

Delårsperiod januari–mars 2018

- Substansvärdet var 120,02 kr per aktie jämfört med 111,69 kr vid föregående årsskifte vilket motsvarar en ökning med 7,5 procent.
- Bures substansvärde var 8 321 Mkr jämfört med 7 743 Mkr vid årsskiftet.
- Totalavkastningen för Bureaktien var -6,5 procent jämfört med SIX Return Index som föll med 0,5 procent.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 495 Mkr (13). Resultatet per aktie uppgick till 7,13 kr (0,19).
- Implementeringen av IFRS 9 – Finansiella instrument har resulterat i en ökning av substansvärdet med 56 Mkr.
- Reversering av tidigare nedskrivning av dotterbolaget Mercuri International har ökat substansvärdet med ytterligare 50 Mkr.

Händelser efter periodens slut

- Substansvärdet uppgick till 124,50 kr per aktie den 25 april 2018 vilket motsvarar en ökning med 11,5 procent sedan årsskiftet.



Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Under årets första kvartal ökade Bures substansvärde per aktie med 7,5 procent, att jämföra med SIX Return Index som föll med 0,5 procent. Värdeuppgången i Mycronic stod för huvuddelen av denna tillväxt. En stark avslutning på 2017 samt en fortsatt positiv guidning för 2018 bidrog till att Mycronics aktiekurs steg med över 25 procent under kvartalet. Bures totalavkastning sjönk däremot under kvartalet med 6,5 procent vilket följaktligen medförde att den s.k. substansrabatten tyvärr ökade. Efter periodens utgång har dock aktiekursen återhämtat sig något. En nyhet i denna kvartalsrapport är att Bures onoterade innehav är upptagna till marknadsvärde i substansvärdestabellen (på sida 2). Bakgrunden är en förändring av redovisningsreglerna. Historiskt har Bure alltid utgått ifrån anskaffningsvärde för de onoterade tillgångarna men i och med införandet av IFRS 9 ska de onoterade tillgångarna nu marknadsvärderas. Tillvägagångssättet för värderingen bygger på riktlinjer utgivna av IPEV (International Private Equity and Venture Capital valuation guidelines). Total effekt i kvartalet uppgår till +56 Mkr. Därtill har vi även reverserat en tidigare nedskrivning av dotterbolaget Mercuri med totalt 50 Mkr. Mercuri har under de senaste två åren återvänt till tillväxt, stabiliserat resultatnivå samt kraftigt förbättrat sin finansiella position. Under kvartalet avslutades arbetet i de olika valberedningarna. Att tillsätta rätt kompetens och hitta en bra komposition i portföljbolagens styrelser är en viktig del i Bures ägarstyrningsmodell. Med respekt för att att alla stämmor inte är genomförda och de formella besluten inte är fattade, vill jag ändå ta tillfället i akt att hälsa nya ledamöter välkomna såväl som att tacka de avgående ledamöterna för det arbete de utfört.

Bures substansvärde och innehav

		2017-12-31			2018-03-31				
Mkr		Ägarandel	Substansvärde	Värdeförändring ¹⁾	Investering	Avyttring/ Omklassificering	Substansvärde	Andel av substans	Substansvärde per aktie, kr
NOTERADE	Cavotec	20,1 %	366	-25	–	–	340	4,1 %	4,9
	MedCap	23,0 %	139	58	–	–	197	2,4 %	2,8
	Mycronic	29,9 %	2 492	639	–	–	3 131	37,6 %	45,2
	Vitrolife	20,8 %	2 815	-145	–	–	2 670	32,1 %	38,5
	Xvivo Perfusion ³⁾	17,5 %	460	-37	–	-27	395	4,7 %	5,7
	Summa noterade portföljbolag		6 271	490	–	-27	6 733	80,9 %	97,1
ONOTERADE	Bure Financial Services ⁴⁾	100,0 %	51	19	–	–	70	0,8 %	1,0
	Bure Growth ⁵⁾	100,0 %	199	37	–	–	236	2,8 %	3,4
	Investment AB Bure ⁶⁾	100,0 %	175	-3	4	–	176	2,1 %	2,5
	Mercuri International Group ⁷⁾	99,1 %	114	50	–	–	164	2,0 %	2,4
	Summa onoterade portföljbolag		539	104	4	0	647	7,8 %	9,3
Summa portföljbolag			6 809	594	4	-27	7 379	88,7 %	106,4
TREASURY	Likvida medel och kortfristiga placeringar ⁸⁾		933		5		938	11,3 %	13,5
	Övriga tillgångar ⁹⁾		1		3		3	0,0 %	0,1
	Summa treasury		934		7		942	11,3 %	13,6
Totalt substansvärde			7 743	594	11	-27	8 321	100,0 %	120,0

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

2) Antal aktier per 31 mars 2018: Cavotec 15 759 837, MedCap 3 081 017, Mycronic 29 317 163, Vitrolife 4 517 857 och Xvivo Perfusion 4 591 483.

3) Under första kvartalet 2018 avyttrades 300 000 aktier i Xvivo Perfusion för 27,5 Mkr. Ingångsvärdet på aktierna var 6,0 Mkr och exitresultatet uppgick till 21,4 Mkr. Avyttringen medförde att tidigare uppbokad verklig värdeförändring på +22,2 Mkr relaterad till de avyttrade Xvivo Perfusion-aktierna bokades bort.

4) Bure Financial Services substansvärde ökade med 19,0 Mkr till 70,1 Mkr till följd av omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen Fondbolaget Fondita och Idevall & Partners Holding i Bure Financial Services till 50,9 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

5) Bure Growth's substansvärde ökade med 37,4 Mkr till 236,5 Mkr till följd av omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde. Av det bedömda marknadsvärdet på 236,5 Mkr utgör intressebolagen i Bure Growth 54,0 Mkr. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen i Bure Growth till 43,4 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

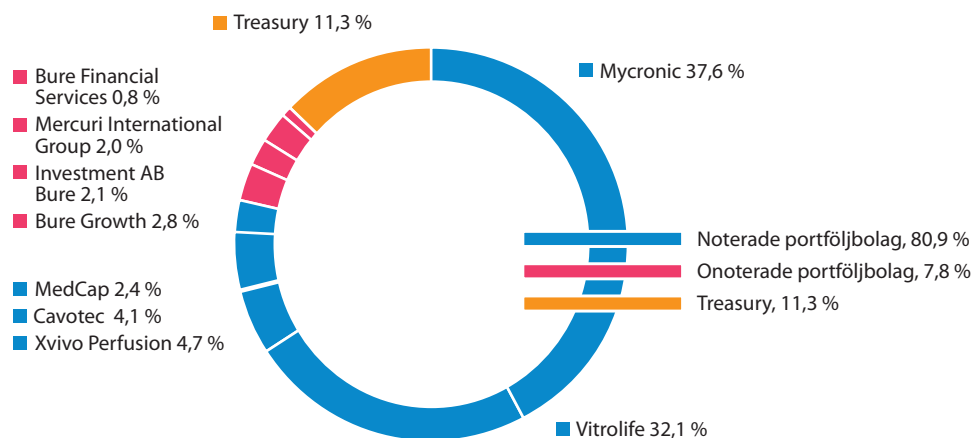
6) Avser nettotillgångar. Under första kvartalet har moderbolaget Bure Equity ökat lånet till Investment AB Bure med 4,0 Mkr till 111,0 Mkr.

7) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar. Under det första kvartalet omvärderades innehavet i Mercuri vilket medförde en reversering av tidigare nedskrivningar med 50,1 Mkr.

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

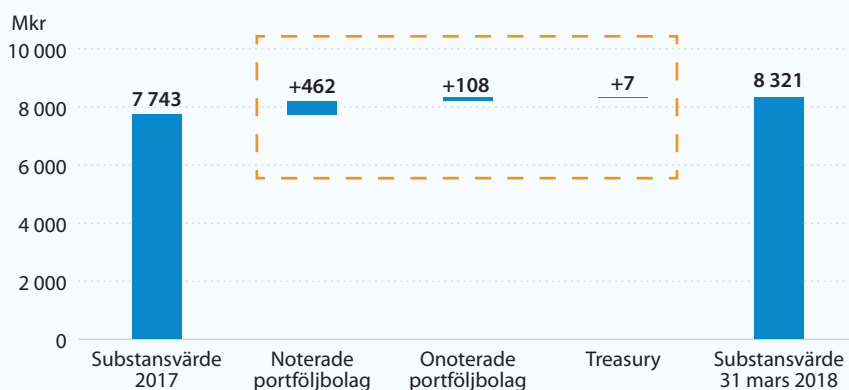
9) Avser övriga onoterade bolag, räntebärande fordringar och övriga nettotillgångar.

Substansvärde per 31 mars 2018



Substansvärdet, 3 månader 2018

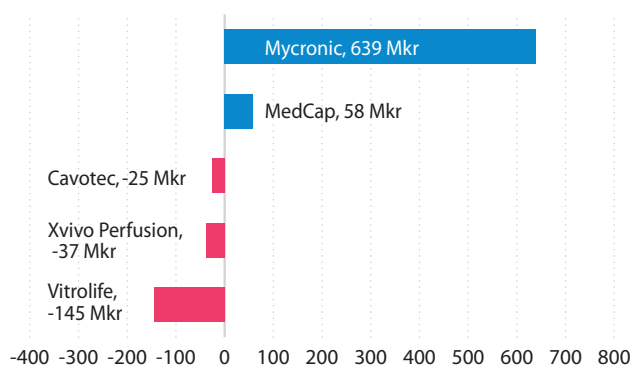
Substansvärdet var 8 321 Mkr, vilket är en ökning med 578 Mkr sedan årsskiftet. Substansvärdet per aktie uppgick till 120,02 kr vilket motsvarar en ökning med 7,5 procent sedan årsskiftet.



Noterade portföljbolag, 3 månader 2018

Värdet på noterade portföljbolag ökade under året med 462 Mkr till 6 733 Mkr. Av värdeökningen svarade värdeförändringar och exitresultat för 490 Mkr och avyttringar för -27 Mkr.

Noterade portföljbolags värdeutveckling och exitresultat, 3 månader 2018



Värdet på innehavet i Mycronic ökade med 639 Mkr till 3 131 Mkr vid kvartalets utgång. Aktiekursen steg med 25,6 procent under kvartalet.

Värdet på innehavet i MedCap ökade med 58 Mkr till 197 Mkr. Aktiekursen steg med 41,8 procent under kvartalet.

Värdet på innehavet i Cavotec minskade med 25 Mkr till 340 Mkr. Aktiekursen föll med 6,9 procent under kvartalet.

Värdet på innehavet i Xvivo Perfusion minskade med 37 Mkr till 395 Mkr vid kvartalets utgång. Under perioden avyttrades 0,3 miljoner aktier för 27 Mkr med ett exitresultat på 21 Mkr. Aktiekursen föll med 8,5 procent under kvartalet.

Vitrolifes värdeminskning var 145 Mkr och värdet uppgick till 2 670 Mkr vid kvartalets slut. Aktiekursen föll med 5,1 procent under kvartalet.

Noterade portföljbolag svarade för 80,9 procent av substansen jämfört med 81,0 procent vid utgången av 2017.

Onoterade portföljbolag, 3 månader 2018

Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 108 Mkr till 647 Mkr jämfört med 539 Mkr vid utgången av 2017. Värdeökningen förklaras främst omvärderingar av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde.

Bure Financial Services substansvärde ökade med 19 Mkr till 70 Mkr till följd av omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde. Bure Financial Services erhöll aktieutdelning på 6 Mkr från Fondita avseende andra halvåret 2017.

Bure Growths substansvärde ökade med 37 Mkr till 236 Mkr till följd av omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde.

Investment AB Bures substansvärde var i princip oförändrat och uppgick till 176 Mkr.

Under det första kvartalet omvärderades aktierna i Mercuri från 55 Mkr till 105 Mkr genom en reversering av tidigare nedskrivningar med 50 Mkr. Värdet på aktierna och moderbolagets räntebärande fordran på Mercuri uppgick till 164 Mkr vid kvartalets utgång.

Onoterade portföljbolag svarade för 7,8 procent av substansen jämfört med 7,0 procent vid utgången av 2017.

Treasury, 3 månader 2018

Värdet på tillgångar i Treasury ökade med 7 Mkr till 942 Mkr. Ökningen beror främst på erhållna utdelningar på 6 Mkr och avyttringar av aktier inklusive 27 Mkr från försäljningen av aktier i Xvivo Perfusion. Under kvartalet uppgick förvaltningskostnaderna till 10 Mkr.

Tillgångar i Treasury svarade för 11,3 procent av substansen jämfört med 12,1 procent vid utgången av 2017.

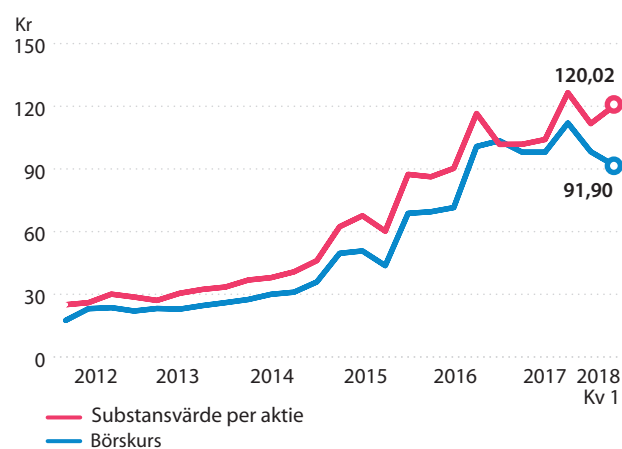
Bures aktie

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 mars 2018 har inga aktier återköpts. Bures aktiekurs den 31 mars 2018 var 91,90 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på -6,5 procent sedan årsskiftet.

	25 april 2018	31 mar 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Börskurs, kr	95,3	91,9	98,3	103,5
Utdelning per aktie, kr	–	–	2,0	2,0
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹⁾	-3,0 %	-6,5 %	-3,3 %	54,7 %
Substansvärde per aktie, kr	124,5	120,0	111,7	101,7
Utveckling substansvärde per aktie	11,5 %	7,5 %	9,8 %	16,4 %
SIX Return Index	2,5 %	-0,5 %	9,5 %	9,6 %

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

Utveckling av Bures substansvärde per aktie och börskurs



Portföljbolagen januari – mars 2018 och 2017

Noterade Mkr		2018	2017
	Nettoomsättning	n/a	508
	EBIT	n/a	33
	EBIT-marginal	n/a	6,6 %
	Ägarandel	20,1 %	19,0 %
	Nettoomsättning	n/a	n/a
	EBIT	n/a	n/a
	EBIT-marginal	n/a	n/a
	Ägarandel	23,0 %	22,7 %
	Nettoomsättning	n/a	676
	EBIT	n/a	159
	EBIT-marginal	n/a	23,4 %
	Ägarandel	29,9 %	29,9 %
	Nettoomsättning	264	244
	EBIT	90	78
	EBIT-marginal	34,0 %	32,1 %
	Ägarandel	20,8 %	21,7 %
	Nettoomsättning	n/a	37
	EBIT	n/a	0
	EBIT-marginal	n/a	0,0 %
	Ägarandel	17,5 %	18,8 %
Onoterade Mkr		2018	2017
	Nettoomsättning	3	-30
	EBIT	3	-30
	EBIT-marginal	91,8 %	n/m
	Ägarandel	100,0 %	100,0 %
	Nettoomsättning	26	-2
	EBIT	26	-2
	EBIT-marginal	100,0 %	n/m
	Ägarandel	100,0 %	100,0 %
	Nettoomsättning	4	0
	EBIT	-3	-2
	EBIT-marginal	-68,5 %	n/m
	Ägarandel	100,0 %	100,0 %
	Nettoomsättning	103	101
	EBIT	2	2
	EBIT-marginal	1,5 %	1,9 %
	Ägarandel	99,1 %	99,1 %

Noterade portföljbolag



Andel av Bures
substansvärde

4,1 %

www.cavotec.com

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

Nyckeltal ¹⁾ EUR m	Kv 1 2018	Kv 1 2017	2017	2016
Nettoomsättning	n/a	53	212	212
Rörelsens kostnader	n/a	-50	-230	-199
EBIT	n/a	3,5	-18,0	12,3
EBIT-marginal	n/a	6,6%	-8,5%	5,8%
Finansnetto	n/a	-0,8	-4,9	-1,0
Resultat före skatt	n/a	2,7	-23,1	11,3
Skatt	n/a	-0,7	-8,7	-4,8
Periodens resultat	n/a	2,0	-31,8	6,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	-24	-20	-23
Balansomslutning	n/a	252	211	244
Eget kapital	n/a	147	104	145
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	-1	13	10
Medeltal anställda	n/a	1 005	970	942

Fakta per 31 mars 2018	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 340 Mkr	Bure Equity	20,1%
Förvärvstidpunkt: År 2014	Fjärde AP-fonden	9,7%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot	Fabio Cannavale	9,3%
	Övriga	60,9%

1) Cavotec offentliggör delårsrapporten den 4 maj 2018.

Kvartalet i korthet

- Aktiekursen föll med 6,9 procent under det första kvartalet 2018.



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures
substansvärde

2,4 %

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

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Maj 17 ²⁾ -dec 17	Maj 16 ²⁾ -dec 16
Nettoomsättning	n/a	n/a	533	598
Rörelsens kostnader	n/a	n/a	-521	-599
EBIT	n/a	n/a	12,3	-0,2
EBIT-marginal	n/a	n/a	2,3%	0,0%
Finansnetto	n/a	n/a	-3,1	-2,7
Resultat före skatt	n/a	n/a	9,2	-2,9
Skatt	n/a	n/a	-6,8	-0,4
Periodens resultat	n/a	n/a	2,4	-3,4
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	n/a	-105	-132
Balansomslutning	n/a	n/a	600	581
Eget kapital	n/a	n/a	267	289
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	n/a	28	44
Medeltal anställda	n/a	n/a	324	296

Fakta per 31 mars 2018	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 197 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%

1) MedCap offentliggör delårsrapporten den 9 maj 2018.

2) Förkortat räkenskapsår.

Kvartalet i korthet

- Aktiekursen steg med 41,8 procent under det första kvartalet 2018.

MYCRONICAndel av Bures
substansvärde**37,6 %**

www.mycronic.com

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmtillverkning.

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	2017	2016
Nettoomsättning	n/a	676	3 001	2 319
Rörelsens kostnader	n/a	-518	-2 153	-1 628
EBIT	n/a	158,5	848,0	691,0
EBIT-marginal	n/a	23,4 %	28,3 %	29,8 %
Finansnetto	n/a	-2,7	-8,6	-1,6
Resultat före skatt	n/a	155,8	839,4	689,4
Skatt	n/a	-43,7	-213,1	-163,1
Periodens resultat	n/a	112,2	626,3	526,3
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	359	800	198
Balansomslutning	n/a	2 631	3 239	2 755
Eget kapital	n/a	1 525	1 800	1 412
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	201	984	462
Medeltal anställda	n/a	919	962	577

Fakta per 31 mars 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 3 131 Mkr	Bure Equity 29,9 %
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Fjärde AP-fonden 9,2 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Swedbank Robur
	Fonder 7,9 %
	Övriga 53,0 %

1) Mycronic offentliggör delårsrapporten den 26 april 2018.

Kvartalet i korthet

- Aktiekursen steg med 25,6 procent under det första kvartalet 2018.

VitrolifeAndel av Bures
substansvärde**32,1 %**

www.vitrolife.com

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

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	2017	2016
Nettoomsättning	264	244	1 046	856
Rörelsens kostnader	-174	-166	-705	-607
EBIT	89,7	78,3	340,9	248,8
EBIT-marginal	34,0 %	32,1 %	32,6 %	29,1 %
Finansnetto	4,9	-0,4	0,1	0,1
Resultat före skatt	94,5	77,9	340,9	248,9
Skatt	-22,7	-18,3	-76,3	-57,7
Periodens resultat	71,8	59,7	264,6	191,2
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	399	183	395	151
Balansomslutning	1 550	1 286	1 422	1 250
Eget kapital	1 331	1 077	1 229	1 020
Kassaflöde från löpande verksamhet	42	34	312	181
Medeltal anställda	353	351	355	328

Fakta per 31 mars 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 2 670 Mkr	William Demant
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Invest A/S 21,6 %
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ledamot	Bure Equity 20,8 %
	Capital Group 4,5 %
	Övriga 53,1 %

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under första kvartalet 2018 ökade med 8 procent till 264 Mkr (244). Omsättningstillväxten var 8 procent i lokala valutor och bestod i sin helhet av organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet uppgick till 89,7 Mkr (78,3), motsvarande en rörelsemarginal om 34,0 procent (32,1). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 106 Mkr (95), motsvarande en marginal om 40 procent (39). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt med 3 Mkr.
- Vitrolife förvärvade licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring och erhöll marknadsgodkännande för EmbryoScope i Kina.
- Aktiekursen föll med 5,1 procent under det första kvartalet 2018.



Andel av Bures
substansvärde

4,7 %

www.xvivoperfusion.com

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

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	2017	2016
Nettoomsättning	n/a	37	148	138
Rörelsens kostnader	n/a	-37	-141	-135
EBIT	n/a	0,0	7,1	2,7
EBIT-marginal	n/a	0,0%	4,8%	2,0%
Finansnetto	n/a	-0,1	0,3	0,3
Resultat före skatt	n/a	0,0	7,5	3,0
Skatt	n/a	0,0	-1,2	-1,5
Periodens resultat	n/a	0,0	6,3	1,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	17	195	25
Balansomslutning	n/a	341	539	349
Eget kapital	n/a	316	504	316
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	-2	22	13
Medeltal anställda	n/a	31	30	28

Fakta per 31 mars 2018	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 395 Mkr	Bure Equity	17,5 %
Förvärvstidpunkt: Lex Asea- utdelning från Vitrolife 2012	Robur Fonder	6,2 %
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ordförande Gösta Johannesson, ledamot	Eccenovo AB	5,6 %
	Övriga	70,7 %

1) Xvivo Perfusion offentliggör delårsrapporten den 26 april 2018.

Kvartalet i korthet

- Aktiekursen föll med 8,5 procent under det första kvartalet 2018.

Onoterade portföljbolag

BURE FINANCIAL SERVICES

www.bure.se

Andel av Bures
substansvärde

0,8%

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

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	2017	2016
Intäkter/värdeförändring	3,1	-29,9	11,0	26,9
Rörelsens kostnader	-0,3	0,0	0,0	0,0
EBIT	2,9	-29,9	11,0	26,9
EBIT-marginal	91,8%	n/m	100,0%	100,0%
Finansnetto	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	2,9	-29,9	11,0	26,9
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	2,9	-29,9	11,0	26,9
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	141	-70	135	-75
Balansomslutning	192	220	187	250
Eget kapital	192	144	187	175
Kassaflöde från löpande verksamhet	6	5	17	14
Medeltal anställda	0	0	0	0

Fakta per 31 mars 2018

Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 70 Mkr	Bure Equity	100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014		
Styrelseledamot från Bure:		
Patrik Tigerschiöld, ordförande		
Henrik Blomquist, ledamot		
Max Jonson, ledamot		

Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen under det första kvartalet 2018 om 3,1 Mkr avser resultatandelar från Fondbolaget Fondita och Idevall & Partners Holding.

BURE GROWTH

www.bure.se

Andel av Bures
substansvärde

2,8%

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

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	2017	2016
Intäkter/värdeförändring	25,7	-2,0	1,0	-15,4
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	25,7	-2,0	1,0	-15,4
EBIT-marginal	100,0%	n/m	100,0%	n/m
Finansnetto	0,0	0,0	0,5	0,0
Koncernbidrag	-	-	-0,5	-
Resultat före skatt	25,7	-2,0	1,0	-15,4
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	25,7	-2,0	1,0	-15,4
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	177	-162	-177	-35
Balansomslutning	226	179	197	33
Eget kapital	49	17	20	-2
Kassaflöde från löpande verksamhet	0	0	0	0
Medeltal anställda	0	0	0	0

1) Varav 176,8 Mkr skuld till moderbolaget per 31 mars 2018.

Fakta per 31 mars 2018

Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 236 Mkr	Bure Equity	100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015		
Styrelseledamot från Bure:		
Henrik Blomquist, ordförande		
Fredrik Mattsson, ledamot		
Max Jonson, ledamot		

Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen om 25,7 Mkr avser resultatandelar på -0,7 Mkr från BioLamina, Life Genomics och My Driving Academy och omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde med 26,2 Mkr.

Investment AB Bure

www.bure.se

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

Andel av Bures
substansvärde

2,1 %



www.mercuri.se

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

Andel av Bures
substansvärde

2,0 %

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	2017	2016
Nettoomsättning	3,7	0,0	11,2	31,0
Rörelsens kostnader	-6,3	-2,1	-22,1	-23,8
EBIT	-2,6	-2,1	-10,9	7,2
EBIT-marginal	-68,5 %	n/m	neg	23,4 %
Finansnetto	-0,7	-0,9	-2,9	-3,5
Bokslutsdisposition	–	–	–	64,1
Resultat före skatt	-3,2	-3,0	-13,8	67,8
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-3,2	-3,0	-13,8	67,8
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-105	-92	-102	-90
Balansomslutning	181	229	186	231
Eget kapital	64	78	68	81
Kassaflöde från löpande verksamhet	-3	-1	-9	23
Medeltal anställda	0	0	0	0

1) Varav 111,0 Mkr skuld till moderbolaget per 31 mars 2018.

Fakta per 31 mars 2018	Bolagets största aktieägare
Bokfört värde: 176 Mkr ¹⁾	Bure Equity 100,0 %
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012	
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Philip Nyblaeus, ledamot	

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det första kvartalet 2018 var 3,7 Mkr (0,0) och bestod av försäkringsersättningar. Under perioden har loken inte genererat hyresintäkter.
- Rörelseresultatet var -3,2 Mkr (-2,1) varav 1,7 Mkr utgjordes av avskrivningar på bokfört värde på loken.

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	2017	2016
Nettoomsättning	103	101	443	424
Rörelsens kostnader	-102	-99	-411	-387
EBITA	1,5	1,9	31,9	36,7
EBITA-marginal	1,5 %	1,9 %	7,2 %	8,7 %
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	–	–	-11,4	–
EBIT	1,5	1,9	20,5	36,7
EBIT-marginal	1,5 %	1,9 %	4,6 %	8,7 %
Finansnetto	1,1	-1,6	-13,6	1,5
Resultat före skatt	2,6	0,3	6,9	38,2
Skatt	-0,3	-0,5	-5,8	-8,3
Periodens resultat	2,3	-0,2	1,1	29,9
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-33	-59	-35	-41
Balansomslutning	337	316	338	335
Eget kapital	138	126	130	127
Kassaflöde från löpande verksamhet	2	-16	14	38
Medeltal anställda	264	265	265	256

1) Varav 58,8 Mkr skuld till moderbolaget per 31 mars 2018.

Fakta per 31 mars 2018	Bolagets största aktieägare
Bokfört värde: 164 Mkr ¹⁾	Bure Equity 99,1 %
Förvärvstidpunkt: År 1998	Övriga 0,9 %
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande	

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

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det första kvartalet ökade med 2,4 procent till 103 Mkr (101).
- Rörelseresultat var 1,5 Mkr (1,9) och marginalen uppgick till 1,5 procent (1,9).
- Kassaflödet under perioden var 2 Mkr och nettolåneskulden minskade till 33 Mkr.

Delårsrapport januari – mars 2018

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

KONCERNEN

Resultat för första kvartalet 2018

Koncernens intäkter var 613 Mkr (128).

Dotterbolagens nettoomsättning var 103 Mkr (101).

Utdelningar uppgick till 0 Mkr (0).

Exitresultatet var 21 Mkr (-5).

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -24 Mkr (0).

Verklig värdeförändring uppgick till 504 Mkr (28) varav noterade portföljbolag 468 Mkr fördelat på Cavotec -25 Mkr, MedCap 58 Mkr, Mycronic 639 Mkr, Vitrolife -145 Mkr och Xvivo Perfusion -59 Mkr. I verklig värdeförändring ingår vidare omvärderingen av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde vilken medförde en uppvärdering av innehaven i Bure Growth med 26 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 9 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 2 Mkr (2).

Koncernens rörelseresultat för perioden var 494 Mkr (15).

Finansnettot var 1 Mkr (-1).

Koncernens resultat efter finansiella poster var 495 Mkr (14).

Resultatet efter skatt var 495 Mkr (13).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 11 Mkr (1).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 8 307 Mkr (7 115) och soliditeten till 98 procent (98). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 704 Mkr (478), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 734 Mkr (511) och räntebärande skulder på 30 Mkr (33). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 119,82 kr jämfört med 112,52 kr per aktie per den 31 december 2017.

MODERBOLAGET

Resultat för första kvartalet 2018

Resultat efter skatt var 517 Mkr (48).

Utdelningar uppgick till 0 Mkr (0).

Exitresultatet uppgick till 21 Mkr (24) från avyttringen av 0,3 miljoner aktier i Xvivo Perfusion.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -24 Mkr (0).

Verklig värdeförändring uppgick till 528 Mkr (33) varav noterade portföljbolag 468 Mkr fördelat på Cavotec -25 Mkr, MedCap 58 Mkr, Mycronic 639 Mkr, Vitrolife -145 Mkr och Xvivo Perfusion -59 Mkr, reversering av tidigare genomförd nedskrivning av aktier i Mercuri på 50 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 9 Mkr.

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

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 8 034 Mkr (6 869) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 700 Mkr (618), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 700 Mkr (618) och räntebärande skulder på 0 Mkr (0). Externa räntebärande fordringar uppgick till 1 Mkr (2). Fordringar på dotterbolag uppgick till 347 Mkr (455).

Koncernens förvärv och avyttringar

Bure avyttrade 0,3 miljoner aktier i Xvivo Perfusion för 27,5 Mkr vilket gav ett exitresultat på 21,4 Mkr.

Koncernens förlustavdrag

Burekoncernens förlustavdrag var vid inledningen 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 8 Mkr (8).

Valutaexponering

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

Transaktioner med närstående

Styrelseordföranden har under 2018 tillhandahållit konsulttjänster till Bure enligt avtal.

Ägarstatistik

Bures största ägare per den 31 mars 2018 var Nordea Investment Funds med 13,0 procent, Patrik Tigerschiöld med 11,4 procent samt familjen Björkman inklusive stiftelser med 9,0 procent. Antalet aktieägare uppgick till 23 054 per den 31 mars 2018 enligt Euroclear Sweden.

Händelser efter periodens slut

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2017 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt i not 21. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport. Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

Stockholm den 26 april 2018
Bure Equity AB (publ)

Henrik Blomquist
(Vd)

Kommande rapporteringstillfällen	Årsstämma	3 maj	2018
	Delårsrapport januari – juni 2018	16 augusti	2018
	Delårsrapport januari – september 2018	8 november	2018
För information kontakta	Henrik Blomquist, Vd	08-614 00 20	
	Max Jonson, CFO	08-614 00 20	

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017	Helår 2016
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	103,1	100,7	443,3	455,1
Övriga rörelseintäkter	6,1	1,3	16,0	3,1
Utdelningar:				
Portföljbolag	0,0	0,0	77,9	132,0
Övriga bolag	0,0	0,0	7,0	6,0
Kortfristiga och finansiella placeringar	0,0	0,2	0,4	0,7
Exitresultat	21,4	-4,7	227,9	2,4
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-23,7	0,0	-10,9	2,2
Verkligt värde:				
Portföljbolag	494,5	29,0	692,5	1 049,5
Övriga bolag	0,0	-5,3	-118,4	-0,4
Kortfristiga och finansiella placeringar	9,4	4,8	-4,7	-32,8
Resultatandelar i intresseföretag	2,4	2,1	13,9	8,5
Summa intäkter	613,3	128,0	1 345,0	1 626,3
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-44,9	-39,3	-186,6	-178,5
Personalkostnader	-70,6	-69,2	-278,9	-268,9
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-3,1	-3,2	-12,1	-16,0
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,0	0,0	-11,4	0,0
Övriga rörelsekostnader	-1,0	-0,9	-3,6	-0,4
Summa rörelsens kostnader	-119,6	-112,6	-492,6	-463,9
Rörelseresultat	493,7	15,5	852,4	1 162,4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3,4	0,5	3,0	8,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,3	-2,0	-15,4	-3,5
Resultat efter finansiella poster	494,8	14,0	839,9	1 167,3
Skatt på periodens resultat	-0,3	-0,5	-5,8	5,8
Periodens resultat	494,5	13,5	834,1	1 173,1
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	11,2	0,6	4,8	2,4
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	11,2	0,6	4,8	2,4
Totalresultat för perioden	505,7	14,1	838,9	1 175,5
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,3
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	494,5	13,5	834,1	1 172,8
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,3
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	505,7	14,1	838,9	1 175,2
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹⁾	69 332	69 333	69 333	69 333
Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	7,13	0,19	12,03	16,92
Resultat per aktie, kr¹⁾	7,13	0,19	12,03	16,92

1) Ingen utspädningsseffekt per den 31 mars 2018 och 2017 samt 31 december 2017 och 2016.

Balansräkning för koncernen

Mkr	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	100,5	105,0	96,5	104,8
<i>varav goodwill</i>	96,5	101,1	92,5	101,2
Materiella anläggningstillgångar	184,0	191,5	186,0	193,8
Finansiella anläggningstillgångar	7 040,0	6 053,5	6 549,9	5 874,5
Varulager	3,3	3,3	3,3	3,4
Kortfristiga fordringar	88,9	84,6	120,1	105,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	42,3	38,8	24,5	19,4
Kortfristiga placeringar	268,1	289,1	286,3	284,5
Likvida medel	732,1	503,2	704,1	685,3
Summa tillgångar	8 459,5	7 268,9	7 970,7	7 270,9
<i>varav räntebärande tillgångar¹⁾</i>	733,6	510,9	705,9	698,1
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	8 306,1	7 114,3	7 800,5	7 100,3
Eget kapital hänförligt till minoriteten	1,1	1,0	1,0	1,1
Summa eget kapital	8 307,2	7 115,3	7 801,5	7 101,3
Långfristiga skulder	32,7	30,9	32,4	32,8
Kortfristiga skulder	119,5	122,7	136,8	136,8
Summa skulder	152,2	153,6	169,2	169,6
Summa eget kapital och skulder	8 459,5	7 268,9	7 970,7	7 270,9
<i>varav räntebärande skulder¹⁾</i>	29,7	33,3	28,0	29,6

1) Se not 5.

Rapport över förändring i koncernens eget kapital

Koncernen Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets res.	Innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 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
Ingående balans per 1 januari 2018	535,5	714,6	6 550,4	1,1	7 801,5
Årets resultat	–	–	494,5	0,0	494,5
Övrigt totalresultat	–	–	11,2	–	11,2
Eget kapital per 31 mars 2018	535,5	714,6	7 056,1	1,1	8 307,2

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-12,9	19,8	279,1	158,5
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-4,9	-22,1	-21,7	11,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17,8	-2,3	257,4	170,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	32,8	-184,1	-103,0	-353,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1,7	3,6	-140,2	-170,1
Periodens kassaflöde	16,7	-182,7	14,1	-353,5
Likvida medel vid periodens början	704,1	685,3	685,3	1 036,4
Periodens kassaflöde	16,7	-182,7	14,1	-353,5
Omräkningsdifferenser	11,2	0,6	4,8	2,4
Likvida medel vid periodens slut	732,1	503,2	704,1	685,3

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017	Helår 2016
RÖRELSENS INTÄKTER				
Investeringsverksamheten				
Utdelningar:				
Portföljbolag	0,0	0,0	77,9	132,0
Övriga bolag	0,0	0,0	0,5	0,7
Kortfristiga och finansiella placeringar	0,0	0,2	0,4	0,7
Exitresultat	21,4	24,0	117,4	0,0
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-23,7	0,0	-10,9	2,2
Verkligt värde:				
Portföljbolag	468,3	29,0	692,5	1 049,5
Övriga bolag	50,1	-1,0	-1,0	-27,8
Kortfristiga och finansiella placeringar	9,4	4,8	-4,7	-32,7
Övriga intäkter	1,0	0,2	1,0	1,2
Summa intäkter	526,6	57,1	873,1	1 125,8
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-4,9	-4,5	-18,7	-21,7
Övriga externa kostnader	-5,0	-5,8	-23,5	-24,1
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,2	-0,7	-0,8
Summa rörelsens kostnader	-10,1	-10,5	-42,9	-46,6
Rörelseresultat	516,5	46,6	830,2	1 079,2
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,1	1,8	5,3	7,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,4	-0,7	-1,8	-0,6
Summa finansiella intäkter och kostnader	0,7	1,0	3,5	6,9
Resultat före skatt	517,2	47,6	833,7	1 086,1
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat¹⁾	517,2	47,6	833,7	1 086,1
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²⁾	69 333	69 333	69 333	69 333
Resultat per aktie, kr ²⁾	7,46	0,69	12,02	15,66
Medelantal anställda	7	7	7	6

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningsseffekt per 31 mars 2018 och 2017 samt 31 december 2017 och 2016.

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017	31 dec 2016
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	3,3	4,0	3,5	4,2
Finansiella anläggningstillgångar	6 889,8	5 733,0	6 377,4	5 639,0
Kortfristiga fordringar	349,9	438,1	344,6	313,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,6	4,8	3,6	4,8
Kortfristiga placeringar	268,1	289,1	286,3	284,5
Likvida medel	529,1	413,8	512,4	588,0
Summa tillgångar	8 043,8	6 882,8	7 527,8	6 834,4
<i>varav räntebärande tillgångar¹⁾</i>	<i>700,4</i>	<i>618,5</i>	<i>679,7</i>	<i>797,6</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	8 034,0	6 869,5	7 516,8	6 821,8
Långfristiga skulder	0,9	0,9	0,9	0,9
Kortfristiga skulder	8,9	12,5	10,0	11,6
Summa eget kapital och skulder	8 043,8	6 882,8	7 527,8	6 834,4
<i>varav räntebärande skulder¹⁾</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>

1) Se not 5.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Helår 2017	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-10,9	14,7	147,4	97,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-2,2	1,0	-0,7	-1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13,0	15,7	146,7	96,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	29,7	-189,9	-83,7	-339,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-138,7	-138,7
Periodens kassaflöde	16,7	-174,2	-75,7	-381,5
Likvida medel vid periodens början	512,4	588,0	588,0	969,5
Periodens kassaflöde	16,7	-174,2	-75,7	-381,5
Likvida medel vid periodens slut	529,1	413,8	512,4	588,0

Rapport över förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017	31 dec 2016
Ingående eget kapital	7 516,8	6 821,8	6 821,8	5 874,4
Makulering av egna aktier	–	–	–	-11,3
Fondemission	–	–	–	11,3
Kontantutdelning	–	–	-138,7	-138,7
Periodens resultat	517,2	47,6	833,7	1 086,1
Utgående eget kapital	8 034,0	6 869,5	7 516,8	6 821,8

NOT 1 – Redovisningsprinciper

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens redovisnings- och värderingsprinciper beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2017.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2018 sammanfattas enligt följande. IFRS 9 Finansiella Instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning. Klassificering och värdering under IFRS 9 är baserad på den affärsmodell ett företag tillämpar för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Se not 4 - Finansiella instrument - för ytterligare information om IFRS 9 påverkan på koncernens räkenskaper. IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ersätter befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen ska motsvara hur överföring av avtalade varor eller tjänster sker till kunder. Och med belopp som motsvarar värdet av den ersättning som företaget förväntas erhålla i utbyte för dessa varor eller tjänster. Standarden medför inte någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. Vid första tillämpningen kommer omräkning ske retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel.

NOT 2 – Segmentsrapportering

Redovisning per rörelsesegment

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

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Kv 1 2018	Kv 1 2017	Kv 1 2018	Kv 1 2017
Nettoomsättning																
Nettoomsättning	103	101	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	0	0	103	101
Resultat																
Resultatandelar	-	-	-	-	3	3	-1	-1	-	-	-	-	-	-	2	2
Resultat per rörelsegrän	2	2	-3	-2	0	-	-	-	-	-	-	-	1	-	0	0
Förvaltningskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10	-10	-10	-10
Verkligt värde/nedskrivningar	-	-	-	-	-	-33	26	28	-	-	-50	1	528	33	504	28
Utdelningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	0	-	-29	-	-	-	-	-2	24	-2	-5
Rörelseresultat	2	2	-3	-2	3	-30	26	-2	0	0	-50	1	516	46	494	15
Finansiellt netto															1	-1
Periodens skattekostnad															0	-1
Periodens nettoresultat															495	13

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2018	31 mar 2017
Tillgångar																
Tillgångar	201	231	152	201	141	174	162	133	0	0	-349	-439	8 044	6 883	8 350	7 182
Andelar i intresseföretag	15	14	-	-	51	47	43	26	-	0	-	-	-	-	109	86
Summa tillgångar	216	245	152	201	192	220	205	158	0	0	-349	-439	8 044	6 883	8 459	7 269
Skulder																
Ofördelade skulder	199	190	116	150	0	76	177	162	0	0	-349	-439	10	13	152	154
Summa skulder	199	190	116	150	0	76	177	162	0	0	-349	-439	10	13	152	154
Investeringar	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Avskrivningar	1	1	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3

NOT 2 – Segmentsrapportering, 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 klassificerar från och med den 1 januari 2018 intäkter i följande klasser: konsultintäkter, licensintäkter och övriga intäkter. I tabellen nedan redovisar hur nettoomsättningens fördelning om klassificeringen hade applicerats under 2017.

Mkr	Kvartal 1 2018	Helår 2017
Konsultintäkter	86	355
Licensintäkter	9	58
Övriga intäkter	8	31
Bure Growth	103	433

NOT 3 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2017. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

NOT 4 – Finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar och skulder klassificeras enligt IFRS 13 i följande tre kategorier.

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.

Bure redovisar noterade innehav till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (nivå 1).

För investeringar i onoterade innehav (nivå 3) gäller att Bure vid första redovisningstillfället gjort ett aktivt val att använda kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28 – Innehav i intressebolag och joint ventures. Därmed omvärderas innehaven i de onoterade intressebolagen BioLamina AB, Fondbolaget Fondita AB, Idevall & Partners Holding AB, Life Genomics AB och My Driving Academy Sweden AB inte i enlighet med IFRS 9. Införandet av IFRS 9 medför att övriga finansiella tillgångar omvärderas löpande.

I Bures substansvärderingstabell (se sida 2) har Bure valt att marknadsvärdera samtliga finansiella tillgångar med utgångspunkt i IPEV – International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. I riktlinjerna beskrivs ett antal metoder för att fastställa verkligt värde för respektive innehav. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner i bolaget t.ex. nyemission eller förvärv av existerande aktier. Transaktioner i jämförbara bolag kan även användas. Andra värderingsmetoder är diskontering av prognostiserade kassaflöden med relevant diskonteringsränta och genom att applicera värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA, EV/EBIT och PER som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk. I allmänhet appliceras vidare en illikviditetsrabatt för onoterade tillgångar.

Värdering av onoterade tillgångar per 31 mars 2018.

Mkr	Marknadsvärde, värderingsmodell	Bokfört värde i koncernen, värderingsmodell
Bure Financial Services	70,1	50,9
Fondbolaget Fondita	EV/EBIT multipel	Kapitalandelsmetod
Idevall & Partners Holding	DCF	Kapitalandelsmetod
Bure Growth	236,5	225,8
BioLamina	Senaste transaktion, DCF	Kapitalandelsmetod
Life Genomics	DCF	Kapitalandelsmetod
My Driving Academy Sweden	DCF	Kapitalandelsmetod
Yubico	Senaste transaktion	Senaste transaktion

Not 5 – Finansiell ställning

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

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017	31 dec 2016	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017	31 dec 2016
Likvida medel	732,1	503,2	704,1	685,3	529,1	413,8	512,4	588,0
+ Räntebärande placeringar	0,0	5,0	0,0	3,8	0,0	5,0	0,0	3,8
+ Kortfristiga räntebärande fordringar	0,0	0,7	0,0	3,7	169,8	198,2	165,8	201,1
+ Långfristiga räntebärande fordringar	1,5	2,1	1,8	5,4	1,5	1,4	1,5	4,6
Räntebärande tillgångar	733,6	510,9	705,9	698,1	700,4	618,5	679,7	797,6
- Kortfristiga räntebärande skulder	2,5	8,3	1,1	4,3	–	–	–	–
- Långfristiga räntebärande skulder	27,2	25,0	26,9	25,4	–	–	–	–
Räntebärande skulder	29,7	33,3	28,0	29,6	–	–	–	–
Nettolånefordran vid periodens slut	703,8	477,7	677,8	668,5	700,4	618,5	679,7	797,6

Not 6 – Ställda säkerheter

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017	31 dec 2016	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017	31 dec 2016
Aktier i dotter- och intressebolag	81,8	70,8	80,1	73,0	–	–	–	–
Spärrade bankmedel	0,4	–	0,4	0,4	–	–	–	–
Summa ställda säkerheter	82,2	70,8	80,6	73,4	–	–	–	–

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 0,4 Mkr (1,4) per den 31 mars 2018 vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag. Inga tilläggsköpeskillningar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen. Bure har inget åtagande att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag.

Femårsöversikt

Data per aktie ¹⁾	31 mars 2018	2017	2016	2015	2014
Substansvärde, kr ²⁾	120,0	111,7	101,7	87,4	46,1
Aktiekurs, kr	91,9	98,3	103,5	68,8	35,9
Aktiekurs i procent av substansvärdet	77 %	88 %	102 %	79 %	78 %
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	115,9	108,4	98,4	82,9	42,3
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	115,9	108,4	98,4	84,7	45,0
Koncernens eget kapital per aktie, kr	119,8	112,5	102,4	85,6	43,4
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	119,8	112,5	102,4	87,5	46,2
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³⁾	7,5	12,0	15,7	40,4	12,7
Koncernens resultat per aktie, kr ³⁾	7,1	12,0	16,9	42,0	12,8
Antal aktier, tusental	69 333	69 333	69 333	70 834	76 082
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	–	–	–
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	69 333	69 333	69 333	70 834	76 082
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	69 333	69 333	69 333	69 333	71 397
Genomsnittligt antal aktier, tusental	69 333	69 333	69 333	70 042	74 947

Nyckeltal

Utdelning, kr per aktie	–	2,0	2,0	1,0	1,0
varav extra utdelning, kr per aktie	–	0,5	1,0	–	0,5
Direktavkastning	–	2,0 %	1,9 %	1,5 %	2,8 %
Totalavkastning	-6,5 %	-3,3 %	54,7 %	95,4 %	43,0 %
Börsvärde, Mkr	6 372	6 812	7 176	4 870	2 731
Substansvärde, Mkr	8 321	7 743	7 054	6 060	3 291
Avkastning på eget kapital	6,7 %	11,6 %	17,1 %	62,2 %	33,5 %
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,48 %	0,55 %	0,66 %	0,68 %	1,23 %

Moderbolagets resultat och ställning

Exitresultat, Mkr	21	117	0	417	132
Resultat efter skatt, Mkr	517	834	1 086	2 829	953
Balansomslutning, Mkr	8 044	7 528	6 835	5 895	3 233
Eget kapital, Mkr	8 034	7 517	6 822	5 874	3 216
Soliditet	100 %	100 %	100 %	100 %	99 %
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	797	799	873	1 040	473

Koncernens resultat och ställning

Nettoomsättning, Mkr	103	443	455	486	537
Exitresultat, Mkr	21	228	0	416	132
Resultat efter skatt, Mkr	495	834	1 173	2 940	961
Balansomslutning, Mkr	8 459	7 971	7 271	6 281	3 545
Eget kapital, Mkr	8 307	7 802	7 101	6 065	3 302
Soliditet	98 %	98 %	98 %	97 %	93 %
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	704	678	669	1 017	626
Medeltal anställda	271	272	262	280	336

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

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

3) Ingen utspädningsseffekt per den 31 mars 2018.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 april 2018, kl 08:30.

Definitioner

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

Det här är Bure

Bure är ett investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm. Portföljen bestod per den 31 mars 2018 av nio bolag, varav fem noterade innehav.

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

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

Strategiska fundament för Bure är:

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