

Delårsperiod januari – december 2018

- Substansvärdet var 137,1 kr per aktie jämfört med 111,7 kr vid föregående årsskifte vilket motsvarar en ökning med 22,7 procent. Substansvärdet per aktie inklusive återlagd utdelning på 2,0 kr per aktie har ökat med 24,5 procent under 2018.
- Bures substansvärde var 9 454 Mkr jämfört med 7 743 Mkr vid årets inledning.
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 12,7 procent jämfört med SIX Return Index som föll med 4,4 procent.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 821 Mkr (834). Resultatet per aktie uppgick till 26,3 kr (12,0).

Fjärde kvartalet 2018

- Substansvärdet per aktie var 137,1 kr jämfört med 125,2 kr vid kvartalets början vilket motsvarar en ökning med 9,5 procent.

Händelser efter periodens slut

- Substansvärdet uppgick till 156,4 kr per aktie den 21 februari 2019 vilket motsvarar en ökning med 14,1 procent sedan årsskiftet.
- Cavotec genomförde en företrädesemission på 204 Mkr i januari 2019. Bure tecknade aktier för 76 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 27,1 procent efter emissionen.
- Ovzon genomförde en företrädesemission på 748 Mkr i januari 2019. Bure tecknade aktier för 113 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 14,3 procent efter emissionen.
- Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Mycronic för 262 Mkr vilket gav ett exitresultat på 237 Mkr i februari 2019. Bures ägarandel uppgår till 27,9 procent efter transaktionen.



Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Under 2018 ökade Bures substansvärde till 9 454 Mkr motsvarande en uppgång på 24,5 procent eller 1 850 Mkr inklusive återlagd utdelning. Därmed har Bure ökat substansvärdet sju år i rad!

Flertalet portföljbolag bidrog positivt till Bures substansvärdeutveckling. De noterade portföljbolagen stod för merparten av ökningen med en uppgång på 1 662 Mkr. Den fina kursutvecklingen för de noterade portföljbolagen var en belöning för deras framgångar under året med rekordresultat för flera av bolagen. Omsättnings- såväl som vinsttillväxten i Mycronic, Vitrolife, Medcap och Xvivo var oerhört imponerande. Under året bidrog även de onoterade portföljbolagen med 353 Mkr vilket främst beror på marknadsvärderingen av Yubico i enlighet med IFRS 9.

Ovzon tillkom under året som portföljbolag. Efter att ha följt bolaget under flera års tid var Bure s.k. ankarinvestor vid börsnoteringen i maj. Bolaget, vars affärsidé är att skapa mobilt bredband via satellit, står inför en spännande framtid. Bolagets ambition är att skjuta upp en egen geo-stationerad satellit år 2021 och därigenom vidareutveckla sina unika kommunikationstjänster. Under året har även tilläggsinvesteringar genomförts i framförallt Cavotec, Yubico och Bure Financial Services.

En tilltagande oro för den globala konjunkturutvecklingen skapade en dramatisk avslutning på året. De finansiella marknaderna föll kraftigt överlag och Nasdaq Stockholm tappade över 18 procent från toppen till botten under det fjärde kvartalet. För ett år sedan skrev jag här att vi befinner oss i den senare delen av konjunkturcykeln. 2018 visade sig dock bli ett starkt år för majoriteten av portföljbolagen. Osäkerheten kring konjunkturen framåt kvarstår men än så länge finns det få tendenser på vikande marknadsförutsättningarna i portföljbolagen. Jag ser därför framåt med fortsatt tillförsikt dock med höjd beredskap.

Bures substansvärde och innehav

		2017-12-31				2018-12-31			
Mkr		Ägarandel	Substansvärde	Värdeförändring ¹⁾	Investering	Avyttring/ Omklassificering	Substansvärde	Andel av substans	Substansvärde per aktie, kr
NOTERADE	Cavotec	25,4 %	366	-206	104	–	264	2,8 %	3,8
	MedCap	22,9 %	139	106	–	–	245	2,6 %	3,5
	Mycronic	29,9 %	2 492	970	–	–	3 462	36,6 %	50,2
	Ovzon	12,0 %	–	4	71	–	75	0,8 %	1,1
	Vitrolife	20,8 %	2 815	506	–	–	3 321	35,1 %	48,1
	Xvivo Perfusion ³⁾	16,3 %	460	164	–	-57	566	6,0 %	8,2
	Summa noterade portföljbolag		6 271	1 545	175	-57	7 933	83,9 %	115,0
ONOTERADE	Bure Financial Services ⁴⁾	100,0 %	51	22	16	–	89	0,9 %	1,3
	Bure Growth ⁵⁾	100,0 %	199	250	42	–	490	5,2 %	7,1
	Investment AB Bure ⁶⁾	100,0 %	175	-4	7	–	178	1,9 %	2,6
	Mercuri International Group ⁷⁾	99,1 %	114	50	-29	–	135	1,4 %	2,0
	Summa onoterade portföljbolag		539	318	35	0	892	9,4 %	12,9
Summa portföljbolag			6 809	1 862	210	-57	8 824	93,3 %	127,9
TREASURY	Likvida medel, kortfristiga placeringar och övriga tillgångar ⁸⁾		934		-304		630	6,7 %	9,1
	Summa treasury		934		-304		630	6,7 %	9,1
Totalt substansvärde			7 743	1 862	-94	-57	9 454	100,0 %	137,1

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

2) Antal aktier per 31 december 2018: Cavotec 19 914 837, MedCap 3 081 017, Mycronic 29 317 163, Ovzon 1 007 568, Vitrolife 22 589 285 och Xvivo Perfusion 4 291 483.

3) Under första halvåret 2018 avyttrades 600 000 aktier i Xvivo Perfusion för 57,4 Mkr. Ingångsvärdet på aktierna var 12,1 Mkr och exitresultatet uppgick till 45,4 Mkr. Avyttringen medförde att tidigare uppbokad verklig värdeförändring på +41,9 Mkr relaterad till de avyttrade Xvivo Perfusion-aktierna bokades bort.

4) Bure Financial Services substansvärde ökade med 37,5 Mkr till 88,6 Mkr till följd av omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde samt förvärv av aktier i Alcur Fonder och Atle Investment Services. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita, Idevall & Partners Holding och Teknik Innovation Norden i Bure Financial Services till 64,2 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

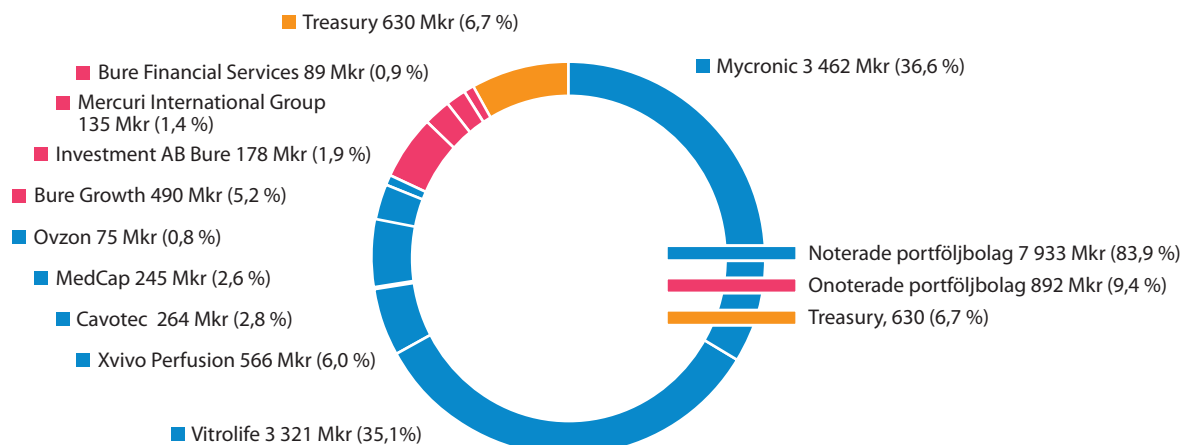
5) Bure Growth's substansvärde ökade med 291,2 Mkr till 490,3 Mkr till följd av omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde med 249,6 Mkr samt förvärv av aktier i Yubico för 32,5 Mkr, My Driving Academy för 9,0 Mkr och BioLamina för 0,1 Mkr. Av det bedömda marknadsvärdet på 490,3 Mkr utgör intressebolagen i Bure Growth 63,1 Mkr. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen BioLamina, Life Genomics och My Driving Academy i Bure Growth till 55,0 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

6) Avser nettotillgångar. Under 2018 har moderbolaget Bure Equity ökat lånet till Investment AB Bure med 6,9 Mkr till 113,9 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. Räntebärande fordran har minskat med 29,0 Mkr.

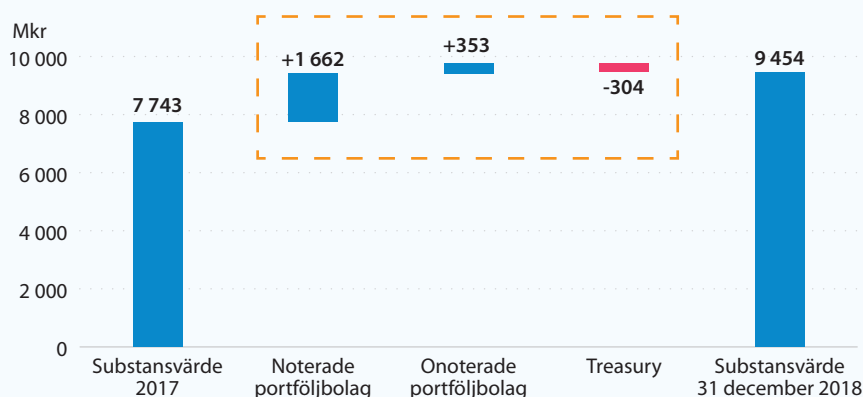
8) Likvida medel, fonder, kortfristiga placeringar i marknadsnoterade tillgångar, övriga onoterade bolag, räntebärande fordringar och övriga nettotillgångar.

Substansvärde per 31 december 2018



Substansvärdet, 12 månader 2018

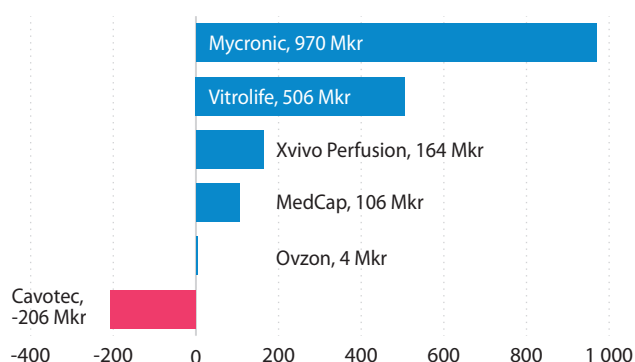
Substansvärdet var 9 454 Mkr, vilket är en ökning med 1 711 Mkr sedan årsskiftet. Substansvärdet per aktie uppgick till 137,1 kr vilket motsvarar en ökning med 22,7 procent sedan årsskiftet. Substansvärdet per aktie har ökat med 24,5 procent inklusive återlagd utdelning.



Noterade portföljbolag, 12 månader 2018

Värdet på noterade portföljbolag ökade under året med 1 662 Mkr till 7 933 Mkr. Av värdeökningen svarade värdeförändringar och exitresultat för 1 545 Mkr, förvärv för 175 Mkr och avyttringar för 57 Mkr.

Noterade portföljbolags värdeutveckling och exitresultat, 12 månader 2018



Värdet på innehavet i Mycronic ökade med 970 Mkr till 3 462 Mkr vid årets utgång. Aktiekursen steg med 38,9 procent under året.

Vitrolifes värdeuppgång var 506 Mkr och värdet uppgick till 3 321 Mkr vid årets slut. Aktiekursen steg med 18,0 procent under året.

Värdet på innehavet i Xvivo Perfusion steg med 107 Mkr till 566 Mkr vid årets utgång. Under året avyttrades 0,6 miljoner aktier för 57 Mkr med ett exitresultat på 45 Mkr. Aktiekursen steg med 40,4 procent under året.

Värdet på innehavet i MedCap ökade med 106 Mkr till 245 Mkr. Aktiekursen steg med 76,4 procent under året.

Värdet på innehavet i Ovzon uppgick till 75 Mkr vid årets slut. Aktiekursen steg med 5,7 procent sedan noteringen i maj 2018.

Värdet på innehavet i Cavotec minskade med 102 Mkr till 264 Mkr. Under året förvärvades aktier i Cavotec för

104 Mkr. Aktiekursen föll med 39,8 procent under året.

Noterade portföljbolag svarade för 83,9 procent av substansen jämfört med 81,0 procent vid utgången av 2017.

Onoterade portföljbolag, 12 månader 2018

Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 353 Mkr till 892 Mkr jämfört med 539 Mkr vid utgången av 2017. Värdeökningen förklaras främst av omvärderingar av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde.

Bure Financial Services substansvärde ökade med 37 Mkr till 89 Mkr till följd av omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde med 22 Mkr och förvärv av aktier i Alcur Fonder och Atle Investment Services för 16 Mkr. Bure Financial Services erhöll aktieutdelning på 12 Mkr från Fondita avseende andra halvåret 2017 och första halvåret 2018.

Bure Growths substansvärde ökade med 291 Mkr till 490 Mkr till följd av omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde på 250 Mkr och förvärv av aktier i Yubico för 33 Mkr, My Driving Academy för 9 Mkr och BioLamina för 0,1 Mkr. Merparten av omvärderingen är hänförlig till innehavet i Yubico som värderats upp baserat på senaste transaktion i enlighet med IFRS 9.

Investment AB Bures substansvärde ökade med 3 Mkr till 178 Mkr.

Under det första kvartalet omvärderades aktierna i Mercuri från 55 Mkr till 105 Mkr genom en reversering av tidigare nedskrivningar med 50 Mkr. Mercuri har under året amorterat 29 Mkr till moderbolaget Bure Equity. Värdet på aktierna och moderbolagets räntebärande fordran på Mercuri uppgick till 135 Mkr vid kvartalets utgång.

Onoterade portföljbolag svarade för 9,4 procent av substansen jämfört med 7,0 procent vid utgången av 2017.

Treasury, 12 månader 2018

Värdet på tillgångar i Treasury minskade med 304 Mkr till 630 Mkr. Under året har Bure erhållit utdelningar på 106 Mkr och avyttrat finansiella tillgångar för 99 Mkr. Bure

har vidare förvärvat finansiella tillgångar för 290 Mkr, betalat aktieutdelning på 139 Mkr och återköpt egna aktier för 38 Mkr. Övriga poster inklusive förvaltningskostnaderna uppgick till -42 Mkr.

Tillgångar i Treasury svarade för 6,7 procent av substansen jämfört med 12,1 procent vid utgången av 2017.

Bures aktie

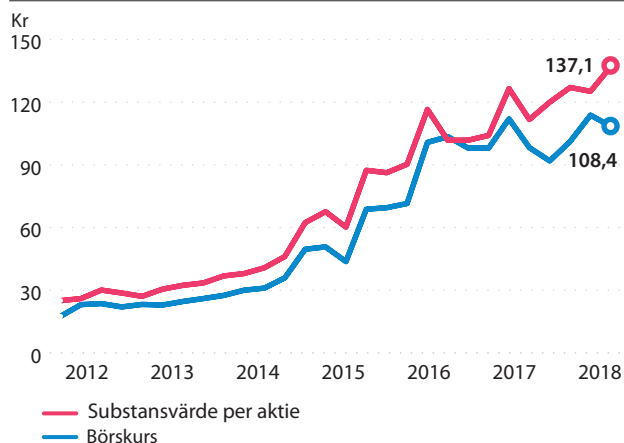
Antalet aktier i Bure uppgår till 69 332 710 stycken. Årsstämman 2018 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier. Per den 31 december 2018 har 360 789 aktier återköpts.

Bures aktiekurs den 31 december 2018 var 108,4 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på 12,7 procent sedan årsskiftet.

	21 feb 2019	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Börskurs, kr	125,4	108,4	98,3	103,5
Utdelning per aktie, kr	–	2,0	2,0	2,0
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹⁾	15,7 %	12,7 %	-3,3 %	54,7 %
Substansvärde per aktie, kr	156,4	137,1	111,7	101,7
Utveckling substansvärde per aktie	14,1 %	22,7 %	9,8 %	16,4 %
SIX Return Index	12,1 %	-4,4 %	9,5 %	9,6 %

1) Inklusive utdelning om 2,00 kr per aktie år 2018, 2017 och 2016.

Utveckling av Bures substansvärde per aktie och börskurs



Portföljbolagen januari – december 2018 och 2017

Noterade Mkr	2018	2017
CAVOTEC		
Nettoomsättning	1 887	2 046
EBIT	-133	-173
EBIT-marginal	-7,1 %	-8,5 %
Ägarandel	25,4 %	20,1 %
MEDCAP		
Nettoomsättning	709	596
EBIT	44	21
EBIT-marginal	6,3 %	3,6 %
Ägarandel	22,9 %	23,0 %
MYCRONIC		
Nettoomsättning	3 781	3 001
EBIT	1 020	844
EBIT-marginal	27,0 %	28,1 %
Ägarandel	29,9 %	29,9 %
Ovzon		
Nettoomsättning	208	201
EBIT	-18	24
EBIT-marginal	-8,4 %	11,9 %
Ägarandel	12,0 %	–
Vitrolife		
Nettoomsättning	1 151	1 046
EBIT	394	341
EBIT-marginal	34,2 %	32,6 %
Ägarandel	20,8 %	20,8 %
XVIVO PERFUSION		
Nettoomsättning	188	148
EBIT	14	7
EBIT-marginal	7,5 %	4,8 %
Ägarandel	16,3 %	18,7 %
Onoterade Mkr ¹⁾	2018	2017
BURE FINANCIAL SERVICES		
Nettoomsättning	14	11
EBIT	10	11
EBIT-marginal	67,6 %	100,0 %
Ägarandel	100,0 %	100,0 %
BURE GROWTH		
Nettoomsättning	235	1
EBIT	235	1
EBIT-marginal	100,0 %	100,0 %
Ägarandel	100,0 %	100,0 %
Investment AB Bure		
Nettoomsättning	16	11
EBIT	-1	-11
EBIT-marginal	-8,1 %	n/m
Ägarandel	100,0 %	100,0 %
MERCURI International		
Nettoomsättning	402	443
EBIT	27	21
EBIT-marginal	6,6 %	4,6 %
Ägarandel	99,1 %	99,1 %

1) Se sidorna 8 och 9 för ytterligare information.

Noterade portföljbolag



Andel av Bures
substansvärde

2,8%

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 EUR m	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016
Nettoomsättning	49	57	197	212	212
Rörelsens kostnader	-60	-69	-211	-230	-199
EBIT	-11,1	-12,5	-13,9	-18,0	12,3
EBIT-marginal	-22,8%	-22,1%	-7,1%	-8,5%	5,8%
Finansnetto	-1,5	-0,9	-1,4	-4,9	-1,0
Resultat före skatt	-12,7	-13,6	-15,3	-23,1	11,3
Skatt	-0,7	-6,8	-3,1	-8,7	-4,8
Periodens resultat	-13,4	-20,4	-18,5	-31,8	6,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-32	-20	-23
Balansomslutning			230	211	244
Eget kapital			100	104	145
Kassaflöde från löpande verksamhet			1	13	10
Medeltal anställda			896	970	942

Fakta per 31 december 2018

Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 264 Mkr	Bure Equity	25,4%
Förvärvstidpunkt: År 2014	Övriga	74,6%

Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande

Kvartalet i korthet

- Orderingången var EUR 44 m jämfört med EUR 44 m motsvarande period föregående år.
- Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet minskade med 14 procent till EUR 49 m (57).
- Rörelseresultatet var EUR -11,1 m (-12,5).
- Aktiekursen föll med 42,4 procent under det fjärde kvartalet 2018.
- Cavotec genomförde en företrädesemission på 204 Mkr i januari 2019. Bure tecknade aktier för 76 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 27,1 procent efter emissionen.



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures
substansvärde

2,6%

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

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016 ¹⁾
Nettoomsättning	188	173	709	596	n/a
Rörelsens kostnader	-179	-175	-665	-574	n/a
EBIT	8,7	-1,9	44,4	21,4	n/a
EBIT-marginal	4,6%	-1,1%	6,3%	3,6%	n/a
Finansnetto	0,6	-0,5	-4,2	-2,0	n/a
Resultat före skatt	9,3	-2,4	40,2	19,4	n/a
Skatt	-8,1	-0,8	-13,8	-4,3	n/a
Resultat från kvarvarande verksamhet	1,2	-3,2	26,4	15,1	n/a
Resultat från avvecklad verksamhet	-9,3	-2,0	-23,8	-7,5	n/a
Periodens resultat	-8,1	-5,1	2,7	7,6	n/a
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			145	-105	-131
Balansomslutning			669	600	581
Eget kapital			274	267	289
Kassaflöde från löpande verksamhet			90	93	n/a
Medeltal anställda			270	324	296

Fakta per 31 december 2018

Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 245 Mkr	Bengt Julander	23,6%
Förvärvstidpunkt: År 2012	Bure Equity	22,9%
Styrelseledamot från Bure:	Karl Tobieson	4,3%
Henrik Blomquist, ledamot	Övriga	49,2%

1) Omräknade uppgifter för 2016 ej tillgängliga.

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 8,4 procent till 188 Mkr jämfört med 173 Mkr motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet ökade med 10,6 Mkr till 8,7 Mkr (-1,9).
- Verksamhet under avveckling avser affärsområdet Läkemedelshandel.
- Aktiekursen föll med 7,7 procent under det fjärde kvartalet 2018.

MYCRONIC

www.mycronic.com

Andel av Bures
substansvärde **36,6 %**

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmsstillverkning.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016
Nettoomsättning	1 052	926	3 781	3 001	2 319
Rörelsens kostnader	-901	-620	-2 761	-2 157	-1 628
EBIT	150,7	306,0	1 020,0	844,2	691,0
EBIT-marginal	14,3 %	33,1 %	27,0 %	28,1 %	29,8 %
Finansnetto	-2,4	-2,6	-8,9	-8,6	-1,6
Resultat före skatt	148,2	303,4	1 011,1	835,6	689,4
Skatt	-18,2	-76,0	-218,6	-212,3	-163,1
Periodens resultat	130,1	227,3	792,5	623,4	526,3
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			827	800	198
Balansomslutning			4 199	3 239	2 755
Eget kapital			2 379	1 800	1 412
Kassaflöde från löpande verksamhet			702	984	462
Medeltal anställda			1 175	962	577

Fakta per 31 december 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 3 462 Mkr	Bure Equity 29,9 %
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Fjärde AP-fonden 9,6 %
	Oppenheimer 7,0 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Övriga 53,5 %

Kvartalet i korthet

- Orderingången under det fjärde kvartalet 2018 ökade med 178 procent till 1 303 Mkr (572).
- Orderingången i Affärsområde Assembly Solutions ökade till 608 Mkr (374). Orderingången i Pattern Generators var 695 Mkr (198). Den sammanlagda orderstocken vid årets utgång var 1 904 Mkr (1 963).
- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2018 var 1 052 Mkr (926) vilket motsvarar en ökning med 14 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 150,7 Mkr (306,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 14,3 procent (33,1).
- Aktiekursen steg med 26,9 procent under det fjärde kvartalet 2018.
- Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Mycronic för 262 Mkr vilket gav ett exitresultat på 237 Mkr i februari 2019. Bures ägarandel uppgår till 27,9 procent efter transaktionen.

Ovzon

www.ovzon.com

Andel av Bures
substansvärde **0,8 %**

Ovzon erbjuder en revolutionerande mobil bredbands-tjänst via satellit som kombinerar hög datahastighet med hög mobilitet.

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016
Nettoomsättning	53	53	208	201	n/a
Rörelsens kostnader	-50	-43	-225	-177	n/a
EBIT	3,1	10,1	-17,5	24,0	n/a
EBIT-marginal	5,9 %	19,2 %	-8,4 %	11,9 %	n/a
Finansnetto	1,9	-4,1	-7,1	-16,2	n/a
Resultat före skatt	5,0	6,1	-24,6	7,8	n/a
Skatt	-1,0	-1,3	-1,0	-1,7	n/a
Periodens resultat	4,0	4,8	-25,6	6,1	n/a
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			40	-119	n/a
Balansomslutning			131	95	n/a
Eget kapital			79	-121	n/a
Kassaflöde från löpande verksamhet			-60	35	n/a
Medeltal anställda			19	14	n/a

Fakta per 31 december 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 75 Mkr	Overhorizon (Cyprus) PLC 36,4 %
Förvärvstidpunkt: År 2018	Investment AB Öresund 12,6 %
	Bure Equity 12,0 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot	Övriga 39,0 %

1) Kapitalstrukturen per 31 december 2017 avser situationen före noteringen i maj 2018.

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2018 va 53 Mkr (53).
- Rörelseresultatet uppgick till 3,1 Mkr (10,1), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 5,9 procent (19,2).
- Ovzon har tecknat avtal med SSL och SpaceX för tillverkning respektive uppskjutning av bolagets första satellit.
- Aktiekursen steg med 7,3 procent under det fjärde kvartalet 2018.
- Ovzon genomförde en företrädesemission på 748 Mkr i januari 2019. Bure tecknade aktier för 113 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 14,3 procent efter emissionen.



www.vitrolife.com

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

Andel av Bures substansvärde **35,1 %**

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016
Nettoomsättning	320	271	1 151	1 046	856
Rörelsens kostnader	-218	-184	-705	-705	-607
EBIT	101,7	86,8	393,9	340,9	248,8
EBIT-marginal	31,8%	32,1%	32,6%	32,6%	29,1%
Finansnetto	5,8	3,0	4,7	0,1	0,1
Resultat före skatt	107,5	89,8	398,6	340,9	248,9
Skatt	-23,3	-21,3	-87,9	-76,3	-57,7
Periodens resultat	84,1	68,5	310,7	264,6	191,2

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)		491	396	151
Balansomslutning		1 697	1 422	1 250
Eget kapital		1 496	1 229	1 020
Kassaflöde från löpande verksamhet		349	312	181
Medeltal anställda		363	355	328

Fakta per 31 december 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 3 321 Mkr	William Demant
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Invest A/S 22,6%
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, adjungerad ledamot	Bure Equity 20,8%
	Capital Group 4,6%
	Övriga 52,0%

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2018 ökade med 18 procent till 320 Mkr (271). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 12 procent och bestod av organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet uppgick till 101,7 Mkr (86,8), motsvarande en rörelsemarginal om 31,8 procent (32,1).
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 135 Mkr (103), motsvarande en marginal om 42 procent (38). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt med 11 Mkr.
- Aktiekursen steg med 12,7 procent under det fjärde kvartalet 2018.



www.xvivoperfusion.com

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

Andel av Bures substansvärde **6,0 %**

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016
Nettoomsättning	58	42	188	148	138
Rörelsens kostnader	-52	-37	-174	-141	-135
EBIT	6,1	4,7	14,0	7,1	2,7
EBIT-marginal	10,5%	11,4%	7,5%	4,8%	2,0%
Finansnetto	1,2	0,8	3,5	0,3	0,3
Resultat före skatt	7,3	5,5	17,5	7,5	3,0
Skatt	-2,4	0,1	-4,8	-1,2	-1,5
Periodens resultat	4,9	5,6	12,7	6,3	1,5

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)		187	195	25
Balansomslutning		587	539	349
Eget kapital		540	504	316
Kassaflöde från löpande verksamhet		24	22	13
Medeltal anställda		37	30	28

Fakta per 31 december 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 566 Mkr	Bure Equity 16,3%
Förvärvstidpunkt: Lex Asea-utdelning från Vitrolife 2012	Swedbank Robur Fonder 6,2%
Styrelseledamot från Bure: Gösta Johannesson, ordförande	Eccenovo AB 5,7%
	Övriga 71,8%

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2018 ökade med 40 procent till 58 Mkr (42). Ökningen motsvarar 33 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet uppgick till 6,1 Mkr (4,7), motsvarande en rörelsemarginal om 10,5 procent (11,4).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2 Mkr (8).
- Aktiekursen föll med 10,0 procent under det fjärde kvartalet 2018.

Onoterade portföljbolag

BURE FINANCIAL SERVICES

www.bure.se

Andel av Bures
substansvärde

0,9%

Bure Financial Services är ett helägt dotterbolag som investerar i finansiella verksamheter och tillgångar. Bolaget äger 32,5 procent i Alcur Fonder AB, 100 procent i Atle Investment Services, 33,8 procent i Teknik Innovation Norden Fonder, 20,1 procent i Fondbolaget Fondita och 33,0 procent i Idevall & Partners Holding.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016
Intäkter/värdeförändring	1,1	2,7	14,3	11,0	26,9
Rörelsens kostnader	-3,0	0,0	-4,7	0,0	0,0
EBIT	-1,9	2,7	9,7	11,0	26,9
EBIT-marginal	n/m	100,0%	67,6%	100,0%	100,0%
Finansnetto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	-1,9	2,7	9,7	11,0	26,9
Skatt	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
Periodens resultat	-1,9	2,7	9,6	11,0	26,9
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾			133	135	-75
Balansomslutning			201	187	250
Eget kapital			199	187	175
Kassaflöde från löpande verksamhet			12	17	14
Medeltal anställda			4	0	0

1) Varav 0,2 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2018.

Fakta per 31 december 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 89 Mkr	Bure Equity 100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014	
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande Henrik Blomquist, ledamot Max Jonson, ledamot	

Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen under det fjärde kvartalet 2018 om 1,1 Mkr avser resultatandelar från Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita och Idevall & Partners Holding samt intäkter i dotterbolaget Atle Investment Services.

BURE GROWTH

www.bure.se

Andel av Bures
substansvärde

5,2%

Bure Growth är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag. Bolaget äger 28,9 procent i BioLamina, 23,7 procent i Life Genomics, 32,0 procent i My Driving Academy Sweden och 18,8 procent i Yubico.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016
Intäkter/värdeförändring	-0,4	0,2	235,4	1,0	-15,4
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-0,4	0,2	235,4	1,0	-15,4
EBIT-marginal	n/m	100,0%	100,0%	100,0%	n/m
Finansnetto	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0
Koncernbidrag	-	-0,5	-	-0,5	-
Resultat före skatt	-0,4	-0,3	235,4	1,0	-15,4
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-0,4	-0,3	235,4	1,0	-15,4
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾			-218	-177	-35
Balansomslutning			482	197	33
Eget kapital			264	20	-2
Kassaflöde från löpande verksamhet			0	0	0
Medeltal anställda			0	0	0

1) Varav 218,4 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2018.

Fakta per 31 december 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 490 Mkr	Bure Equity 100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015	
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Max Jonson, ledamot	

Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen om -0,4 Mkr avser resultatandelar från BioLamina, Life Genomics och My Driving Academy.
- Under kvartalet förvärvades aktier i Yubico för 6,3 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

1,9%



www.mercuri.se

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

Andel av Bures
substansvärde

1,4%

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016
Nettoomsättning	7,8	11,2	16,2	11,2	31,0
Rörelsens kostnader	-4,2	-13,6	-17,5	-22,1	-23,8
EBIT	3,6	-2,4	-1,3	-10,9	7,2
EBIT-marginal	46,5%	neg	-8,1%	neg	23,4%
Finansnetto	-0,7	-0,6	-2,9	-2,9	-3,5
Bokslutsdisposition	-	-	-	-	64,1
Resultat före skatt	2,9	-3,1	-4,2	-13,8	67,8
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	2,9	-3,1	-4,2	-13,8	67,8
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾			-103	-102	-90
Balansomslutning			183	186	231
Eget kapital			63	68	81
Kassaflöde från löpande verksamhet			-5	-9	23
Medeltal anställda			0	0	0

1) Varav 113,9 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2018.

Fakta per 31 december 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 178 Mkr ¹⁾	Bure Equity 100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012	
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Philip Nyblaeus, ledamot	

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet 2018 var 7,8 Mkr (11,2).
- Rörelseresultatet var 3,6 Mkr (-2,4) varav 1,7 Mkr utgjordes av avskrivningar på bokfört värde på loken.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	2018	2017	2016
Nettoomsättning	100	124	402	443	424
Rörelsens kostnader	-85	-107	-376	-411	-387
EBITA	14,8	17,0	26,5	31,9	36,7
EBITA-marginal	14,8%	13,6%	6,6%	7,2%	8,7%
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-11,4	-	-11,4	-
EBIT	14,8	5,6	26,5	20,5	36,7
EBIT-marginal	14,8%	4,5%	6,6%	4,6%	8,7%
Finansnetto	-0,9	-8,8	-1,4	-13,6	1,5
Resultat före skatt	13,9	-3,2	25,1	6,9	38,2
Skatt	-3,6	-4,1	-4,1	-5,8	-8,3
Periodens resultat	10,3	-7,3	21,0	1,1	29,9
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾			-2	-35	-41
Balansomslutning			315	338	335
Eget kapital			156	130	127
Kassaflöde från löpande verksamhet			20	14	38
Medeltal anställda			225	265	256

1) Varav 29,8 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2018.

Fakta per 31 december 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 135 Mkr ¹⁾	Bure Equity 99,1%
Förvärvstidpunkt: År 1998	Övriga 0,9%
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande	

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

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet var 100 Mkr (124). Det under maj månad avyttrade dotterföretaget Celemi bidrog under det fjärde kvartalet 2017 med 19 Mkr till omsättningen.
- Rörelseresultat före immateriella avskrivningar (EBITA) var 14,8 Mkr (17,0) och marginalen uppgick till 14,8 procent (13,6).
- Kassaflödet under 2018 var 20 Mkr och nettolåneskulden minskade med 33 Mkr till 2 Mkr.

Delårsrapport januari – december 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 fjärde kvartalet 2018

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var 937 Mkr (-874). Dotterbolagens nettoomsättning var 108 Mkr (124). Utdelningar uppgick till 0 Mkr (0). Exitresultatet var 0 Mkr (0). Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -9 Mkr (-11). Verklig värdeförändring uppgick till 835 Mkr (-1 004) varav noterade portföljbolag 836 Mkr fördelat på Cavotec -194 Mkr, MedCap -20 Mkr, Mycronic 734 Mkr, Ovzon 5 Mkr, Vitrolife 374 Mkr och Xvivo Perfusion -63 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på -1 Mkr. Resultatandelar i intressebolag uppgick till 1 Mkr (3). Koncernens rörelseresultat för perioden var 829 Mkr (-1 018). Finansnettot var -1 Mkr (-8). Koncernens resultat efter finansiella poster var 827 Mkr (-1 026). Resultatet efter skatt var 824 Mkr (-1 030). I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 2 Mkr (6).

Resultat januari – december 2018

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var 2 281 Mkr (1 345). Dotterbolagens nettoomsättning var 416 Mkr (443). Utdelningar uppgick till 94 Mkr (85) varav Cavotec 4 Mkr, Mycronic 73 Mkr och Vitrolife 17 Mkr. Exitresultatet var 45 Mkr (228) från avyttringen av 0,6 miljoner aktier i Xvivo Perfusion. Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -49 Mkr (-11). Verklig värdeförändring uppgick till 1 754 Mkr (569) varav noterade portföljbolag 1 499 Mkr fördelat på Cavotec -206 Mkr, MedCap 106 Mkr, Mycronic 970 Mkr, Ovzon 4 Mkr, Vitrolife 506 Mkr och Xvivo Perfusion 119 Mkr. I verklig värdeförändring ingår omvärderingen av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde vilken medförde en uppvärdering av innehaven i Bure Growth med 238 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 17 Mkr. Resultatandelar i intressebolag uppgick till 11 Mkr (14). Koncernens rörelseresultat var 1 826 Mkr (852). Finansnettot var -1 Mkr (-12). Koncernens resultat efter finansiella poster var 1 825 Mkr (840). Resultatet efter skatt var 1 821 Mkr (834). I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 17 Mkr (5).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 9 462 Mkr (7 802) och soliditeten till 98 procent (98). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 372 Mkr (678), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 403 Mkr (706) och räntebärande skulder på 30 Mkr (28). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 136,48 kr jämfört med 112,52 kr per aktie per den 31 december 2017.

MODERBOLAGET

Resultat för fjärde kvartalet 2018

Resultat efter skatt var 813 Mkr (-1 022).

Utdelningar uppgick till 0 Mkr (1).

Exitresultatet uppgick till 0 Mkr (0).

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -9 Mkr (-11).

Verklig värdeförändring uppgick till 835 Mkr (-1 004) varav noterade portföljbolag 836 Mkr fördelat på Cavotec -194 Mkr, MedCap -20 Mkr, Mycronic 734 Mkr, Ovzon 5 Mkr, Vitrolife 374 Mkr och Xvivo Perfusion -63 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på -1 Mkr.

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

Resultat januari – december 2018

Resultat efter skatt var 1 609 Mkr (834).

Utdelningar uppgick till 94 Mkr (79) varav Cavotec 4 Mkr, Mycronic 73 Mkr och Vitrolife 17 Mkr.

Exitresultatet uppgick till 46 Mkr (117) från avyttringen av 0,6 miljoner aktier i Xvivo Perfusion.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -49 Mkr (-11).

Verklig värdeförändring uppgick till 1 566 Mkr (687) varav noterade portföljbolag 1 499 Mkr fördelat på Cavotec -206 Mkr, MedCap 106 Mkr, Mycronic 970 Mkr, Ovzon 4 Mkr, Vitrolife 506 Mkr och Xvivo Perfusion 119 Mkr, reversering av tidigare genomförd nedskrivning av aktier i Mercuri på 50 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 17 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 52 Mkr (42). Finansnettot var 3 Mkr (4).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 8 950 Mkr (7 517) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 344 Mkr (680), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 344 Mkr (680) och räntebärande skulder på 0 Mkr (0). Externa räntebärande fordringar uppgick till 6 Mkr (1). Fordringar på dotterbolag uppgick till 362 Mkr (343).

Koncernens förvärv och avyttringar

Bure förvärvade ytterligare 4,2 miljoner aktier i Cavotec för 104 Mkr och ökade ägarandelen till 25,4 procent.

Bure förvärvade 12,0 procent i Ovzon för 71 Mkr.

Bure Growth förvärvade ytterligare aktier i Yubico för 33 Mkr.

Bure Growth investerade 9 Mkr i My Driving Academy och ökade ägarandelen till 32,0 procent.

Bure Financial Services förvärvade 32,5 procent i Alcur Fonder AB.

Bure avyttrade 0,6 miljoner aktier i Xvivo Perfusion för 57 Mkr vilket gav ett exitresultat på 45 Mkr.

Koncernens förlustavdrag

Burekoncernens förlustavdrag var vid utgången av året 950 Mkr varav 639 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 875 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 6 Mkr (7).

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 fram till årsstämman i maj 2018 tillhandahållit konsulttjänster till Bure enligt avtal. Därefter har avtalsförhållandet upphört.

Ägarstatistik

Bures största ägare per den 31 december 2018 var Patrik Tigerschiöld med 11,4 procent, Nordea Investment Funds med 9,9 procent, samt familjen Björkman inklusive stiftelser med 9,0 procent. Antalet aktieägare uppgick till 26 623 per den 31 december 2018 enligt Euroclear Sweden.

Bure Equity årsstämma 2019

Styrelsens ordförande har samman kallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Bure Equity AB. Valberedningen består av Per Björkman som företrädare för familjen Björkman, Erik Durhan som företrädare för Nordea Investment Funds samt Patrik Tigerschiöld som företrädare för familjen Tigerschiöld. Valberedningen har utsetts i enlighet med den instruktion som fastställdes av årsstämman 2018. Valberedningen representerar tillsammans 41,3 procent av röstetalet för samtliga röstberättigade aktier i bolaget.

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie (1,50) och en extra utdelning om 0,00 kr per aktie (0,50).

Händelser efter periodens slut

Cavotec genomförde en företrädesemission på 204 Mkr i januari 2019. Bure tecknade aktier för 76 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 27,1 procent efter emissionen.

Ovzon genomförde en företrädesemission på 748 Mkr i januari 2019. Bure tecknade aktier för 113 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 14,3 procent efter emissionen.

Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Mycronic för 262 Mkr vilket gav ett exitresultat på 237 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 27,9 procent efter transaktionen.

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 bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

Stockholm den 22 februari 2019
Bure Equity AB (publ)

Patrik Tigerschiöld
(Ordförande)

Carl Björkman

Bengt Engström

Charlotta Falvin

Sarah McPhee

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist
(Vd)

Kommande rapporteringsstillfällen	Delårsrapport januari – mars 2019	25 april	2019
	Årsstämma	7 maj	2019
	Delårsrapport januari – juni 2019	16 augusti	2019
För information kontakta	Henrik Blomquist, vd	08 - 614 00 20	
	Max Jonson, cfo	08 - 614 00 20	

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	108,3	124,3	415,5	443,3
Övriga rörelseintäkter	1,7	13,3	10,7	16,0
Utdelningar:				
Portföljbolag	–	–	93,5	77,9
Övriga bolag	–	–	–	7,0
Kortfristiga och finansiella placeringar	–	–	–	0,4
Exitresultat	0,1	–	45,4	227,9
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-8,9	-10,6	-49,3	-10,9
Verkligt värde:				
Portföljbolag	836,0	-999,5	1 737,6	692,5
Övriga bolag	–	0,0	–	-118,4
Kortfristiga och finansiella placeringar	-1,3	-4,6	16,9	-4,7
Resultatandelar i intresseföretag	3,2	3,4	10,7	13,9
Summa intäkter	936,9	-873,7	2 281,0	1 345,0
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-44,6	-57,6	-172,2	-186,6
Personalkostnader	-59,3	-72,3	-266,8	-278,9
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-2,7	-2,7	-11,8	-12,1
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	–	-11,4	–	-11,4
Övriga rörelsekostnader	-1,8	-0,2	-4,0	-3,6
Summa rörelsens kostnader	-108,3	-114,2	-454,8	-492,6
Rörelseresultat	828,6	-1 017,9	1 826,2	852,4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-1,3	1,8	1,5	3,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,1	-9,5	-3,0	-15,4
Resultat efter finansiella poster	827,2	-1 025,7	1 824,8	839,9
Skatt på periodens resultat	-3,6	-4,1	-4,2	-5,8
Periodens resultat	823,5	-1 029,8	1 820,6	834,1
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	2,3	6,5	16,6	4,8
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	2,3	6,5	16,6	4,8
Totalresultat för perioden	825,8	-1 023,3	1 837,2	838,9
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,1	-0,1	0,2	0,0
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	823,4	-1 029,7	1 820,4	834,1
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,1	-0,1	0,2	0,0
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	825,7	-1 023,3	1 837,0	838,9
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹⁾	69 168	69 333	69 245	69 333
Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	11,91	-14,85	26,29	12,03
Resultat per aktie, kr¹⁾	11,91	-14,85	26,29	12,03

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

Balansräkning för koncernen

Mkr	31 december 2018	31 december 2017
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	97,6	96,5
varav goodwill	95,0	92,5
Materiella anläggningstillgångar	177,5	186,0
Finansiella anläggningstillgångar	8 512,5	6 549,9
Varulager	0,1	3,3
Kortfristiga fordringar	143,9	120,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29,7	24,5
Kortfristiga placeringar	265,0	286,3
Likvida medel	397,2	704,1
Summa tillgångar	9 623,5	7 970,7
varav räntebärande tillgångar ¹⁾	402,7	705,9
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 461,1	7 800,5
Eget kapital hänförligt till minoriteten	1,3	1,0
Summa eget kapital	9 462,4	7 801,5
Långfristiga skulder	39,6	32,4
Kortfristiga skulder	121,5	136,8
Summa skulder	161,1	169,2
Summa eget kapital och skulder	9 623,5	7 970,7
varav räntebärande skulder ¹⁾	29,5	28,0

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	–	–	1 820,4	0,2	1 820,6
Övrigt totalresultat	–	–	16,6	–	16,6
Kontant utdelning	–	–	-138,7	–	-138,7
Återköp egna aktier	–	–	-37,7	–	-37,7
Eget kapital per 31 december 2018	535,5	714,6	8 211,0	1,3	9 462,4

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5,4	-18,7	73,9	279,1
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-43,7	10,9	-43,2	-21,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-49,1	-7,8	30,7	257,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11,8	12,7	-180,0	-103,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25,0	-4,1	-174,2	-140,2
Periodens kassaflöde	-86,0	0,8	-323,5	14,1
Likvida medel vid periodens början	480,9	696,9	704,1	685,3
Periodens kassaflöde	-86,0	0,8	-323,5	14,1
Omräkningsdifferenser	2,3	6,5	16,6	4,8
Likvida medel vid periodens slut	397,2	704,1	397,2	704,1

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
RÖRELSENS INTÄKTER				
Investeringsverksamheten				
Utdelningar:				
Portföljbolag	–	–	93,5	77,9
Övriga bolag	–	0,5	–	0,5
Kortfristiga och finansiella placeringar	–	–	–	0,4
Exitresultat	0,1	0,0	45,6	117,4
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-8,9	-10,6	-49,3	-10,9
Verkligt värde:				
Portföljbolag	836,0	-999,5	1 499,2	692,5
Övriga bolag	0,0	0,0	50,1	-1,0
Kortfristiga och finansiella placeringar	-1,3	-4,6	16,9	-4,7
Övriga intäkter	0,6	0,4	2,3	1,0
Summa intäkter	826,4	-1 013,7	1 658,3	873,1
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-7,3	-3,2	-27,4	-18,7
Övriga externa kostnader	-6,5	-6,4	-24,2	-23,5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,2	-0,7	-0,7
Summa rörelsens kostnader	-14,0	-9,8	-52,3	-42,9
Rörelseresultat	812,4	-1 023,5	1 606,0	830,2
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,0	1,1	4,9	5,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,4	0,5	-1,6	-1,8
Summa finansiella intäkter och kostnader	0,6	1,6	3,3	3,5
Resultat före skatt	813,0	-1 021,9	1 609,3	833,7
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat¹⁾	813,0	-1 021,9	1 609,3	833,7
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²⁾	69 168	69 333	69 245	69 333
Resultat per aktie, kr ²⁾	11,75	-14,74	23,24	12,02
Medelantal anställda	6	7	7	7

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per 31 december 2018 och 2017.

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	31 december 2018	31 december 2017
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2,8	3,5
Finansiella anläggningstillgångar	8 090,9	6 377,4
Kortfristiga fordringar	418,9	344,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,0	3,6
Kortfristiga placeringar	265,0	286,3
Likvida medel	195,9	512,4
Summa tillgångar	8 975,4	7 527,8
<i>varav räntebärande tillgångar¹⁾</i>	<i>344,1</i>	<i>679,7</i>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	8 949,8	7 516,8
Långfristiga skulder	8,5	0,9
Kortfristiga skulder	17,2	10,0
Summa eget kapital och skulder	8 975,4	7 527,8
<i>varav räntebärande skulder¹⁾</i>	<i>–</i>	<i>–</i>

1) Se not 5.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-21,4	-16,4	43,1	147,4
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-43,3	1,1	-42,7	-0,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-64,7	-15,4	0,4	146,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4,3	-1,0	-140,6	-83,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-24,5	0,0	-176,3	-138,7
Periodens kassaflöde	-84,9	-16,4	-316,5	-75,7
Likvida medel vid periodens början	280,8	528,8	512,4	588,0
Periodens kassaflöde	-84,9	-16,4	-316,5	-75,7
Likvida medel vid periodens slut	195,9	512,4	195,9	512,4

Rapport över förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Ingående eget kapital	8 161,2	8 538,7	7 516,8	6 821,8
Kontantutdelning	–	–	-138,7	-138,7
Återköp egna aktier	-24,5	–	-37,7	–
Periodens resultat	813,1	-1 021,9	1 609,3	833,7
Utgående eget kapital	8 949,8	7 516,8	8 949,8	7 516,8

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 framtidsblickande 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.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2019 sammanfattas enligt följande: Koncernen kommer att tillämpa IFRS 16 från 1 januari 2019. Koncernen avser att tillämpa den förenklade övergångsmetoden och kommer inte att räkna om jämförelsetalen. Nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingkulden justerat för förutbetalda och upplupna leasingavgifter. Vid standardens ikraftträdande förväntas preliminärt följande justeringar i Bures rapport över finansiell ställning: nyttjanderättsgångar förväntas uppgå till 33 Mkr och leasingkulder förväntas uppgå till 33 Mkr.

NOT 2 – Segmentsrapportering

Redovisning per rörelsesegment

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

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2018	Helår 2017
Nettoomsättning																
Nettoomsättning	402	443	11	0	3	0	0	0	0	0	-	-	0	0	416	443
Resultat																
Resultatandelar	2	1	-	-	12	12	-3	1	-	-	-	-	-	-	11	14
Resultat per rörelsegren	25	20	-1	-11	-2	-	-	-	-	-	-	-	2	1	24	10
Förvaltningskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-52	-43	-52	-43
Verkligt värde/nedskrivningar	-	-	-	-	-	-146	238	28	-	-	-50	1	1 566	687	1 754	569
Utdelningar	-	-	-	-	12	7	-	-	-	-	-12	-1	94	79	94	85
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	0	-	-	-	-	138	-	-28	-	-	-	-	-4	106	-4	217
Rörelseresultat	27	21	-1	-11	22	11	235	1	0	0	-62	1	1 606	830	1 826	852
Finansiellt netto															-1	-12
Periodens skattekostnad															-4	-6
Periodens nettoresultat															1 821	834

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Tillgångar																
Tillgångar	178	252	155	158	136	135	406	128	0	0	-363	-344	8 976	7 528	9 484	7 856
Andelar i intresseföretag	16	15	-	-	64	52	55	48	-	-	-	-	-	-	140	115
Summa tillgångar	194	267	155	158	201	187	461	176	0	0	-363	-344	8 976	7 528	9 624	7 971
Skulder																
Ofördelade skulder	159	208	120	118	1	0	218	177	0	0	-363	-344	26	11	161	169
Summa skulder	159	208	120	118	1	0	218	177	0	0	-363	-344	26	11	161	169
Investeringar	5	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	4
Avskrivningar	4	16	7	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	12	24

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 nettoomsättningens fördelning om klassificeringen hade applicerats under 2017.

Mkr	Kvartal 4 2018	Helår 2018	Helår 2017
Konsultintäkter	98	345	355
Licensintäkter	4	26	58
Övriga intäkter	6	46	31
Summa	108	416	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 Alcur Fonder AB, BioLamina AB, Fondbolaget Fondita AB, Idevall & Partners Holding AB, Life Genomics AB, My Driving Academy Sweden AB och Teknik Innovation Norden AB inte i enlighet med IFRS 9. Införandet av IFRS 9 medför att övriga finansiella tillgångar omvärderas löpande. Atle Investment Services AB är ett helägt dotterbolag till Bure Financial Services och värderas till bokfört värde.

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 december 2018.

Mkr	Marknadsvärde, värderingsmodell	Bokfört värde i koncernen, värderingsmodell
Bure Financial Services	88,6	71,1
Alcur Fonder	DCF	Kapitalandelsmetod
Fondbolaget Fondita	EV/EBIT multipel	Kapitalandelsmetod
Idevall & Partners Holding	DCF	Kapitalandelsmetod
Atle Investment Services	Bokfört värde	Bokfört värde
Bure Growth	490,3	482,2
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 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Likvida medel	397,2	704,1	685,3	195,9	512,4	588,0
+ Räntebärande placeringar	0,0	0,0	3,8	0,0	0,0	3,8
+ Kortfristiga räntebärande fordringar	2,5	0,0	3,7	145,2	165,8	201,1
+ Långfristiga räntebärande fordringar	3,0	1,8	5,4	3,0	1,5	4,6
Räntebärande tillgångar	402,7	705,9	698,1	344,1	679,7	797,6
- Kortfristiga räntebärande skulder	2,1	1,1	4,3	–	–	–
- Långfristiga räntebärande skulder	27,4	26,9	25,4	–	–	–
Räntebärande skulder	29,5	28,0	29,6	–	–	–
Nettolånefordran vid periodens slut	373,2	677,8	668,5	344,1	679,7	797,6

Bure Equity finansierar verksamheten i dotterbolagen med eget kapital och koncerninterna lån. I tabellen nedan redovisas koncerninterna lån.

	Koncerninterna fordringar	
	31 dec 2018	31 dec 2017
Bure Financial Services	0,2	0,0
Bure Growth	218,4	176,8
Investment AB Bure	113,9	107,0
Mercuri International Group	29,8	58,8
Summa	362,3	342,7

Not 6 – Ställda säkerheter

	Koncernen			Moderbolaget		
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Aktier i dotter- och intressebolag	84,8	80,1	73,0	–	–	–
Spärrade bankmedel	0,4	0,4	0,4	–	–	–
Summa ställda säkerheter	85,3	80,6	73,4	–	–	–

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 0,5 Mkr (0,4) per den 31 december 2018 vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag. Inga tilläggsköpeskillningar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen.

Femårsöversikt

Data per aktie ¹⁾	2018	2017	2016	2015	2014
Substansvärde, kr ²⁾	137,1	111,7	101,7	87,4	46,1
Aktiekurs, kr	108,4	98,3	103,5	68,8	35,9
Aktiekurs i procent av substansvärdet	79 %	88 %	102 %	79 %	78 %
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	129,1	108,4	98,4	82,9	42,3
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	129,8	108,4	98,4	84,7	45,0
Koncernens eget kapital per aktie, kr	136,5	112,5	102,4	85,6	43,4
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	137,2	112,5	102,4	87,5	46,2
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³⁾	23,2	12,0	15,7	40,4	12,7
Koncernens resultat per aktie, kr ³⁾	26,3	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	68 972	69 333	69 333	69 333	71 397
Genomsnittligt antal aktier, tusental	69 245	69 333	69 333	70 042	74 947

Nyckeltal

Utdelning, kr per aktie	2,0	2,0	2,0	1,0	1,0
varav extra utdelning, kr per aktie	0,5	0,5	1,0	–	0,5
Direktavkastning	1,8 %	2,0 %	1,9 %	1,5 %	2,8 %
Totalavkastning	12,7 %	-3,3 %	54,7 %	95,4 %	43,0 %
Börsvärde, Mkr	7 516	6 812	7 176	4 870	2 731
Substansvärde, Mkr	9 454	7 743	7 054	6 060	3 291
Avkastning på eget kapital	19,5 %	11,6 %	17,1 %	62,2 %	33,5 %
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,55 %	0,55 %	0,66 %	0,68 %	1,23 %

Moderbolagets resultat och ställning

Exitresultat, Mkr	46	117	0	417	132
Resultat efter skatt, Mkr	1 609	834	1 086	2 829	953
Balansomslutning, Mkr	8 976	7 528	6 835	5 895	3 233
Eget kapital, Mkr	8 950	7 517	6 822	5 874	3 216
Soliditet	100 %	100 %	100 %	100 %	99 %
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	461	799	873	1 040	473

Koncernens resultat och ställning

Nettoomsättning, Mkr	416	443	455	486	537
Exitresultat, Mkr	45	228	0	416	132
Resultat efter skatt, Mkr	1 821	834	1 173	2 940	961
Balansomslutning, Mkr	9 624	7 971	7 271	6 281	3 545
Eget kapital, Mkr	9 462	7 802	7 101	6 065	3 302
Soliditet	98 %	98 %	98 %	97 %	93 %
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	373	678	669	986	626
Medeltal anställda	234	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 och bedömt marknadsvärde på onoterade innehav alternativt nettotillgångar i dotterbolag, kortfristiga och finansiella placeringar samt likvida medel.

3) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2018.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 februari 2019, 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 och bedömt marknadsvärde på onoterade innehav alternativt nettotillgångar i dotterbolag, kortfristiga placeringar samt likvida medel.
Tillväxt	Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående periods nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.
Förvaltningskostnad/substansvärde	Förvaltningskostnaden under perioden dividerat med substansvärdet vid periodens utgång.

Det här är Bure

Bure är ett investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm. Portföljen bestod per den 31 december 2018 av tio bolag, varav sex 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