende dotterbolaget Celemi om 11,4 Mkr. I finansnettot ingår en nedskrivning av en finansiell fordran på 8 Mkr.
- Kassaflödet för 2017 var 14 Mkr och nettolåneskulden minskade till 35 Mkr.
- Medelantalet anställda ökade under 2017 som ett resultat av de nyanställningar som gjorts under året där Mercuri har anställt 30 konsulter och säljare.



Engagemang och ansvar

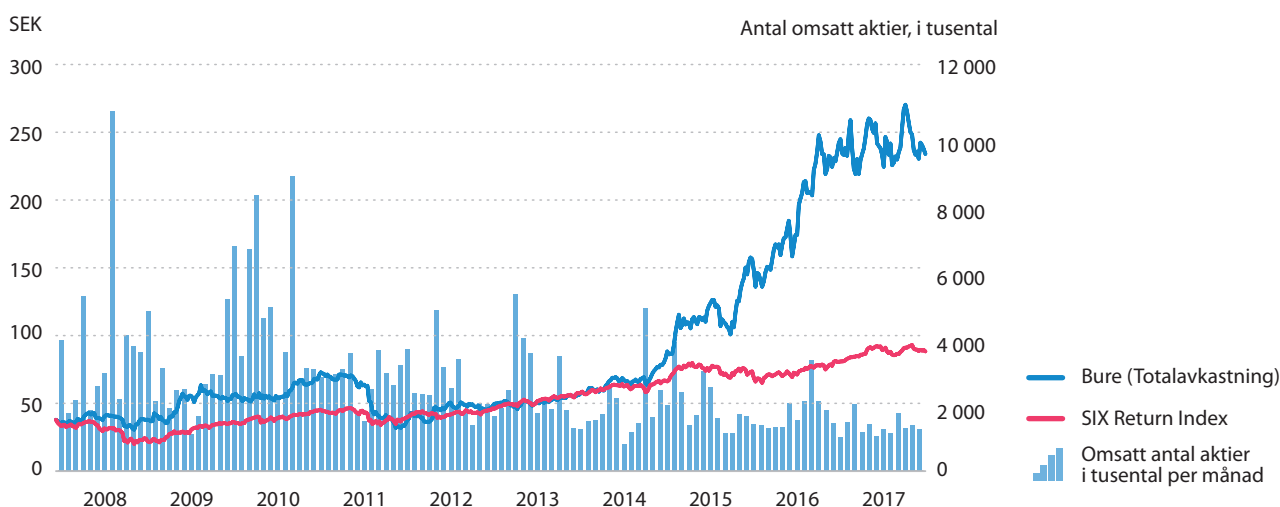
Som ägare är Bure närvarande och stöttar de bolag vi investerat i. Bure är alltid aktiva i styrelsen i våra portföljbolag och investerar även mycket tid utanför styrelsemötena.

Bure-aktien – historisk översikt 1993 – 2017

Ett av Bures främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till Bures aktieägare.

Totalavkastningen är ett mått på hur aktiemarknaden värderar Bure-aktien och dess substansvärde samt utskiftningar av tillgångar till Bures aktieägare. Utskiftningarna kan ske genom utdelning av kontanta medel och aktier i bolag eller genom inlösen och återköp av aktier.

Utveckling totalavkastning 10 år



Totalavkastning

Bure definierar totalavkastning inklusive utdelning av bolag som en kombination av Bure-aktiens kursutveckling, kontant utdelning samt värdet på de bolag som delats ut. Metodiken baseras på att kontant utdelning återinvesteras i Bure-aktien. Vad gäller bolag som delas ut antas aktieägarna behålla de erhållna aktierna till och med den tidpunkt då aktien eventuellt avnoteras, varefter likviden återinvesteras i Bure-aktien.

Totalavkastning per 31 december 2017

	Bure Equity, %	SIX RX index, %
1 år	-3,3 %	9,5 %
3 år	192,3 %	32,5 %
5 år	405,2 %	96,4 %
10 år	517,4 %	133,0 %

Tillväxt i substansvärdet

Substansvärdet är summan av Bures nettotillgångar och kan sägas vara resultatet av ett långsiktigt bolagsbyggande. I substansen ingår noterade tillgångar som värderas till marknadsvärde medan onoterade tillgångar normalt redovisas till anskaffningsvärde. För onoterade tillgångar innebär detta att värdet inte realiserats förrän tillgångarna säljs eller Bure erhåller utdelningar därifrån.

Aktieägarvänliga åtgärder

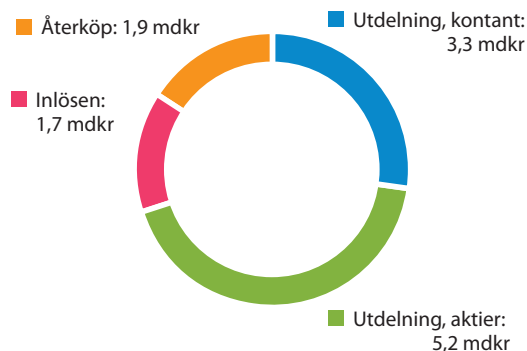
Bure använder sig av ett antal aktieägarvänliga åtgärder för att över tid möjliggöra att aktieägarna får ta del av värdet på Bures tillgångar utöver aktiemarknadens värdering av Bure-aktien.

Vid kontanta utdelningar skiftas kontanta medel ut medan vid utdelning av bolag skiftas aktier i ett specifikt bolag ut till aktieägarna. Sedan 1993 har Bure delat ut 3,3 mdkr i kontanta medel samt aktier i bolagen Catio, Observer (senare Cision) och AcadeMedia till ett värde av 5,2 mdkr vid utdelningstillfället – totalt 8,5 mdkr.

Ytterligare en form av utskiftning är inlösen av aktier och återköp av aktier. Förenklat ökar detta förfarande värdet på kvarvarande aktier. Under årens lopp har Bure genomfört inlösenprogram och återköpt aktier och optioner för 3,6 mdkr.

Totalt har Bure sedan start således skiftat ut 12,1 mdkr till sina aktieägare – vilket motsvarar 1,8 gånger börsvärdet vid årsskiftet 2017/18.

Total utskiftning till Bures aktieägare 1993–2017: 12,1 mdkr



Bure-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm under Mid Cap-segmentet.

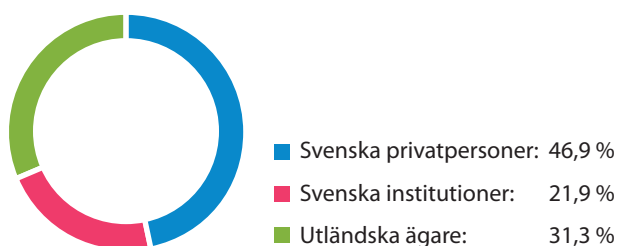
Aktiestruktur

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2017 till 535,5 Mkr fördelat på 69 332 710 stamaktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 7,72 kr. Samtliga aktier äger lika rösträtt samt rätt till bolagets tillgångar och vinst.

Aktieägare

Antalet aktieägare i Bure uppgick per den 31 december 2017 till 22 445 (21 190) enligt Euroclear Sweden. Av Bures aktieägare ägde 75,5 procent (73,3) färre än 500 aktier. Andelen utländska investerare uppgick till 31,3 procent (33,1). De tio största ägarnas innehav vid årsskiftet var 57,0 procent (54,6) av kapitalet och rösterna i Bure.

Ägarstruktur



Kursutveckling

Under 2017 föll aktiekursen med 5,1 procent. Bures aktiekurs vid utgången av året var 98,25 kr (103,50). Som högst betalades Bures aktie med 115,00 kr och som lägst med 90,75 kr. Under 2017 uppgick totalavkastningen för Bure-aktien till -3,3 procent. Totalavkastningen är ett mått på den totala aktieutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning.

Totalavkastningen i Bures aktie kan jämföras med totalavkastningsindex SIX Return Index som uppgick till 9,5 procent. Vid utgången av 2017 uppgick Bures börsvärde till 6 812 Mkr.

Bures största aktieägare per den 31 december 2017

Ägare	Antal aktier	Andel
Nordea Investment Funds	8 849 218	12,8 %
Patrik Tigerschiöld	7 933 405	11,4 %
Familjen Björkman inkl. stiftelser	6 226 012	9,0 %
Ted Tigerschiöld	3 746 052	5,4 %
Stephanie Tigerschiöld	3 712 073	5,4 %
Fjärde AP-Fonden	2 510 913	3,6 %
SIX SIS AG, W8IMY	2 391 534	3,4 %
SEB Investment Management	1 600 677	2,3 %
CBNY-Norges Bank	1 280 184	1,8 %
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 260 649	1,8 %
Summa 10 största ägare	39 510 717	57,0 %
Övriga	29 821 993	43,0 %
Totalt	69 332 710	100 %

Handelsvolym

Under 2017 omsattes 16 009 630 aktier (21 013 912) på Nasdaq Stockholm till ett värde av 1 632 Mkr (1 748), vilket innebär att 23 procent (30) av Bures aktier omsattes. I genomsnitt handlades 63 783 aktier (82 732) per handelsdag. Under året gjordes 117 530 avslut (101 783) i Bure-aktien.

Utdelning 2017 och 2018

Under 2017 utbetalades en ordinarie utdelning om 1,50 kr per aktie och en extra utdelning om 0,50 kr per aktie för räkenskapsåret 2016. Styrelsen föreslår årsstämman 2018 att besluta om en ordinarie utdelning om 1,50 kr per aktie och en extra utdelning om 0,50 kr per aktie avseende räkenskapsåret 2017.

Återköp av aktier

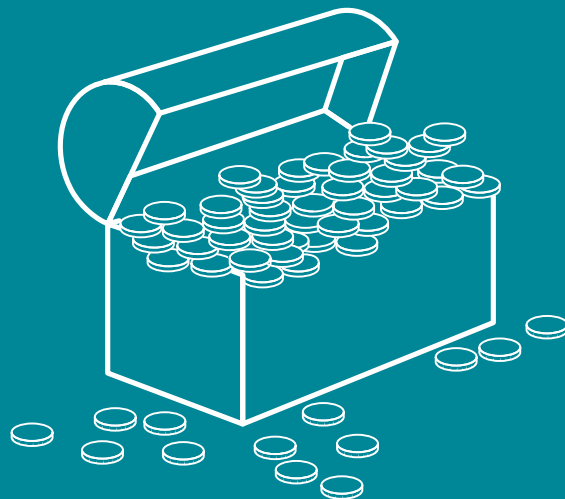
Årsstämman 2017 beslutade att ge styrelsen mandat att fram till nästkommande årsstämma förvärva upp till 10 procent av det totala antalet aktier. Bure har under 2017 inte utnyttjat mandatet till återköp av aktier.

Medarbetarnas aktieäggande

Bures anställda uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare. För samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet investera ett belopp motsvarande 5,6 procent av den fasta baslönen (före skatt) i Bure-aktier. Samtliga medarbetare deltog i programmet 2017 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 0,5 Mkr som matchades av Bure. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieäggare. Den 31 december 2017 uppgick anställdas ägande till 124 762 aktier. För mer information om anställdas aktieinnehav se avsnittet Medarbetare.

Aktieägarstruktur per den 31 december 2017

Storleksklasser	Antal ägare	Antal aktier	Andel
1 – 500	16 954	2 002 650	75,5 %
501 – 1 000	2 568	2 060 919	11,4 %
1 001 – 5 000	2 263	5 006 328	10,1 %
5 001 – 10 000	314	2 341 608	1,4 %
10 001 – 15 000	107	1 353 795	0,5 %
15 001 – 20 000	52	959 657	0,2 %
20 001 –	187	55 607 753	0,8 %
Summa	22 445	69 332 710	100 %



Finansiell styrka

Bure har finansiell styrka och kapacitet att långsiktigt ge sina portföljbolag den ekonomiska kraft de behöver.

Finansiell uthållighet är grundläggande om ett företag ska kunna hålla fast vid sin strategi och nå sina uppsatta mål.

Bures årsstämma 2017. Enligt denna instruktion ska styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets tre största aktieägare erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Dessutom ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen.

Valberedningen består av:

- Erik Durhan företrädande Nordea Investment Funds.
- Patrik Tigerschiöld företrädande familjen Tigerschiöld.
- Per Björkman företrädande familjen Björkman. Per Björkman utsågs av valberedningen till valberedningens ordförande.

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till:

- Val av ordförande på stämman.
- Val av och arvode till styrelsens ordförande respektive ledamöter i bolagets styrelse.
- Val av och arvode till revisor och revisorssuppleant (i förekommande fall).
- Principer för tillsättande av kommande valberedning.

Inför årsstämman 2018 har valberedningen haft fyra protokollförda möten. För att bedöma de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets nuläge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet och mångfald. En viktig utgångspunkt har varit principen att styrelsens sammansättning ska spegla och ge utrymme åt de olika kompetenser och erfarenheter som krävs för Bures långsiktiga verksamhet. Valberedningen har därutöver också beaktat frågan om könsfördelning i styrelsesammansättningen. Valberedningen eftersträvar en jämn könsfördelning i styrelsesammansättningen. Valberedningens förslag innebär att andelen kvinnor i styrelsen, motsvarande 33 procent är högre jämfört med föregående år. Valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman samt övrig information om föreslagna styrelseledamöter, kommer att finnas tillgänglig på hemsidan i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelsen

Samtliga ledamöter i styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämman fram till och med slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska Bures styrelse bestå av lägst fem och högst nio ledamöter.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter, dock ej i den löpande verksamheten. I styrelsens uppgifter ingår att bedöma bolagets ekonomiska situation, fortlöpande kontrollera arbetet, fastställa en arbetsordning, utse en vd samt ange arbetsfördelningen. På årsstämman den 3 maj 2017 valdes Patrik Tigerschiöld (omval) till ordförande, Hans Biörck (omval), Carl Björkman

(omval), Bengt Engström (omval), Charlotta Falvin (omval), Sarah McPhee (omval) och Mathias Uhlén (omval) till ledamöter. Uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i slutet av bolagsstyrningsrapporten. Cfo Max Jonson har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen. Av bolagets sju ledamöter är fem oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare, en är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och beroende till bolagets större aktieägare och en är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.

En beskrivning av styrelseledamöternas samt verkställande direktörens aktieinnehav och andra uppdrag redovisas i avsnitten Styrelsen och Medarbetare.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete innefattar att utveckla bolagets strategi och affärsplan på ett sådant sätt att aktieägarnas intressen långsiktigt tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 3 maj 2017. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutspunkter som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens utskott.

Styrelsen kontrollerar fortlöpande bolagets och koncernens ekonomiska situation så att styrelsen kan fullgöra den uppföljningsskyldighet som följer av lag, Regelverk för emittenter utfärdat av Nasdaq Stockholm och god styrelsesed. Enligt arbetsordningen ska styrelsen ta beslut i frågor som inte ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse, såsom väsentliga finansiella åtaganden och avtal samt betydande förändringar av organisationen.

Bures styrelse fastställer och dokumenterar årligen bolagets mål och strategier. Årligen behandlas dessutom marknadsfrågor, strategifrågor och budget. Styrelsen fastställer bolagets finanspolicy, attesträtt, delegeringsordning och beslutsordning. Styrelsen har upprättat en särskild instruktion om ansvar och befogenheter för vd i Bure samt får kontinuerligt rapporter och uppdateringar om verksamheten från ledningen. Informationsmaterial och beslutsunderlag inför styrelsemötena utsänds normalt en vecka före varje styrelsemöte.

Bolagets revisorer deltar minst en gång per år vid styrelsemötena för att lämna en redogörelse från årets revision samt ge sin syn på bolagets interna kontrollsystem. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen. Minst en gång per år träffar revisorn styrelsen utan närvaro från någon i bolagsledningen.

Styrelsens arbete under 2017

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen elva möten varav nio ordinarie möten, ett konstituerande möte och ett extra möte.

Se styrelsenärvaro i tabell nedan.

Viktigare frågor som behandlades under verksamhetsåret var bland annat:

- Ekonomisk uppföljning av verksamheten
- Diskussioner och beslut avseende portföljen
- Beredning av utdelningsförslag
- Utveckling av bolagets strategiska inriktning
- Mandat för återköp av egna aktier
- Revisions-, placerings- och ersättningsutskottsärenden, som beskrivs under "Utskottsarbete" nedan.

Bolagets revisor har medverkat i två styrelsemöten, delvis utan att representera från bolagsledningen varit närvarande.

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB beslutat på årsstämman 2017 är 2 450 000 kr, varav styrelsens ordförande erhåller 800 000 kr.

Utvärdering av styrelsen

En extern systematisk utvärdering genomförs med regelbundna intervall. I utvärderingen får ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet samt förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag.

Utskottsarbete

I styrelsens arbetsordning ingår instruktioner för revisionsutskott, ersättningsutskott och placeringsutskott. Revisionsutskottets och ersättningsutskottets arbete fullgörs av hela styrelsen.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet ansvarar för frågor om revision, intern kontroll och genomgång av bokslut och delårsrapporter. Utskottet ska även utvärdera revisorernas arbete samt förbereda för val av nya revisorer när det är aktuellt. Revisionsutskottet har sammanträtt med bolagets revisor vid två tillfällen under året.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för vd och personal som rapporterar direkt till vd. Beslut om principer för ersättningar till vd och bolagsledningen fastställdes på årsstämman 3 maj 2017.

Placeringsutskott

För att aktivt förvalta Bures likvida medel och kortfristiga placeringar har styrelsen tillsatt ett placeringsutskott. Placeringsutskottets huvudansvar är att fortlöpande utvärdera förvaltningen av placeringarna med hänsyn till risk och avkastning. I placeringsutskottet ingår Patrik Tigerschiöld, Hans Biörck samt verkställande direktör Henrik Blomquist. Placeringsutskottets mandat regleras av bolagets finanspolicy. Under det gångna verksamhetsåret hade placeringsutskottet ett möte på vilka samtliga deltagare varit närvarande.

Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman fastställer principer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslag tas fram av ersättningsutskottet. Huvudprincipen är att erbjuda marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor. Den totala ersättningen utgörs av fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner. En redogörelse för de principer som gällt under 2017 finns i förvaltningsberättelsen. Information om ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare under 2017 redogörs i not 35.

Finansiell rapportering

Bures redovisning är baserad på lagar, förordningar, regler, avtal och rekommendationer som gäller för noterade bolag på Nasdaq Stockholm. En närmare beskrivning av redovisningsprinciperna finns i not 1 i årsredovisningen. Revisionsberättelsen för verksamhetsåret 2017 ingår vidare i årsredovisningen. Styrelsen utvärderar löpande att ekonomi- och finansorganisationen är rätt dimensionerad och har tillräckligt med resurser.

Moderbolaget ger varje år ut instruktioner om vilken information som ska rapporteras från dotterbolagen samt övriga portföljbolag. I informationen ingår bland annat resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt viktiga nyckeltal. Vid årsbokslut rapporteras ett mer omfattande rapportpaket av dotterbolagen. Rapporteringen sker i ett gemensamt koncernredovisningssystem.

I enlighet med de krav som anges i noteringsavtalet med Nasdaq Stockholm rapporterar bolaget finansiell information i form av delårsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning samt pressmeddelande i samband med väsentliga händelser.

Närvaro vid styrelsemöten under 2017

	Styrelsemöten	Ersättning, tkr	Innehav aktier
Patrik Tigerschiöld, ordförande	11/11	800	7 933 405
Hans Biörck	10/11	275	25 000
Carl Björckman	11/11	275	2 945 412
Bengt Engström	11/11	275	7 000
Charlotta Falvin	10/11	275	0
Sarah McPhee	10/11	275	6 500
Mathias Uhlén	9/11	275	36 500

Avvikelser från bolagsstyrningskoden

Enligt Kodens bestämmelser punkt 7.3 ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Det finns instruktioner och en löpande utvärdering sker av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter. I portföljbolagens styrelser finns Bure representerat via bolagsansvarig för innehavet. Beroende på ägarandel finns även möjlighet att utse mer än en ledamot som representerar Bure.

Bures innehav finns idag representerade i olika branscher med geografisk spridning. Därför bedöms det lämpligare att besluta för varje enskilt innehav separat än att inrätta en internrevision på koncernnivå. Behovet att införa en internrevisionsfunktion för moderbolaget måste därför betraktas som litet.

Information om revisorer

Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") är utsedda till revisorer i Bure. PwC har utsett Michael Bengtsson, 58 år, till huvudansvarig revisor. Michael är utöver revisor i Bure Equity AB även revisor i bland annat Bonnier-koncernen, Indutrade AB och Sweco AB. För information om ersättningar till PwC, se not 9.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2017

Styrelsen ansvarar enligt den svenska Aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, punkt 7.4 och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna beskrivning utgör inte del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, bland annat markerar styrelsen vikten av att det finns tydliga och dokumenterade instruktioner och policyer i såväl moderbolag som dotterbolag. Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Bolagsledningen ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för olika befattningshavare för att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen i vilken man har identifierat ett antal områden där risken för väsentliga fel är förhöjd. Särskild vikt har lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden. Områden där väsentliga brister noteras åtgärdas löpande.

Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer med mera, av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högst ställda krav på korrekt information till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Stockholm den 27 mars 2018

Styrelsen Bure Equity AB (publ)

Styrelsen



Patrik Tigerschiöld, Stockholm, född 1964, civilekonom

Styrelseordförande sedan 2013 (även under perioden 2004–2009)
Verkställande direktör 2010–april 2013*

Styrelseordförande i Mycronic AB, Föreningen för god sed på aktiemarknaden, Aktiemarknadsbolagens Förening och Bure Financial Services AB.

Styrelseledamot i Cavotec SA, Fondbolaget Fondita Ab och Idevall & Partners Fonder AB.

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademin (IVA).

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 7 933 405 st.

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Hans Biörck, Stockholm, född 1951, civilekonom

Ledamot sedan 2012

Styrelseordförande i Skanska AB.

Styrelseledamot i Trelleborg AB, Dunkerska Stiftelserna och Svenska Handelsbanken AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 25 000 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Carl Björkman, Stockholm, född 1970, civilingenjör

Ledamot sedan 2010

Styrelseordförande i Cality Invest AB.

Styrelseledamot i Bällsta Mekaniska AB, FPG Media AB, Hermanders AB, Johan Björkmans Allmännyttiga Stiftelse för Ekonomisk Forskning, Motus Weighing AB och Stäketsholms Förvaltnings AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 2 945 412 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Bengt Engström, Stockholm, född 1953, civilingenjör

Ledamot sedan 2014

Styrelseordförande i Scandinavian Executive AB, Nordic Flanges Group AB (publ) och Real Holding AB.

Styrelseledamot i ScandiNova AB, Scanfil Oy, Prevas AB, Advania AB, Opticos AB, KTH Executive School och Avaj International Holding AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 7 000 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

* Anställd i Skanditek 1999–2010



Charlotta Falvin, Genarp, född 1966, civilekonom

Ledamot sedan 2015

Styrelseordförande i Lunds Tekniska Högskola (LTH), Malmö Startups och SHB södra regionbank.

Styrelseledamot CLX Communications AB, Invisio Communications AB, NetInsight AB, Sydsvenska Handelskammaren samt medlem i Advisory Board för SKJ Center för Entreprenörskap vid Lunds Universitet.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 0 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Sarah McPhee, Stockholm, född 1954, BA, MA och civilekonom HHS

Ledamot sedan 2016

Styrelseordförande i SNS, Fjärde AP-fonden och Houdini Sportswear AB.

Styrelseledamot i Klarna AB och Axel Johnson Inc.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 6 500 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Mathias Uhlén, Stockholm, född 1954, teknologie doktor och professor i mikrobiologi, KTH

Ledamot sedan 2010

Styrelseordförande i Atlas Antibodies AB, Antibodypedia AB och ScandiBio Therapeutics AB.

Styrelseledamot i Affibody Medical AB, Novozymes A/S och Stiftelsen Vetenskapsstaden.

Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien (KVA), Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och National Academy of Engineering (NAE) i USA.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 36 500 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Medarbetare



Från vänster: Max Jonson, Henrik Blomquist, Elisabet Hellman, Trolle Sahlström, Oskar Hörnell, Philip Nyblaeus, Gösta Johannesson och Fredrik Mattsson.

Henrik Blomquist

Stockholm, född 1971, ekonomutbildning

Verkställande direktör

Anställd sedan 1999*

Erfarenhet från investeringsverksamhet samt företagsutveckling.

Styrelseordförande i Mercuri International Group AB, Investment AB Bure, Bure Growth AB och Cavena Image Products AB.

Styrelseledamot i MedCap AB, Bure Financial Services AB, m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 47 807 st.

Gösta Johannesson

Stockholm, född 1959

Senior Advisor

Konsult sedan 2013

Styrelseordförande i Idevall & Partners Fonder AB.

Styrelseledamot i Xvivo Perfusion AB, Yubico AB, Axiell Group AB och Interflora AB m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 5 000 st.

Max Jonson

Stockholm, född 1968

CFO

Anställd sedan 2013

Styrelseledamot i Bure Financial Services AB, Bure Growth AB och BioLamina AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 16 520 st.

Philip Nyblaeus

Stockholm, född 1982

Investment manager

Anställd sedan 2011

Styrelseledamot i Investment AB Bure.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 4 375 st.

Elisabet Hellman

Stockholm, född 1957

Executive assistant

Anställd sedan januari 2016

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 1 595 st.

Fredrik Mattsson

Stockholm, född 1972

Investment Director

Anställd sedan 2009*

Styrelseordförande i Xvivo Perfusion AB och BioLamina AB.

Styrelseledamot i Vitrolife AB, Bure Growth AB, m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 49 860 st.

Oskar Hörnell

Stockholm, född 1987

Analytiker

Anställd sedan 2015

Styrelseledamot i My Driving Academy Sweden AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 3 505 st.

Trolle Sahlström

Stockholm, född 1988

Analytiker

Anställd sedan januari 2017

Adjungerad styrelseledamot i Mercuri International Group AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 1 100 st.

* Anställda i Skanditek fram till 2010

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	2	416	132	2
Nettoresultat 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	986	626	552
Medeltal anställda, antal	272	262	280	336	612

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

2) Substansvärdet består av marknadsvärde av Bures noterade innehav samt bokfört värde i moderbolaget på onoterade innehav, nettotillgångar samt likvida medel.

3) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2017.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2017.

Verksamhet och inriktning

Bure är en långsiktig huvudägare av rörelsedrivande verksamheter. Bure etablerades 1992 och noterades på Nasdaq Stockholm 1993. Genom att aktivt utveckla en diversifierad portfölj av professionellt förvaltade bolag och verksamheter är det Bures målsättning att skapa värde och avkastning till sina aktieägare.

Viktiga händelser 2017

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.

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

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 resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

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

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.

Moderbolagets resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

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

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).

Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda och ledande befattningshavares löner och förmåner framgår av not 34 – 35.

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).

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.

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. Inga väsentliga förändringar av moderbolagets och koncernens risker och osäkerhetsfaktorer har skett under året. Koncernen hade vid årets utgång en nettolånefordran på 678 Mkr (669).

Finansiell riskhantering

Koncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker däribland prisrisk på aktier, valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy ska moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver ska 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 ska vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument.

För att aktivt förvalta Bures likvida medel och kortfristiga placeringar har styrelsen tillsatt ett placeringsutskott. Placeringsutskottets huvudansvar är att fortlöpande utvärdera förvaltningen av placeringarna med hänsyn till risk och avkastning. I placeringsutskottet ingår Patrik Tigerschiöld, Hans Biörck samt verkställande direktör Henrik Blomquist. Placeringsutskottets mandat regleras av bolagets finanspolicy.

Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens rapport över finansiell ställning samt rapport över totalresultat utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper.

Känslighetsanalys för koncernen

Koncernens resultat påverkas av en rad faktorer. Nedan redovisade faktorer ska endast ses som indikationer och inkluderar ej till någon del kompenserande åtgärder som kan vidtas vid en viss händelseutveckling. Bures känslighet för finansiella faktorer kan främst indelas i prisrisk på aktier, räntekänslighet och valutakänslighet. Med prisrisk på aktier avses risken att värdet på aktier noterade på marknadsplats kan förändras. Baserat på marknadsvärdet på noterade innehav per den 31 december 2017 om 6 557 Mkr skulle en genomsnittlig minskning av priset på noterade portföljbolag med 1 procent påverka koncernens substansvärde med 66 Mkr. En förändring i räntan med 1 procent bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens resultat med 7 Mkr. Valutakänsligheten gentemot olika valutor bedöms vara relativt begränsad. Den viktigaste valutan, utöver den svenska kronan, är euron. Andelen av koncernens dotterbolags nettomsättning i euro uppgår till 57 procent. En förändring i euron på 5 procent bedöms påverka resultatet med 1 Mkr. Resultatpåverkan av en förändring i Bures omsättning varierar beroende på vilket av bolagen som förändringen avser. I en del av bolagen är marginaleffekten av en omsättningsförändring i det korta perspektivet relativt hög. Det beror på orsaken till omsättningsförändringen, exempelvis är det stor skillnad på en volymökningseffekt jämfört med en priseffekt. Noterade portföljbolag med betydande internationell försäljning har en valutaexponering mot främst euro och amerikanska dollar.

Finansiella mål och strategi

Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter för att ge aktieägarna avkastning på investerat kapital och att portföljbolagen kontinuerligt ska utveckla sina respektive affärer på ett framgångsrikt sätt. Målet är att den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering tydligt ska kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten av Bures börsvärde. Varje enskild investering ska ge en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på 12 procent. Moderbolaget ska i princip vara skuldfritt och portföljbolagen ska över tid ha en skuldsättning som är adekvat i förhållande till bedömd rörelserisk.

Ägarförhållanden och Bure-aktien

Bure är noterat på Nasdaq Stockholm. 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.

Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2017 till 535,5 Mkr fördelat på 69 332 710 aktier, vilket motsvarar ett kvotvärde på 7,72 kr. Det föreligger inga begränsningar i rätten att överlåta aktier enligt bolagsordningen och, såvitt styrelsen känner till, inte heller några väsentliga avtal som bolaget är part i och som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

Innehav av egna aktier

Bures årsstämma 2017 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av det totala antalet aktier i Bure Equity AB. Per den 31 december 2017 hade inga återköp av egna aktier genomförts. Bure innehar inga egna aktier.

Mandat för återköp av egna aktier

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2019 återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående antal aktier i bolaget.

Principer om ersättning och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen

Principerna om ersättning fastställdes vid Bures årsstämma den 3 maj 2017 och är som följer:

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses ekonomichef och en investeringsansvarig.

Fördelning mellan grundlön och rörlig lön (bonus) ska stå i proportion till befattningshavares ansvar och befogenheter.

Den rörliga lönen för verkställande direktören uppgår till 100 procent av årslönen. För övriga ledande befattningshavare uppgår rörlig lön till mellan 70 och 100 procent av en årslön.

Den rörliga lönen för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras på utfallet av fyra kvantitativa parametrar i relation till fastställda mål.

De kvantitativa parametrarna är hänförliga till fastställda mål för ett urval av portföljbolagen, Bure-aktiens kursutveckling och substansvärdesutveckling per aktie.

Övriga ledande befattningshavare innehar även en diskretionär parameter där utfallet utvärderas mot individuellt uppsatta mål.

Bure erbjuder vidare ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda. Alla medarbetare ges möjlighet att inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet investera ett belopp motsvarande 5,6 procent av den fasta baslönen (före skatt) i Bure-aktier. Samtliga medarbetare deltog i programmet 2017 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 0,5 Mkr som matchades av Bure. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägars.

Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. För ytterligare information se not 35, "Ersättningar till ledande befattningshavare".

Styrelseordföranden har under 2017 tillhandahållit konsulttjänster till Bure enligt avtal.

Transaktioner med närstående

Händelser efter året slut

Framtidsutsikter

Det har inte inträffat någon väsentlig händelse efter årets slut.

Bure lämnar ingen prognos på framtida resultat med hänsyn tagen till Bures verksamhetskaraktär.

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 3 maj 2018. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	6 147 640 969 kr
Årets resultat	833 667 199 kr
	6 981 308 168 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 1,50 kr i ordinarie utdelning och 0,50 kr i extra utdelning per aktie, totalt

138 665 420 kr

I ny räkning överföres

6 842 642 748 kr

Det är styrelsens bedömning att den förslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens eget kapital, konsolideringsbehov och likviditet och ställning i övrigt.

Förslag till vinstdisposition

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagens ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 27 mars 2018

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Hans Biörck

Carl Björkman

Bengt Engström

Charlotta Falvin

Sarah McPhee

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Rapport över totalresultat

Not	Mkr	Koncernen	
		2017	2016
	Kvarvarande verksamhet		
	Rörelsens intäkter		
2	Nettoomsättning	443,3	455,1
	Övriga rörelseintäkter	16,0	3,1
32	Utdelningar:		
	Portföljbolag	77,9	132,0
	Övriga bolag	7,0	6,0
	Kortfristiga och finansiella placeringar	0,4	0,7
3, 14	Exitresultat	227,9	2,4
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-10,9	2,2
5	Verkligt värde:		
	Portföljbolag	692,5	1 049,5
	Övriga bolag	-118,4	-0,4
	Kortfristiga och finansiella placeringar	-4,7	-32,8
4	Resultatandelar i intresseföretag	13,9	8,5
	Summa intäkter	1 345,0	1 626,3
	Rörelsens kostnader		
8, 9	Övriga externa kostnader	-186,6	-178,5
34, 35	Personalkostnader	-278,9	-268,9
10, 12, 13	Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-12,1	-16,0
11	Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-11,4	0,0
	Övriga rörelsekostnader	-3,6	-0,4
	Summa rörelsens kostnader	-492,6	-463,9
	Rörelseresultat	852,4	1 162,4
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	3,0	8,4
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-15,4	-3,5
	Resultat efter finansiella poster	839,9	1 167,3
7	Skatt på årets resultat	-5,8	5,8
	Årets resultat	834,1	1 173,1
	Övrigt totalresultat		
	Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
	Omräkningsdifferenser	4,8	2,4
	Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	4,8	2,4
	Totalresultat för året	838,9	1 175,5
	Årets resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,0	0,3
	Årets resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	834,1	1 172,8
	Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,0	0,3
	Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	838,9	1 175,2
	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹⁾	69 333	69 333
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	12,03	16,92
23	Resultat per aktie, kr¹⁾	12,03	16,92

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

Balansräkningar

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2017	31 dec 2016
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Immateriella anläggningstillgångar		
10	Patent, licenser m.m.	4,0	3,6
11	Goodwill	92,5	101,2
	Summa immateriella anläggningstillgångar	96,5	104,8
	Materiella anläggningstillgångar		
12	Byggnader, mark och markanläggningar	1,1	1,1
13	Inventarier, verktyg och installationer	184,8	192,6
	Summa materiella anläggningstillgångar	186,0	193,8
	Finansiella anläggningstillgångar		
21, 22, 29	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	6 270,6	5 548,2
21, 22, 30	Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	114,6	88,2
21, 22	Andra långfristiga värdepappersinnehav	149,4	208,9
15, 21, 22, 25	Övriga långfristiga fordringar	8,3	21,6
7	Uppskjuten skattefordran	7,0	7,6
	Summa finansiella tillgångar	6 549,9	5 874,5
	Summa anläggningstillgångar	6 832,4	6 173,0
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Varulager m.m.	3,3	3,4
21, 22	Kundfordringar	108,7	83,7
15, 22, 25	Övriga kortfristiga fordringar	1,9	12,8
	Aktuell skattefordran	9,5	8,8
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24,5	19,4
21, 22	Kortfristiga placeringar	286,3	284,5
22, 25	Kassa och bank	704,1	685,3
	Summa omsättningstillgångar	1 138,4	1 097,9
	SUMMA TILLGÅNGAR	7 970,7	7 270,9
	<i>varav räntebärande</i>	<i>705,9</i>	<i>698,1</i>

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2017	31 dec 2016
	EGET KAPITAL		
24	Aktiekapital	535,5	535,5
	Övrigt tillskjutet kapital	714,6	714,6
	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	6 550,4	5 850,2
	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 800,5	7 100,3
	Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	1,0	1,1
	Summa eget kapital	7 801,5	7 101,3
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
7	Uppskjuten skatteskuld	0,0	0,0
17	Avsättningar	30,7	31,0
21, 22, 25	Skuld till kreditinstitut	0,8	0,8
21, 22	Övriga långfristiga skulder	0,9	0,9
	Summa långfristiga skulder	32,4	32,8
	<i>varav räntebärande</i>	<i>26,9</i>	<i>25,4</i>
	Kortfristiga skulder		
21, 22, 25	Skuld till kreditinstitut	1,1	4,3
22	Förskott från kunder	9,8	11,7
22	Leverantörsskulder	23,6	14,6
7	Aktuell skatteskuld	4,1	4,0
	Övriga kortfristiga skulder	19,4	23,8
18, 22	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	78,9	78,4
	Summa kortfristiga skulder	136,8	136,8
	<i>varav räntebärande</i>	<i>1,1</i>	<i>4,3</i>
	SUMMA SKULDER	169,2	169,6
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 970,7	7 270,9

Resultaträkningar

Not	Mkr	Moderbolaget	
		2017	2016
	RÖRELSENS INTÄKTER		
	Investeringsverksamheten		
32	Utdelningar:		
	Portföljbolag	77,9	132,0
	Övriga bolag	0,5	0,7
	Kortfristiga och finansiella placeringar	0,4	0,7
3	Exitresultat	117,4	0,0
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-10,9	2,2
5	Verkligt värde:		
	Portföljbolag	692,5	1 049,5
	Övriga bolag	-1,0	-27,8
	Kortfristiga och finansiella placeringar	-4,7	-32,8
	Övriga intäkter	1,0	1,2
	Summa intäkter	873,1	1 125,8
	Rörelsens kostnader		
34, 35	Personalkostnader	-18,7	-21,6
8, 9	Övriga externa kostnader	-23,5	-24,1
13	Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,7	-0,8
	Summa rörelsens kostnader	-42,9	-46,6
	Rörelseresultat	830,2	1 079,2
	Finansiella intäkter och kostnader		
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	5,3	7,4
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,8	-0,6
	Summa finansiella intäkter och kostnader	3,5	6,9
	Resultat före skatt	833,7	1 086,1
	Skatt på årets resultat	0,0	0,0
	Årets resultat ¹⁾	833,7	1 086,1
23	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²⁾	69 333	69 333
	Resultat per aktie, kr ²⁾	12,02	15,66
	Medelantal anställda	7	6

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2017 och 2016.

Balansräkningar

Not	Mkr	Moderbolaget	
		31 dec 2017	31 dec 2016
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Materiella anläggningstillgångar		
13	Inventarier, verktyg och installationer	3,5	4,2
	Summa materiella anläggningstillgångar	3,5	4,2
	Finansiella anläggningstillgångar		
14, 22, 27, 28	Andelar i koncernföretag	104,3	85,3
14, 22, 29	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	6 270,7	5 548,3
14, 30	Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0,0	0,0
15, 22, 25	Övriga långfristiga fordringar	2,4	5,5
	Summa finansiella anläggningstillgångar	6 377,4	5 639,0
	Summa anläggningstillgångar	6 380,9	5 643,3
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Kortfristiga fordringar		
22, 25	Fordringar hos koncernföretag	342,7	308,7
15, 22, 25	Övriga kortfristiga fordringar	0,5	3,9
	Aktuella skattefordringar	1,4	1,2
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,6	4,8
	Summa kortfristiga fordringar	348,2	318,6
21, 22, 25	Kortfristiga placeringar	286,3	284,5
22, 25	Likvida medel	512,4	588,0
	Summa omsättningstillgångar	1 146,9	1 191,1
	SUMMA TILLGÅNGAR	7 527,8	6 834,4
	<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>679,7</i>	<i>797,6</i>
	EGET KAPITAL		
	Bundet eget kapital		
24	Aktiekapital	535,5	535,5
	Summa bundet eget kapital	535,5	535,5
	Fritt eget kapital		
	Balanserad vinst	6 147,6	5 200,2
	Årets resultat	833,7	1 086,1
	Summa fritt eget kapital	6 981,3	6 286,3
	Summa eget kapital	7 516,8	6 821,8
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
22	Övriga långfristiga skulder	0,9	0,9
	Summa långfristiga skulder	0,9	0,9
	KORTFRISTIGA SKULDER		
22	Leverantörsskulder	2,2	1,6
22	Övriga kortfristiga skulder	0,4	0,3
18, 22	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7,4	9,7
	Summa kortfristiga skulder	10,0	11,7
	<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
	Summa skulder	10,9	12,6
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 527,8	6 834,4

Rapport över förändring i eget kapital

Koncernen Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets res.	Innehavare av icke bestäm- mande 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 egna 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

Rapport över förändring i eget kapital

Mkr	Aktie kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016	535,5	5 338,9	5 874,4
Årets resultat	–	1 086,1	1 086,1
Makulering av egna aktier	-11,3	–	-11,3
Fondemission	11,3	–	11,3
Kontantutdelning	–	-138,7	-138,7
Eget kapital per 31 december 2016	535,5	6 286,3	6 821,8
Ingående balans per 1 januari 2017	535,5	6 286,3	6 821,8
Årets resultat	–	833,7	833,7
Kontantutdelning	–	-138,7	-138,7
Eget kapital per 31 december 2017	535,5	6 981,3	7 516,8

Kassaflödesanalys

Not	Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
		2017	2016	2017	2016
10, 11, 12, 13	Den löpande verksamheten				
	Resultat efter finansiella poster	839,9	1 167,3	833,7	1086,1
	Avskrivningar och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	23,6	16,0	0,7	0,8
	Verkligt värde noterade portföljbolag	-692,5	-1 049,5	-692,5	-1 049,5
	Verkligt värde kort- och långfristiga placeringar	123,1	33,2	4,7	32,6
	Nedskrivning dotterbolag	–	–	1,0	28,0
	4 Resultatandel i intressebolag	-13,9	-8,5	0,0	0,0
	Övriga ej kassaflödespåverkande poster (netto)	4,5	9,0	0,0	0,0
	Betald skatt	-5,7	-9,0	-0,2	0,0
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	279,1	158,5	147,4
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
	Förändring av varulager	0,1	0,1	–	–
	Förändring av kortfristiga fordringar	-22,9	11,5	0,9	-0,6
	Förändring av avsättningar	-1,9	-2,6	–	–
	Förändring av kortfristiga skulder	3,1	2,6	-1,6	-0,6
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-21,7	11,6	-0,7	-1,2
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	257,3	170,0	146,7	96,6
	Investeringsverksamheten				
10, 11, 12, 13	Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-4,5	-10,1	0,0	-0,2
10, 11, 12, 13	Avyttring av övriga anläggningstillgångar	0,3	0,8	0,0	0,0
14	Investering i portföljbolag	-243,4	-145,5	-93,6	-148,0
14	Avyttring av portföljbolag	134,1	0,0	43,6	0,4
	Lämnade lån	-0,4	-0,1	-169,0	-7,9
	Amortering av fordringar	17,4	16,1	141,8	30,9
	Investering i kortfristiga placeringar, netto	-6,6	-214,6	-6,6	-214,6
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-103,0	-353,5	-83,7	-339,5
	Finansieringsverksamheten				
	Upptagna lån	1,6	3,6	0,0	-7,7
	Amortering av skulder	-3,2	-35,0	0,0	7,7
	Utdelning till aktieägare	-138,7	-138,7	-138,7	-138,7
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-140,2	-170,1	-138,7	-138,7
	Årets kassaflöde	14,1	-353,5	-75,7	-381,5
	Likvida medel vid årets början	685,3	1 036,4	588,0	969,5
	Årets kassaflöde	14,1	-353,5	-75,7	-381,5
	Omräkningsdifferenser	4,8	2,4	0,0	0,0
	Likvida medel vid årets slut	704,1	685,3	512,4	588,0
	Betalda räntor	1,0	2,8	0,9	0,1
	Erhållna räntor	2,5	2,9	1,3	6,1

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Allmän information

Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781 med säte i Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Nybrogatan 6, Stockholm. Moderbolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. Denna koncernredovisning har den 27 mars 2018 godkänts av styrelsen.

Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana som de antagits av EU. I tillägg till IFRS tillämpas Rådet för finansiell rapportering – Rekommendation RFR 1; Kompletterade redovisningsregler för koncerner samt RFR 2; Redovisning för juridiska personer. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde i årets resultat. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att ledningen gör ett flertal uppskattningar, antaganden och bedömningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar påverkar redovisat resultat och balans anges i not 11.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IAS 27, Koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3, Rörelseförvärv. 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 fr.o.m. förvärvsdagen. Dotterbolag som avyttrats under året konsolideras t.o.m. tidpunkten då de avyttras. Intresseföretag konsolideras i enlighet med IAS 28, Innehav i intresseföretag, med hjälp av kapitalandelsmetoden alternativt värderas till verkligt värde i årets resultat avseende noterade bolag. Intresseföretag utgör under normala omständigheter företag, vari Bure har ett betydande inflytande, det vill säga när röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. För innehavet i Valot Group tillämpas inte kapitalandelsmetoden då Bure har obetydlig andel av värdeförändring av eget kapital. Kapitalandelsmetoden innebär att aktiernas anskaffningsvärde, med tillägg för koncernens andel av intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållna utdelningar, redovisas under rubriken "Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden" i koncernens balansräkning. I koncernens totalresultat utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens redovisade nettoresultat enligt kapitalandelsmetoden. Noterade innehav redovisas som finansiella instrument under rubriken "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning" i balansräkningen och värderas till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 punkt 1.

Andel och transaktioner med innehavare av icke bestämmande inflytande

Innehav av icke bestämmande inflytande är den del av resultatet och nettotillgångarna i delägda dotterföretag som tillkommer andra ägare. Denna andel av resultatet inkluderas i redovisat resultat i koncernens rapport över totalresultat och dess andel av nettotillgångarna redovisas i eget kapital i koncernbalansräkningen. Upplýsning lämnas om hur stor del av respektive post som hänför sig till moderföretagets aktieägare respektive till innehavare av icke bestämmande inflytande. Vid avyttring av andelar, där erhållen köpeskilling avviker från det redovisade värdet av den sålda andelen av nettotillgångarna, sker redovisning in i eget kapital.

Omräkning av utländsk valuta

Poster som redovisas i de finansiella rapporterna som koncernbolagen upprättar är uttryckta i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). Koncernredovisningen uttrycks i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Transaktioner uttryckta i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster och förluster som uppkommer när monetära tillgångar och skulder uttryckta i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, redovisas i årets resultat. Goodwill och andra immateriella tillgångar som uppkommit vid förvärv av en utlandsverksamhet hanteras som tillgångar i denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens valutakurs och intäkter och kostnader omräknas till årets genomsnittskurs. Beräknade omräkningsdifferenser redovisas som övrigt totalresultat. Även över- och undervärden som uppkommit i samband med rörelseförvärv och som avser tillgångar i utländsk valuta omräknas enligt dagskursmetoden. Kursvinster och kursförluster på finansiella tillgångar och skulder redovisas som finansiell intäkt eller kostnad. Kursvinster och kursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas i enlighet med förvärvsmetoden vilken innebär att samtliga förvärvade tillgångar och skulder värderas till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. De verkliga värdena inkluderar även andel hänförlig till innehavare av icke bestämmande inflytande i tillgångarna och skulderna. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar, skulder och avsättningar som inte framgår av den förvärvade rörelsens balansräkning.

Avsättningar, så kallade omstruktureringsreserver, får inte göras för planerade omstruktureringsåtgärder i anslutning till förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet och förvärvad andel av nettotillgångarna redovisas som goodwill i den omfattning som inte andra identifierbara och separerbara immateriella tillgångar har kunnat identifieras. Eventuell goodwill är ytterst bestående av de synergier som den förvärvade rörelsen förväntas ge upphov till inom den existerande verksamheten.

Rörelseförvärv forts.	Samtliga immateriella tillgångar som förvärfvas exklusive goodwill skrivs planmässigt av. Varje enskild immateriell tillgång (exkl. goodwill) skrivs av över sina respektive nyttjandeperioder vilka löpande bedöms. Om en immateriell tillgång bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod görs inga planmässiga avskrivningar. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är att betrakta som obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte är möjligt att bedöma en borte tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Goodwill antas generellt ha en obestämbar nyttjandeperiod. Det finns inga andra tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod i koncernen.
Goodwill	Förvärvad goodwill redovisas som en anläggningstillgång och dess värde skall nedskrivningstestas minst årligen. Eftersom goodwill inte kan testas för nedskrivning skiljt från andra tillgångar måste goodwill fördelas till så kallade kassagenererande enheter till vilka ett separerbart kassaflöde kan identifieras. Även andra koncernmässiga tillgångar och skulder kan allokera till de aktuella kassagenererande enheterna. De kassagenererande enheter till vilka goodwill fördelats utgörs av den lägsta nivån inom koncernen som goodwill övervakas. Den lägsta nivån i enlighet med standarden kan inte vara en högre organisatorisk nivå än ett segment i enlighet med IFRS 8, Rörelsesegment. Ett nedskrivningsbehov föreligger när den kassagenererande enhetens återvinningsvärde understiger dess redovisade värde. En nedskrivning redovisas då i koncernens totalresultat. I de fall en kassagenererande enhets återvinningsvärde understiger dess redovisade värde skall först och främst redovisad goodwill skrivas ned. Om detta värde i sin tur understiger differensen mellan återvinningsvärde och redovisat värde skall övriga tillgångar skrivas ned pro rata.
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)	I balansräkningen redovisas immateriella tillgångar som antingen har förvärfvats genom ett rörelseförvärv (se ovan), separata köp samt immateriella tillgångar som upparbetats i verksamheten. En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen om den kommer att ge upphov till framtida ekonomiska fördelar och dessa kommer att tillfalla Bure samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen bedriver för närvarande ingen forskning och utvecklingsverksamhet. Några internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas således inte i balansräkningen.
Materiella anläggningstillgångar	Materiella anläggningstillgångar redovisas till sina respektive anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar har beräknats på det avskrivningsbara beloppet, vilket normalt sett utgörs av tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärden och i tillämpliga fall reducerat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperioder. Övriga immateriella anläggningstillgångar 20 – 33 procent. Övriga maskiner och inventarier 20 – 33 procent. Datorer 33 procent. Lok 3,3 procent.
Leasing	Ett leasingavtal kan antingen klassificeras som finansiellt eller operationellt. Ett avtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren. Ett finansiellt leasingavtal redovisas som en anläggningstillgång och finansiell skuld i balansräkningen. Leasingavgiften består av ränta och planmässiga avskrivningar. Den leasade tillgången skrivs av såsom om den hade förvärfvats separat. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal kostnadsförs löpande i koncernens totalresultat. Vissa mindre finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsutrustning redovisas som operationella leasingavtal.
Finansiella instrument	Klassificering av finansiella tillgångar och skulder. Verkligt värde har beräknats för samtliga finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 13. Verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde för kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning. Bokfört värde minskat med nedskrivningar utgör ett approximant verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder. För långfristiga ej räntebärande skulder har verkligt värde beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid. Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade i enlighet med följande hierarkier: Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder. Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt eller indirekt. Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.
Nedskrivning av finansiella tillgångar	Vid varje balansdag bedömer ledningen om det finns objektiva bevis för nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång. En finansiell tillgång som är tillgänglig för försäljning skrivs ned om den identifierade värdenedgången är betydande eller varaktig.
Finansiell riskhantering	Koncernen är exponerad för olika finansiella risker såsom prisrisk på aktier, valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Bure har en övergripande målsättning som regleras i upprättad finanspolicy. Eftersom dotterbolagen är oberoende av varandra har det upprättats finanspolicyer för de operativa dotterbolagen. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument.

Varulager	Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.
Avsättningar	En avsättning redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av historiska händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas. Om avsättningen ska regleras senare än om tolv månader ska den framtida betalningen nuvärdeberäknas. Beräkningen ska göras med hjälp av en diskonteringsränta som speglar kortsiktiga marknadsförväntningar med hänsyn tagen till transaktionsspecifika risker. Löpande kapitalisering av avsättningen redovisas i totalresultatet. En avsättning till omstruktureringsreserv redovisas under den period då koncernen blir rättsligt eller informellt bunden till planen och motparterna har upparbetat en välgrundad förväntan. Avsättning redovisas enbart för de utgifter som uppstår som en direkt effekt av omstruktureringen och som är en effekt av kvarstående kontraktuella förpliktelser utan varaktig ekonomisk nytta eller som utgörs av ett vite till följd av förpliktelsens uppsägning.
Redovisning av intäkter	Försäljning av varor redovisas som intäkt när väsentliga risker och förmåner, som är förknippade med varornas ägande, övergår till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas när de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att ekonomiska fördelar, som är förknippade med uppdraget, kommer att tillfalla koncernen och att de utgifter, som förväntas uppkomma som en följd av uppdraget, kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. En intäkt för bedriven tjänsteverksamhet redovisas när samlade intäkter och kostnader på utförda projekt kan beräknas tillförlitligt och det anses sannolikt att de ekonomiska fördelarna hänförliga till det specifika uppdraget kommer att tillföras bolaget. Färdigställandegraden av ett pågående tjänsteuppdrag fastställs genom att nedlagda kostnader för projektet jämförs med de beräknade totalkostnaderna för projektet. I enlighet med regelverket om successiv vinstavräkning redovisas beräknad ersättning för utfört men ej fakturerat arbete för tjänsteuppdrag under rubriken "Fordringar". För de fall där fakturerat belopp överstiger utfört arbete redovisas dessa under rubriken "Skulder" som erhållna förskott.
Redovisning av låneutgifter	Lånekostnader redovisas som kostnader för den period för vilken de hänförs till. I de fall som lånekostnader uppstår i anslutning till upprättande av kvalificerade tillgångar kapitaliseras dessa utgifter som en del av tillgångens anskaffningsvärde.
Pensioner	Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs.
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (IFRS 5)	En anläggningstillgång eller grupp av tillgångar och skulder (avyttringsgrupp) som huvudsakligen kommer att återvinnas genom avyttring och inte genom att fortsatt nyttjas i verksamheten särskiljs och redovisas som separat kategori i balansräkningen som "Tillgångar för försäljning" eller "Verksamhet under avveckling". En avvecklad verksamhet är en del av verksamheten som har avyttrats eller är tillgänglig för försäljning enligt en samordnad plan och som dessutom utgör en självständig rörelsegrän eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område. Tillämpningen av IFRS 5 har ingen annan inverkan på föregående års finansiella rapporter än en ändring i presentationen av resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. För avvecklade verksamheter innebär detta att resultatet efter skatt från avvecklade verksamheter anges på en rad i totalresultatet.
Redovisning av rörelsesegment	Bures verksamhet följs upp och styrs av koncernledningen baserat på enskilda bolagsinnehav vilka därför är att betrakta som rörelsesegment. Handeln mellan rörelsesegmenten är begränsad.
Skatt	Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas när det föreligger temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag har redovisats i den utsträckning som det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott vid beskattning. Årets skattekostnader avser aktuell skatt som beräknats på årets beskattningsbara resultat och uppskjuten skatt. Bures andel av intressebolagens skatt inkluderas i posten resultatandelar i intresseföretag.
Kassaflödesanalys	Med likvida medel avses banktillgodohavanden.
Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår kommenteras nedan.
Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar	Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar, förutom de som har en obestämbar nyttjandeperiod, skrivs av över den period då de kommer att generera intäkter, det vill säga deras nyttjandeperiod. Om det finns en indikation på att en tillgång har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde vilket utgörs av det högre av tillgångens verkliga värde reducerat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. En nedskrivning redovisas när tillgångens återvinningsvärde är lägre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet fastställs utifrån ledningens uppskattning av till exempel framtida kassaflöde.

	Goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod ska testas för nedskrivning årligen eller när det föreligger indikationer på att värdet har sjunkit. För att testa dessa tillgångar måste de fördelas till kassagenererande enheter och deras respektive nyttjandevärden beräknas. Nödvändiga beräkningar kräver att ledningen gör en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet hänförligt till definierade kassagenererande enheter, samt att en diskonteringsränta tas fram för att kunna diskontera kassaflödet. Koncernen har utvärderat gjorda uppskattningarna som, om de förändras, kan få en påtaglig effekt på tillgångarnas verkliga värde och därför skulle innebära att en nedskrivning måste företas. Uppskattningar rör bland annat förväntad inflationsnivå samt val av diskonteringsränta. Antaganden avseende gjorda nedskrivningstest, inklusive känslighetsanalys, beskrivs närmare i not 11.
Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatter redovisas för temporära differenser som uppstår mellan det beskattningsbara värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder liksom för outnyttjade underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas enbart då det är sannolikt att de kan utnyttjas mot framtida vinster. Bedömning av sannolikheten att underskottsavdragen kan utnyttjas mot framtida vinster görs via beräkning av förväntade framtida kassaflöden. Denna bedömning görs samtidigt med nedskrivningstest av aktier i dotterbolag. I händelse att faktiskt utfall skiljer sig från gjorda uppskattningar eller om ledningen justerar dessa uppskattningar kan värdet av uppskjutna skattefordringar komma att ändras.
Avsättningar för osäkra fordringar	Kundfordringar värderas initialt till upplupna anskaffningsvärden och därefter till det värde som de förväntas realiseras till. Reservering av osäkra fordringar görs löpande utifrån en individuell och systematisk bedömning av varje kunds betalningsförmåga och när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla betalning för förfallna belopp. Förluster knutna till osäkra fordringar redovisas i totalresultatet under övriga rörelsekostnader. För det fall återvinning sker av tidigare reserverat belopp återförs reserveringen.
Värdering av intressebolag	Onoterade intressebolag värderas enligt anskaffningsvärdesmetoden. För innehav i noterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen.
Moderbolagets redovisningsprinciper	Om inte annat anges tillämpar moderbolaget samma redovisningsprinciper som koncernen, med komplettering av Rådet för finansiell rapportering – Rekommendation 2 "Redovisning för juridiska personer". De avvikelser som existerar mellan moderbolagets och koncernens principer är beroende av i vilken utsträckning som moderbolaget kan tillämpa IFRS fullt ut med anledning av de restriktioner som Årsredovisningslagen föranleder.
Finansiella anläggningstillgångar	Dotterbolag och noterade intresseföretag värderas enligt anskaffningsvärdesmetoden. För innehav i dotterbolag och noterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen. Noterade intressebolag redovisas som finansiella instrument under rubriken "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning" i moderbolagets balansräkning och värderas till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 punkt 1.
Skatt	Andelen eget kapital i obeskattade reserver ingår i balanserat resultat. Skatteandelen av de obeskattade reserverna har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i långfristiga skulder.
Nya redovisningsprinciper för koncernen med tillämpning från 1 januari 2018	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 har 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 rörelsessegment

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 föregående års 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.

	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
Mkr	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 rörelsegren	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
Skattekostnad															-6	6
Nettoresultat															834	1 173

Övriga upplysningar

	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
Mkr	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Tillgångar	252	250	158	203	135	202	128	6	0	0	-344	-312	7 528	6 835	7 856	7 183
Kapitalandelar intressebolag	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	33	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

	Sverige		Övriga Europa		Nordamerika		Asien		Övriga marknader		Summa	
Mkr	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Omsättning per marknad	42	73	251	293	29	28	51	49	70	13	443	455
Tillgångar per marknad	7 693	6 994	210	205	18	20	44	48	6	3	7 971	7 271
Investeringar per marknad	1	2	2	3	0	0	0	1	0	0	4	5

Nettoomsättningens

fördelning per intäktslag

Mkr	2017	2016
Intäkter		
Varuförsäljning	43	39
Tjänsteuppdrag	378	396
Övrig försäljning	22	21
Nettoomsättning	443	455
Övriga intäkter	–	3
Nettoomsättning	443	455
Totala intäkter	443	458

Not 2 – Segments- rapportering, forts.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ersätter befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Standarden medför inte någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. Koncernen kommer från och med den 1 januari att klassificera intäkter i följande klasser: konsultintäkter, licensintäkter och övriga intäkter. I tabellen nedan redovisar hur nettoomsättningens fördelning om klassificeringen hade applicerats under 2017.

	2017
Konsultintäkter	355
Licensintäkter	58
Övriga intäkter	31
Nettoomsättning	443

Not 3 – Exitresultat

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Carnegie Holding	24,0	–	24,0	–
Catella	138,2	–	–	–
Vigmed Holding	-27,6	–	–	–
Vitrolife	93,4	–	93,4	–
Övriga innehav	–	2,4	–	–
Summa	227,9	2,4	117,4	–

Not 4 – Resultatandelar i intresseföretag

Mkr	Koncernen	
	2017	2016
BioLamina	3,4	-1,0
Fondbolaget Fondita	11,4	9,1
Idevall & Partners Holding	0,8	-0,2
My Driving Academy	-0,9	–
Life Genomics	-1,9	-1,3
Övriga	1,1	1,8
Summa	13,9	8,5

Not 5 – Verkligt värde justeringar/förändringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Cavotec	13,9	-30,8	13,9	-30,8
MedCap	31,8	9,7	31,8	9,7
Mycronic	-381,1	461,7	-381,1	461,7
Vitrolife	998,6	463,9	998,6	463,9
Xvivo Perfusion	29,3	144,9	29,3	144,9
Catella	-146,4	12,7	–	–
Vigmed Holding	28,0	-13,2	–	–
Bure Growth	–	–	-1,0	-28,0
Kortfristiga placeringar	-4,7	-32,8	-4,7	-32,8
Skanditek	–	–	–	0,2
Summa	569,4	1 016,3	686,8	989,0

Not 6 – Räntor och liknande resultatposter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över koncernens totalresultat och moderbolagets resultaträkning				
Netto kursdifferenser finansiella fordringar/skulder	-0,8	4,3	-0,5	-0,5
Intäkter från utställande av köpoptioner	0,5	–	–	–
Nedskrivning finansiell fordran	-8,2	–	–	–
Nedskrivning fordran	-2,4	–	–	–
Ränteutgifter	1,0	2,5	5,3	7,4
Räntekostnader	-2,5	-2,0	-1,3	-0,1
Summa räntor och liknande resultatposter	-12,5	4,9	3,5	6,9

I rörelseresultat ingår inga kursdifferenser avseende omsättningstillgångar.

Not 7 – Skatter

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid utgången av 2017 uppgående till 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), vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Samtliga förlustavdrag är fullt tillgängliga. Posten skattemässiga avdragsposter består till största delen av ej skattepliktiga orealiserade värdeuppgångar från noterade finansiella tillgångar.

Mkr	Koncernen	
	2017	2016
Aktuell skatt	-4,8	-5,2
Uppskjuten skatt	-1,0	11,0
Summa	-5,8	5,8
Poster som inkluderats i uppskjuten skatt		
Uppskjutna skattefordringar:		
Taxerade underskott	6,6	6,9
Temporära skillnader	0,4	0,7
Summa	7,0	7,6
Uppskjutna skatteskulder:		
Obeskattade reserver	0,0	0,0
Koncernmässigt övervärde	0,0	0,0
Temporära skillnader	0,0	0,0
Summa	0,0	0,0
Netto, uppskjuten skatt	7,0	7,6
Härledning av skattekostnad		
Resultat före skatt	836,9	1 169,6
Effekt av intressebolagen, netto	-3,0	-2,3
Redovisat resultat före skatt	839,9	1 167,3
Skatt enligt gällande skattesats, 22,0 % (22,0 %)	-184,8	-256,8
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-1,3	-1,1
Ej skattepliktiga intäkter	0,2	0,4
Skattemässiga avdragsposter	181,8	247,6
Aktivering av underskottsavdrag	0,0	0,0
Effekt av ändrade skattesatser	0,0	14,9
Utnyttjande av ej tidigare aktiverat underskott	1,3	1,5
Effekt av ej aktiverat underskott	-0,4	-2,0
Effekt av annan skattesats i utlandet	-2,1	0,7
Återföring av tidigare aktiverade underskott	0,0	0,0
Justeringar för skatter tidigare år	0,0	0,0
Övrigt	-0,7	0,6
Summa	-5,8	5,8
Mkr	Koncernen	
	2017	2016
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter		
Vid årets början	7,6	10,0
Förändring skattesats	0,0	0,0
Avyttrade bolag	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	-0,6	-2,4
Redovisning i totalresultat	0,0	0,0
Verksamhet under avveckling	0,0	0,0
Vid årets slut	7,0	7,6

Not 8 – Leasingavtal

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Årets leasingavgifter (operationella)				
Bilar	3,2	3,2	0,1	0,1
Lokaler	15,0	13,8	1,9	2,0
Övrig utrustning	2,0	2,4	0,0	0,1
Summa	20,2	19,5	2,0	2,1

Kontrakterade
leasingavgifter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2018	2019–2024	> 2024	2018	2019–2024	> 2024
Operationella leasingavtal						
Bilar	2,6	3,4	–	0,1	0,1	–
Lokaler	12,7	18,3	–	1,9	1,9	–
Övrig utrustning	1,7	4,8	–	0,0	0,0	–
Summa	17,0	26,5	0,0	2,0	2,0	0,0
Finansiella leasingavtal						
Bilar	0,5	0,4	–	–	–	–
Summa	0,5	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0

Not 9 – Arvode till revisorer

1) Vilka avser revisionsuppdrag 1,1 Mkr, övriga lagstadgade uppdrag 0,1 Mkr och skatterådgivning 0,5 Mkr av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Arvoden till PwC				
Revisionsuppdrag	1,8 ¹⁾	1,9	0,4	0,4
Övriga lagstadgade uppdrag	0,1 ¹⁾	0,1	0,1	–
Skatterådgivning	0,5 ¹⁾	0,1	0,3	0,1
Övriga uppdrag	0,0	0,2	0,0	0,0
Summa arvoden PwC	2,4	2,2	0,7	0,5
Arvoden till övriga revisorer				
Ersättning för revisionsuppdraget	0,2	0,2	–	–
Konsulttjänster	0,2	0,3	–	–
Summa arvoden övriga revisorer	0,5	0,6	0,0	0,0

Not 10 – Patent, licenser, m. m.

Mkr	Koncernen	
	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	21,3	18,6
Anskaffning under året	1,7	2,4
Försäljning/omklassificering	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	0,2	0,3
Utgående anskaffningsvärde	23,2	21,3
Ingående avskrivningar	-17,8	-12,8
Försäljning/omklassificering	–	–
Årets avskrivningar	-1,3	-2,4
Årets nedskrivningar	–	-2,3
Omräkningsdifferenser	-0,2	-0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19,2	-17,8
Bokfört värde	4,0	3,6

Not 11 – Goodwill

Mkr	Koncernen	
	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	582,6	568,7
Anskaffning under året	–	–
Försäljning/omklassificering	–	–
Omräkningsdifferenser	22,0	14,0
Utgående anskaffningsvärde	604,6	582,6
Ingående avskrivningar	-94,7	-93,7
Anskaffning under året	–	–
Försäljning/omklassificering	–	–
Omräkningsdifferenser	-0,8	-1,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-95,5	-94,7
Ingående nedskrivningar	-386,7	-377,6
Försäljning/omklassificering	–	–
Årets nedskrivningar	-11,4	–
Omräkningsdifferenser	-18,5	-9,1
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-416,6	-386,7
Bokfört värde	92,5	101,2

Återvinningsbart belopp för koncernens goodwillposter år 2017 har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen.

1) Avser diskonteringsränta före skatt. Diskonteringsräntan för jämförelseåret uppgick till 8,8 procent.

Mkr	Goodwill	Tillväxt, Prognos- period	Terminal- tillväxt	EBIT, Prognos- period	Diskont- erings- ränta ¹⁾
Mercuri International Group AB	92,5	4,4 %	1,0 %	8,5 %	12,0 %

Värderingarna som legat till grund för värderingsprövningen utgör ej marknadsvärderingar utan beräkningar i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för kassagenererande enheter. Baserat på ovanstående kan goodwillvärden enligt tabellen väl försvaras. Prognosperioden uppgår till fem år. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBIT-antagande ändras kan Bures goodwillvärden bli lägre än de bokförda. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet. En känslighetsanalys av väsentliga variabler avseende goodwill påverkar beräknat värde enligt nedan:

Mercuri International Group AB		Förändring, %-enheter	Värde- påverkan
Variabel			
Tillväxt, terminalperiod		-1 %	-29 Mkr
Diskonteringsränta		1 %	-14 Mkr

Återvinningsvärdet överstiger redovisat värde även beaktat förändringar enligt ovan. Tillväxtantagandet baserar sig på en bedömning av den allmänna ekonomiska utvecklingen i kombination med branschspecifika antaganden.

Not 12 – Byggnader, mark och markanläggningar

Mkr	Koncernen	
	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	1,6	6,9
Försäljning/omklassificering	0,0	-5,3
Omräkningsdifferenser	0,0	0,1
Utgående anskaffningsvärde	1,7	1,6
Ingående avskrivningar	-0,5	-4,9
Försäljning/omklassificering	0,0	4,5
Årets avskrivningar	0,0	-0,1
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,5	-0,5
Bokfört värde	1,1	1,1

Det finns inga åtaganden för framtida fastighetsinvesteringar. Inga avtal för finansiell leasing kopplat till fastigheter finns i koncernen.

Not 13 – Inventarier, verktyg och installationer

I redovisade värden ingår inga inventarier som innehas enligt finansiella leasingavtal. Inga investeringsåtaganden finns för förvärv av maskiner.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	278,3	279,1	10,2	10,1
Anskaffning under året	2,8	4,2	0,0	0,2
Försäljning/omklassificering	-1,8	-6,5	–	–
Omräkningsdifferenser	0,8	1,6	0,0	0,0
Utgående anskaffningsvärde	280,2	278,3	10,2	10,2
Ingående avskrivningar	-85,7	-78,9	-6,0	-5,3
Försäljning/omklassificering	1,5	4,8	–	–
Årets avskrivningar	-10,8	-10,2	-0,7	-0,8
Omräkningsdifferenser	-0,3	-1,4	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-95,3	-85,7	-6,8	-6,0
Bokfört värde	184,8	192,6	3,5	4,2

Not 14 – Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv under 2017

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.

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

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

Avyttringar under 2017

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

Förvärv under 2016

Bure Growth förvärvade aktier i Life Genomics AB som erbjuder genetiska tester till sjukvården och allmänheten. Investeringen uppgick till 7 Mkr och ägarandelen till 28,1 procent.

Bure förvärvade ytterligare 2,75 miljoner aktier i Cavotec för 55,1 Mkr och ökade ägarandelen till 16,6 från 13,1 procent.

Bure förvärvade 4,6 miljoner aktier i Lauritz.com för 68,9 Mkr vilket motsvarar en ägarandel om 11,3 procent.

Bure förvärvade ytterligare 0,07 miljoner aktier i MedCap för 11,2 Mkr och ökade ägarandelen till 22,7 procent från 20,0 procent.

Not 15 – Övriga långfristiga fordringar & kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Övriga långfristiga fordringar				
Långfristiga fordringar räntebärande	1,8	5,4	1,5	4,6
Långfristiga fordringar ej räntebärande	6,6	16,2	0,9	0,9
Summa övriga långfristiga fordringar	8,3	21,6	2,4	5,5
Övriga kortfristiga fordringar				
Kortfristiga fordringar räntebärande	–	3,7	–	3,7
Kortfristiga fordringar ej räntebärande	1,9	9,1	0,5	0,2
Summa övriga kortfristiga fordringar	1,9	12,8	0,5	3,9

**Not 16 – Förutbetalda
kostnader och upplupna
intäkter**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna ränteintäkter	1,2	0,5	2,7	0,5
Upparbetade intäkter	9,4	9,3	–	3,2
Övriga upplupna intäkter	0,0	0,0	–	–
Förutbetalda kostnader	8,9	9,5	0,9	0,5
Övriga poster	4,9	0,2	–	0,6
Summa	24,5	19,4	3,6	4,8

Not 17 – Avsättningar

Mkr	Koncernen	
	2017	2016
Ingående avsättningar	31,0	30,1
Avsättningar under året		
Mercuri International Group	2,4	4,6
Summa	2,4	4,6
Förbrukat/upplöst under året		
Mercuri International Group	-3,5	-5,2
Summa	-3,5	-5,2
Omräkningsdifferenser	0,8	1,6
Utgående avsättningar	30,7	31,0

	2018	2019	>2019
Bedömd återföring av avsättningar i koncernen			
Pensionsavsättningar	1,0	–	25,1
Omstruktureringsreserv	–	–	–
Övriga avsättningar	1,8	–	2,7
Summa	2,8	0,0	27,8

**Not 18 – Upplupna
kostnader och förutbetalda
intäkter**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Semesterlöneskuld	8,7	8,4	0,9	0,7
Sociala avgifter	11,2	13,0	1,2	2,1
Förutbetalda intäkter	2,7	2,4	–	–
Övriga upplupna kostnader	56,3	54,7	5,3	7,0
Summa	78,9	78,4	7,4	9,7

Not 19 – Ställda säkerheter

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

**Not 20 – Eventual-
förpliktelser**

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.

Not 21 – Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policyer

Prisrisk

Koncernen utsätts för ett antal olika finansiella risker genom den verksamhet som bedrivs. Bure är ett investeringsbolag med en viktig övergripande målsättning som regleras i moderbolagets finanspolicy. Moderbolaget skall i princip vara skuldfritt och dotterbolagen skall ha en självständig finansiering för att bolagen skall vara finansiellt oberoende av moderbolaget eller övriga koncernbolag. Dotterbolagen skall därmed också självständigt kunna hantera sin egen likviditetsrisk. Det finns finanspolicyer fastställda för vart och ett av dotterbolagen. Policydokumentet ger vägledning till hantering av kassa, överskottslikviditet, skuldfinansiering och hantering av valuta- och ränterisker.

Med prisrisk på värdepapper avses risken att värdet på aktier och tillgångar som värderas på marknadsplats kan förändras. Baserat på marknadsvärdet på noterade värdepapper per den 31 december 2017 om 6 557 Mkr skulle en minskning av priset med en procent påverka koncernens resultat före skatt med 66 Mkr.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att koncernens kommersiella flöden (transaktionsrisk) påverkas vid valutakursförändringar. Transaktionsrisken i koncernen är begränsad, då intäkterna till stor del matchas av kostnader i samma valuta. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och totalresultat utsatta för translationsrisk (omräkningsrisk) vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper. Säkring för denna risk görs i normalfallet inte. Den viktigaste valutan, förutom svenska kronor, är euron. En förändring i euron på 5 procent påverkar dotterbolagens resultat före skatt med 1 Mkr.

Ränterisk

Koncernen påverkas av ränterisk genom att räntenivån på skulder till rörlig ränta löpande förändras med marknadsränteutvecklingen. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta, men med betydligt högre rörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. En procent i förändring i räntesats för koncernen i det korta perspektivet beräknas påverka koncernens resultat före skatt med 7 Mkr. Ränterisker i upplåning kan styras till en önskad nivå genom användandet av derivat så som swapar, terminer och optioner. Någon säkring för ränterisk sker för närvarande inte.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att Bures motparter i affärer inte kommer att fullgöra sina betalningar och eventuellt erhållna säkerheter inte täcker fordringsbeloppet och därigenom förorsakar Bure en finansiell förlust. Det är Bures policy att alla kunder som man gör affärer med skall genomgå kreditprövning. Den maximala kreditexponeringen uppgår per balansdagen till 2 Mkr. Det förekommer inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

Förfallstruktur kundfordringar Mkr	2017				2016			
	Kundfordringar	Reserver	Nettofordran	Täckta av säkerheter	Kundfordringar	Reserver	Nettofordran	Täckta av säkerheter
Ej förfallna	77,1	–	77,1	–	63,3	–	63,3	–
Förfallna 1–30 dagar	18,5	–	18,5	–	12,0	–	12,0	–
Förfallna 31–60 dagar	5,7	–	5,7	–	3,9	–	3,9	–
Förfallna 61–90 dagar	4,1	–	4,1	–	3,2	–	3,2	–
Förfallna 91–180 dagar	3,9	–	3,9	–	2,0	–	2,0	–
Förfallna >180 dagar	1,2	-1,9	-0,7	–	1,8	-2,6	-0,7	–
Summa	110,6	-1,9	108,7	–	86,2	-2,6	83,7	–

Specifikation reservering kundförluster Mkr

	2017	2016
Ingående balans	2,6	4,0
Årets avsättning	2,0	0,7
Avskrivet belopp	-2,5	-2,0
Upplöst oanvänd reserv	-0,1	-0,2
Valutaeffekter	0,0	0,1
Summa	1,9	2,6

Reservering för osäkra kundfordringar sker efter individuell bedömning av varje kunds betalningsförmåga.

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall moderbolaget Bure Equity ha en likviditetsreserv som alltid minst skall täcka ett års prognostierat likviditetsbehov samt andra likviditetsbehov i befintlig bolagsstruktur. Likviditetsreserven består av tillgängliga likvida medel och checkkrediter, bekräftade outnyttjade kreditfaciliteter. Den del av likviditetsreserven som överstiger likviditetsbehovet enligt ovan utgör överskottlikviditet vilka enligt Bures policy kan placeras över en längre placeringshorisont, utdelas till aktieägarna eller användas i återköpsprogram.

Koncernens löptid för externa skulder per 31 december 2017.

	<1 mån	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Räntebärande skulder						
Kortfristiga lån från kreditinstitut	–	–	1,1	–	–	1,1
Långfristiga lån från kreditinstitut	–	–	–	0,8	–	0,8
Långfristiga pensionsskulder	–	–	0,0	–	26,1	26,1
Summa	0	0	1,1	0,8	26,1	28,0
Räntefria skulder						
Leverantörsskulder	9,7	13,9	–	–	–	23,6
Övriga kortfristiga skulder	–	18,4	1,0	–	–	19,4
Summa	9,7	32,3	1,0	0,0	0,0	43,0

Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde har beräknats för samtliga finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 13. Verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde för kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning. Bokfört värde minskat med nedskrivningar utgör ett approximantligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder. För långfristiga ej räntebärande skulder har verkligt värde beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade i enlighet med följande hierarkier:

Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt eller indirekt.

Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.

Mkr	2017				2016			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar								
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	6 270,6	–	–	6 270,6	5 511,3	–	–	5 511,3
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–	114,6	114,6	–	–	88,2	88,2
Andra långfristiga värdepappersinnehav	149,4	–	–	149,4	208,9	–	–	208,9
Andra långfristiga fordringar	0,9	–	7,4	8,3	0,9	–	20,7	21,6
Kortfristiga placeringar	286,3	–	–	286,3	321,5	–	–	321,5
Finansiella tillgångar totalt	6 707,2	–	122,0	6 829,2	6 042,5	–	108,8	6 151,4
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	–	–	1,9	1,9	–	–	5,1	5,1
Övriga långfristiga skulder	0,9	–	–	0,9	0,9	–	–	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	78,9	78,9	–	–	78,4	78,4
Förskott från kunder	–	–	9,8	9,8	–	–	11,7	11,7
Summa finansiella skulder	0,9	–	90,6	91,5	0,9	–	95,1	96,0

**Not 22 – Klassificering av
finansiella tillgångar och
skulder**

Koncernen, Mkr	Värderat till verkligt värde via resultatet	Lån och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	6 270,6	–
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–	114,6	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	–	149,4	–
Andra långfristiga fordringar	–	8,3	–	–
Kundfordringar	–	108,7	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	–	1,9	–	–
Kortfristiga placeringar	286,3	–	–	–
Kassa och bank	–	704,1	–	–
Summa finansiella tillgångar	286,3	823,1	6 534,6	–
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	1,9
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	78,9
Förskott från kunder	–	–	–	9,8
Leverantörsskulder	–	–	–	23,6
Summa finansiella skulder	–	–	–	115,1

Moderbolaget, Mkr	Värderat till verkligt värde via resultatet	Lån och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder
Finansiella tillgångar				
Andelar i koncernföretag	–	–	104,3	–
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	6 270,6	–
Andra långfristiga fordringar	–	2,4	–	–
Fordringar hos koncernföretag	–	342,7	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	–	0,0	–	–
Kortfristiga placeringar	286,3	–	–	–
Kassa och bank	–	512,4	–	–
Summa finansiella tillgångar	286,3	857,5	6 374,9	0,0
Finansiella skulder				
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	7,4
Övriga kortfristiga skulder	–	–	–	0,4
Leverantörsskulder	–	–	–	2,2
Summa finansiella skulder	–	–	–	11,0

Not 23 – Resultat per aktie

Bure redovisar resultat per aktie i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Resultat per aktie redovisas såväl före som efter utspädning.

Resultat per aktie har beräknats genom att redovisat nettoresultat dividerats med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under året. I koncernen används nettoresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare vid beräkningen av resultat per aktie.

Vid negativt resultat divideras nettoresultatet enligt regelverket endast med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier.

Specifikation av använda parametrar	2017	2016
Årets resultat moderbolaget, Mkr	833,7	1 086,1
Årets resultat koncernen, Mkr	834,1	1 173,1
Genomsnittligt antal utestående aktier	69 332 710	69 332 710
Resultat per aktie i moderbolaget, kr ¹⁾	12,02	15,66
Resultat per aktie i koncernen, kr ¹⁾	12,03	16,92

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

Not 24 – Eget kapital

Enligt bolagsordningen uppgår aktiekapitalet till lägst 300 000 000 kr och högst 1 200 000 000 kr. Nedan lämnas upplysningar om förändringar i aktiekapitalet.

	2017			2016		
	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	69 332 710	7,72	535 518 034	70 833 710	7,56	535 518 034
Makulering av egna aktier	–	–	–	-1 501 000	–	-11 347 882
Fondemission	–	–	–	–	–	11 347 882
Nyemission	–	–	–	–	–	–
Utgående registrerat antal 31 december	69 332 710	7,72	535 518 034	69 332 710	7,72	535 518 034

Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2017 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av totalt antal aktier.

Aktieutdelning

Återköpsmandatet har per den 31 december 2017 inte utnyttjats.

På årsstämman 2017 beslutades om en ordinarie utdelning till aktieägarna om 1,50 kr per aktie och en extra utdelning om 0,50 kr per aktie, totalt 138,7 Mkr.

Bundet och fritt eget kapital

Eget kapital ska enligt svensk lag uppdelas i fritt och bundet eget kapital i moderbolaget varav bundet eget kapital inte är tillgängligt för utdelning till aktieägarna. I moderbolaget består bundet eget kapital av aktiekapital, reservfond och uppskrivningsfond. Reservfonden består i Bures fall av tillskjutet kapital i samband med bolagets bildande. I reservfonden ingår även tidigare överkursfond vilken enligt nya ABL skall utgöra reservfond.

Fritt eget kapital inkluderar balanserade vinstmedel samt årets resultat vilket finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Koncernens eget kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital och balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Övrigt tillskjutet kapital i koncernen avser kapital tillskjutet från ägarna. I balanserade vinstmedel ingår omräkningsreserver vilket innefattar valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter och årets resultat.

Not 25 – Finansiell ställning

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	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	0,0	0,0
Nettolånefordran vid årets slut	677,8	668,5	679,7	797,6

Not 26 – Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 1,50 kr per aktie och 0,50 kr i extra utdelning per aktie, totalt 138,7 Mkr.

Not 27 – Andelar i koncernföretag, årets förändring

Mkr	Moderbolaget	
	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	1 189,3	1 384,2
Anskaffning	20,0	10,4
Uppskrivning	-	0,2
Avyttring	-	-205,5
Utgående anskaffningsvärde	1 209,3	1 189,3
Ingående nedskrivningar	-1 104,1	-1 281,2
Avyttring	-	205,1
Nedskrivning	-1,0	-28,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 105,1	-1 104,1
Bokfört värde	104,3	85,3

Nedskrivningar 2017 och 2016 avser innehavet i Bure Growth med 1,0 Mkr respektive 28,0 Mkr.

Not 28 – Andelar i koncernföretag

Portföljbolag, Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Organisationsnr.	Säte
Bure Financial Services AB	50 000	100,0	0,1	556943-6420	Stockholm
Bure Growth AB	50 000	100,0	21,0	556935-7550	Stockholm
Mercuri International Group AB	998 500	99,1	54,9	556518-9700	Stockholm
Investment AB Bure	1 000	100,0	28,0	556561-0390	Stockholm
Summa portföljbolag			103,9		
Övriga bolag					
Skanditek Aktiebolag	8 000	100,0	0,4	556541-9065	Stockholm
Summa övriga bolag			0,4		
Totalt			104,3		

Not 29 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning

Värdena motsvarar koncernens substansvärde på innehaven.

Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Cavotec SA	15 759 837	20,1	365,6	365,6	CH-501.3.015.724-3	Lugano, Schweiz
MedCap AB	3 081 017	23,0	138,6	138,6	556617-1459	Stockholm
Mycronic AB	29 317 163	29,9	2 492,0	2 492,0	556351-2374	Stockholm
Vitrolife AB	4 517 857	20,8	2 814,6	2 814,6	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	4 891 483	18,7	459,8	459,8	556561-0424	Göteborg
Bokfört värde			6 270,7	6 270,7		

Övrig finansiell information

Mkr	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	EBIT
Cavotec SA	2 075	1 046	2 046	-173
MedCap AB ¹⁾	600	333	533	12
Mycronic AB	3 239	1 439	3 001	848
Vitrolife AB	1 422	193	1 046	341
Xvivo Perfusion AB	539	35	148	7

1) MedCap avser det förkortade räkenskapsåret 1 maj – 31 december 2017.

Not 30 – Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
BioLamina AB ¹⁾	597 418	29,1	–	35,7	556764-1872	Stockholm
Dipylon Medical AB ²⁾	20 138	36,1	0,0	0,0	556241-3749	Stockholm
Fondbolaget Fondita Ab ³⁾	654	20,1	–	49,8	0899688-5	Helsingfors
Idevall & Partners Holding AB ³⁾	660 000	33,0	–	2,3	559018-1193	Stockholm
Life Genomics AB ¹⁾	106 924	26,2	–	3,7	556993-1891	Göteborg
My Driving Academy Sweden AB ¹⁾	300	22,5	–	8,3	556943-1587	Stockholm
Valot Group AB	35 000	35,0	0,0	0,0	556784-4005	Stockholm
Övriga ⁴⁾			–	14,7		
Bokfört värde			0,0	114,6		

1) Aktierna ägs av dotterbolaget Bure Growth AB.

2) Antal aktier inkluderar andelar ägda av dotterbolaget Skanditek Aktiebolag. Skanditek Aktiebolag äger 2 269 aktier i Dipylon Medical. Dipylon Medical AB är under likvidation.

3) Aktierna ägs av dotterbolaget Bure Financial Services AB.

4) Avser kapitalandelar ägda av Mercuri International Group AB.

Not 31 – Uppgifter om transaktioner mellan företaget och närstående

Närstående till Bure är styrelsens ledamöter och till dem närstående bolag, Bures dotterbolag, intressebolag och företagsledningen i moderbolaget.

Styrelseordföranden har under 2017 tillhandahållit konsulttjänster till Bure enligt avtal.

Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 35. Valda styrelseledamöter i moderbolaget har, förutom arvode från moderbolaget, ej erhållit arvoden från dotterbolag i koncernen.

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna räntetäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 4,4 Mkr (5,0) respektive 0,0 Mkr (0,0)

Not 32 – Erhållna utdelningar

1) Utdelning på 0,5 Mkr från Bure Growth avser ett koncernbidrag som bokas som en utdelning från dotterbolag i moderbolaget.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Bure Growth ¹⁾	–	–	0,5	–
Catella	7,0	5,3	–	–
Cavotec	7,1	3,4	7,1	3,4
Mycronic	58,6	117,3	58,6	117,3
Vitrolife	12,2	11,3	12,2	11,3
Valot	–	0,7	–	0,7
Utdelning från kortfristiga placeringar	0,4	0,7	0,4	0,7
Summa	85,3	138,7	78,8	133,4

Not 33 – Medelantal anställda

	2017		2016	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	7	1	6	1
Dotterbolag	265	133	256	129
Koncernen totalt	272	134	262	130
Moderbolaget				
Sverige	7	1	6	1
Dotterbolag				
Sverige	51	28	49	29
England	18	6	14	4
Finland	33	24	36	11
Tyskland	30	9	28	8
Frankrike	50	22	46	20
USA	13	9	11	7
Kina	29	17	30	17
Övriga länder	41	18	42	19
Koncernen totalt	272	134	262	116

Not 34 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.

Mkr	2017			2016		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Moderbolaget	14,3	4,3	2,6	13,8	5,6	1,5
Dotterbolag	193,9	42,2	13,0	182,5	39,1	12,9
Koncernen totalt	208,2	46,5	15,5	196,3	44,7	14,4

Not 35 – Ersättningar till ledande befattningshavare

1) Övriga förmåner avser bilförmån.

	Fast årslön / styrelsearvode		Rörlig ersättn./ bonus		Övriga förmåner ¹⁾		Pensionskostnader		Summa	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Styrelsens ordförande	0,8	0,8	–	–	–	–	–	–	0,8	0,8
Övriga styrelseledamöter	1,7	1,7	–	–	–	–	–	–	1,7	1,7
Verkställande direktör	2,9	2,8	0,6	2,2	0,1	0,1	1,0	0,6	4,5	5,8
Andra ledande befattningshavare	2,6	3,0	0,8	1,9	–	–	0,7	0,6	4,0	5,5
	7,9	8,3	1,4	4,1	0,1	0,1	1,6	1,2	11,0	13,7

Styrelse

Vid årsstämman 2017 beslutades att arvudet till styrelsen skulle utgå med 2 450 000 kr (2 450 000). Härav avses ersättning till styrelsens ordförande Patrik Tigerschiöld med 800 000 kr (800 000) samt till övriga styrelseledamöter med 275 000 kr (275 000) vardera. Styrelsens övriga ledamöter är Hans Biörck, Carl Björkman, Bengt Engström, Charlotta Falvin, Sarah McPhee och Mathias Uhlén. Styrelsen bestod av totalt 7 ledamöter under 2017 (7). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått. Styrelsens ordförande har under 2017 erhållit ett konsultarvode om 2,5 Mkr.

Verkställande direktör

Vd Henrik Blomquist hade en avtalad årslön uppgående till 2,9 Mkr. Rörlig ersättning har utgått med 0,6 Mkr (exklusive sociala avgifter) avseende 2017. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier uppgår till 30 procent av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Vd:s pensionsålder är 65 år. Bonus kan uppgå till maximalt 100 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida äger vd rätt till en uppsägningstid om 12 månader och vid uppsägning från egen sida 12 månader. Vd äger rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön och förmåner till vd fattas av styrelsen.

Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses cfo och en investeringsansvarig. Pensionspremierna är avgiftsbestämda och uppgår maximalt till 20,7 procent av årslönen. Pensionskostnaderna avser de kostnader som exklusive löneskatt har påverkat årets resultat. För övriga ledande befattningshavare gäller att pensionsåldern är 65 år. Bonus för andra ledande befattningshavare uppgår till mellan 70 och 100 procent av årslönen. Vid uppsägning från bolagets sida har andra ledande befattningshavare en uppsägningstid om 3–6 månader och vid uppsägning från egen sida 3–6 månader. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön till övriga ledande befattningshavare fattas av verkställande direktören efter samråd med styrelsen.

Rörligt ersättningssystem (bonus)

Bure hade under 2017 ett rörligt kompensationsystem för anställda. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 40–100 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 80 procent på kvantitativa mål relaterade till Bures substansvärdes- och aktiekursutveckling och årets fokus avseende portföljbolag. Resterande 20 procent avser en individuell diskretionär bedömning. För information om den berednings- och beslutsprocess bolaget tillämpar hänvisas till förvaltningsberättelsen. Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier:
Henrik Blomquist, verkställande direktör, 47 807 aktier.
Max Jonson, cfo, 16 520 aktier.
Fredrik Mattsson, Investeringsansvarig, 49 860 aktier.

Not 36 – Könsfördelningen i ledande befattningar

Moderbolaget	2017	2016
Totalt antal kvinnor i styrelse	2	2
Totalt antal kvinnor i ledningsgrupp	1	–
Totalt antal män i styrelse	5	5
Totalt antal män i ledningsgrupp	6	5
Totalt antal personer i styrelse	7	7
Totalt antal personer i ledningsgrupp	7	6

I de operativa dotterbolagen utgör andel kvinnor 20 procent (20) av styrelseledamöter, vd:ar och ledande befattningshavare.

Not 37 – Vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 3 maj 2018.

För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	6 147 640 969 kr
Årets resultat	833 667 199 kr
	6 981 308 168 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 1,50 kr i ordinarie utdelning och 0,50 kr i extra utdelning per aktie, totalt 138,7 Mkr	138 665 420 kr
I ny räkning överföres	6 842 642 748 kr

Det är styrelsens bedömning att den förslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens eget kapital, konsolideringsbehov och likviditet och ställning i övrigt.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Bure Equity AB (publ), org.nr 556454-8781

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-69.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

<i>Särskilt betydelsefullt område</i>	<i>Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området</i>
<i>Värdering av finansiella instrument</i> Bures tillgångar utgörs i allt väsentligt av noterade aktier. För de flesta finansiella instrument som Bure är en part i finns en aktiv marknad med noterade priser. I mindre utsträckning finns innehav där värderingen baseras på annan marknadsdata än noterade priser i samma instrument. I en portfölj av finansiella instrument som Bures finns normalt flera värderingsfrågor som behöver fastställas för att säkerställa en korrekt värdering av noterade och onoterade finansiella instrument enligt IFRS.	Vi har testat och utvärderat design och effektivitet i Bures kontroller för prissättning och övervakning av prissättningen av finansiella instrument. För de instrument som är noterade har vi utvärderat Bures kontroller för inhämtning av priser från externa källor och vi har utfört egna tester av pris genom avstämning mot externa källor. För de instrument som inte är noterade har vi utvärderat de modeller samt den marknadsdata som Bure använt för värdering. Vi har också utfört egna tester av värdering av onoterade instrument mot oberoende datakällor.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-37. Det är styrelsen som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Bure Equity AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.



En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Bure Equity AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 3 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan 2012.

Stockholm den 12 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

GRI index

Bures hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2017 och är framtagen enligt Global Reporting Initiatives Standards riktlinjer för hållbarhetsredovisning. Det är Bures första hållbarhetsredovisning enligt GRI och Bure har för avsikt att redovisa årligen. I detta index beskrivs var GRI-informationen kan hämtas i Bures årsredovisning 2017. Redovisningen omfattar Bure som investeringsbolag, d.v.s. moderbolaget Bure Equity AB. Bure har

som ägare ett betydande inflytande över portföljbolagen och arbetar aktivt via styrelserepresentation för att verka för att det etableras relevanta policyer för respektive bolag och att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Bures direkta påverkan anses mycket liten i förhållande till portföljbolagens påverkan, varför redovisning av Bures arbete som ansvarsfull investerare och ägare har högsta prioritet.

GRI 102: Generella standardupplysningar

Indikator/upplysning		Sida	Kommentarer, begränsningar
1. Organisationsprofil			
102-1	Organisationens namn	51, baksida	
102-2	Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster	8–10	
102-3	Huvudkontorets lokalisering	51, baksida	
102-4	Länder där organisationen är verksam	55–56, 68	
102-5	Ägarstruktur och företagsform	27–28, 51	
102-6	Marknaden som organisationen är verksam på	55–56, 68	
102-7	Organisationens storlek	19, 36, 43, 68–69	
102-8	Information om anställda och andra arbetare	36, 68–69	Personaldata har samlats in från Bures HR-system.
102-9	Leverantörskedja		Bures inköp består främst av varor och tjänster till Bures kontor samt inköp av konsulttjänster till investeringsverksamheten från lokala leverantörer.
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja		Inga betydande förändringar har skett under året.
102-11	Försiktighetsprincipen		Försiktighetsprincipen följs och avser bedömning av och hantering av hållbarhetsrisker i samband med investeringar.
102-12	Externa initiativ		Bures styrelse har fattat beslut om ett internt ramverk som sätter riktlinjerna för hur Bure ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare samt återspegla Global Compacts tio principer (ej undertecknat).
102-13	Medlemskap i organisationer		SNS, Stockholms Handelskammare, Styrelseakademien Stockholm, Sveriges Finansanalytikers Förening
2. Strategi			
102-14	Uttalande från ledande befattningshavare	5–6	
3. Etik och integritet			
102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	8–10, 12–15	
4. Styrning			
102-18	Styrning	30–33	
5. Intressentengagemang			
102-40	Lista över intressentgrupper	12	
102-41	Kollektivavtal		Bure Equity AB har inte tecknat något kollektivavtal.
102-42	Identifiering och urval av intressenter	12	
102-43	Förhållningssätt till intressentengagemang	12	
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	12	

Indikator/upplysning		Sida	Kommentarer, begränsningar
6. Om redovisningen			
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	66–67	
102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning	51–54	
102-47	Lista över väsentliga ämnen och hållbarhetsfrågor	12–15	
102-48	Förändringar av information		Detta är Bures första hållbarhetsredovisning enligt GRI.
102-49	Förändringar i redovisningen		Detta är Bures första hållbarhetsredovisning enligt GRI.
102-50	Redovisningsperiod		Kalenderår
102-51	Datum för publicering senaste redovisningen		Detta är Bures första hållbarhetsredovisning enligt GRI.
102-52	Redovisningscykel		Kalenderår
102-53	Kontaktperson för redovisningen		Max Jonson, cfo, 08-614 00 20
102-54	Rapportering i enlighet med GRI:s standarder	12, 74–75	
102-55	GRI innehållsindex	74–75	
102-56	Externt bestyrkande		Hållbarhetsrapporten genomgår inte extern granskning.

7. Specifika upplysningar och indikatorer

Finansiella indikatorer

Konkurrenskraftig avkastning

103-1 – 103-3	Styrning av hållbarhetsområdet	12, 8–9, 27, 30–33	Avser Bure-koncernen
egen indikator	Totalavkastning och substansvärde	19, 27	

Anti-korruption

103-1 – 103-3	Styrning av hållbarhetsområdet	12–15, 30–33	Avser moderbolaget Bure Equity
205-2	Kommunikation och utbildning om policier och förfaranden mot korruption	12–15	
205-3	Bekräftade incidenter av korruption och vidtagna åtgärder	12–15	

Sociala indikatorer

103-1 – 103-3	Styrning av hållbarhetsområdet	12–15, 36, 68–69	Avser moderbolaget Bure Equity
	Träning och utbildning		
404-3	Andel anställda som får regelbundna utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärsutveckling	14–15	

Mångfald och jämställdhet

102-7	Organisationen fördelad på ålder och kön	15, 68–69	Avser Bure och portföljbolagen
405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare	15, 34–36, 68–69	

Ansvarsfull investering och ägare

103-1 – 103-3	Styrning av hållbarhetsområdet	8–10, 12	Avser Bure och portföljbolagen
egen indikator	Hållbarhet i investeringsprocessen	13	
egen indikator	Hållbarhet i portföljbolagen	13	

Definitioner

Aktiens direkt-avkastning	Till årsstämman föreslagen ordinarie utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid årets utgång.
Aktiens total-avkastning	Summan av årets kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid årets ingång.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Börsvärde	Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.
EBIT	Rörelseresultat efter avskrivningar av goodwill/förvävsrelaterade övervärden och avskrivningar på anläggningstillgångar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier. I eget kapital ingår minoritetens andel av eget kapital från och med den 1 januari 2005 i samband med införandet av IFRS.
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 året genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat.
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital.
Substansvärde	Marknadsvärdet (värderade till verkligt värde) på Bures noterade innehav plus bokförda värden/tillgångsvärden på de onoterade innehaven samt likvida medel.
Tillväxt	Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års 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.

Aktieägarinformation

Rapporteringstillfällen 2018

Delårsrapport januari – mars	26 april
Årsstämma	3 maj
Delårsrapport januari – juni	16 augusti
Delårsrapport januari – september	8 november

Distributionspolicy

Bures årsredovisning skickas per post vid begäran.
Delårsrapporter distribueras endast i elektronisk form.
För prenumeration, se www.bure.se/investerare/.

Investerarrelationer / Aktieägarkontakt

Max Jonson, 08-614 00 20
max.jonson@bure.se

Kontakta Bure Equity AB

Adress: Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm
Tel: 08-614 00 20
Fax: 08-614 00 38
E-post: info@bure.se
Hemsida: www.bure.se

Årsstämma i Bure Equity AB (publ)

Årsstämma hålls den 3 maj 2018, kl. 16:00 på IVAs
Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16,
Stockholm. Entrén öppnas kl. 15:00. Lättare förtäring serveras
före stämman.

Deltagande

Berättigad att delta på årsstämman är varje aktieägare som
den 26 april 2018 är införd i den av Euroclear Sweden AB förda
aktieboken.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för
att ha rätt att delta i årsstämman, begära att tillfälligt föras
in som ägare i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.
Aktieägaren bör underrätta förvaltaren i god tid så att införelse
i aktieboken har skett den 26 april 2018.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast
den 26 april 2018 kl. 12:00 via

Post: Bure Equity AB, Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm
E-post: arsstamma@bure.se
Tel: 08-614 00 20
Fax: 08-614 00 38

Vid anmälan skall uppges namn, person-/organisations-
nummer, adress, telefonnummer samt uppgift om eventuellt
biträde (högst 2 st).

Aktieägare som önskar företrädas av ombud skall utfärda
fullmakt för ombudet. Fullmakten i original bör i god tid före
stämman insändas till bolaget under ovanstående adress. Den
som företräder juridisk person skall bifoga kopia av aktuellt
registreringsbevis eller annan tillämplig handling.

Inträdeskort skickas per post efter den 26 april 2018.



Text och produktion: Bure i samarbete med Bullhoundmedia AB och Oxenstierna & Partners

Fotograf: Pär Olsson

Aktiediagram: SIX Financial Information Nordic

Tryck: Åtta.45 Tryckeri AB, Stockholm

Papper inlaga: Tom&Otto Silk bestruket 130g. **Papper omslag:** Tom&Otto Silk 250g samt matt seglaminering.

Bure Equity AB (publ)

Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

Telefon: 08-614 00 20

Org.nr: 556454-8781

info@bure.se

www.bure.se