

W
R
D
M

BURE
Årsredovisning 2018



ÅRSSTÄMMA 7 MAJ 2019

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

Entrén öppnas kl. 15:00. Se mer under Aktieägarinformation eller gå in på företagets hemsida www.bure.se

KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari – mars 2019	25 april
Delårsrapport januari – juni 2019	16 augusti
Delårsrapport januari – september 2019	7 november

FÖR INFORMATION KONTAKTA

Henrik Blomquist, vd 08-614 00 20

Max Jonson, cfo 08-614 00 20

INNEHÅLL

3	Året i korthet
4	Bures portföljbolag
5	Ordförande och vd har ordet
9	Bures verksamhet
12	Bures hållbarhet
18	Bures Innehav
20	Bures substansvärde och innehav
21	Bures noterade innehav
24	Bures onoterade innehav
26	Bure-aktien
28	Bolagsstyrning
32	Styrelsen
34	Medarbetare
35	Femårsöversikt
36	Bure 25 år
38	Förvaltningsberättelse
43	Koncernen rapport över totalresultat
44	Koncernen balansräkningar
46	Moderbolaget resultaträkningar
47	Moderbolaget balansräkningar
48	Koncernen rapport över förändring i eget kapital
49	Moderbolaget rapport över förändring i eget kapital
50	Kassaflödesanalys
51	Noter
71	Revisionsberättelse
76	GRI index
78	Definitioner
79	Aktieägarinformation

Bure är ett investeringsbolag baserat i Stockholm och noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1993. Bures investeringar, vilka värderas till 9,5 mdkr, består av tio portföljbolag – flertalet teknikbaserade med starkt fokus på internationella marknader.

Bure är en bra ägare som i samarbete med sina portföljbolag arbetar för att identifiera, vidareutveckla och realisera potentialen i respektive bolag.

Investeringarna görs över lång sikt, med djupt engagemang, stort kunnande, idérikedom och aktivt deltagande för att skapa hållbart värde och framgångsrika bolag.

Målsättningen med Bures verksamhet är att skapa långsiktig totalavkastning till Bures aktieägare och att vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på aktiemarknaden.

Substansvärdet ökade med 1,7 mdkr till 9,5 mdkr

**Substansvärdet per aktie
ökade med 22,7 procent**

Bure substansvärde har ökat sju år i rad, främst till följd av den fina utvecklingen i de noterade portföljbolagen.

**De noterade portföljbolagens omsättning
ökade med 12,6 procent och rörelseresultatet
ökade med 24,2 procent**

Jämfört med SIX Return Index som föll med 4,4 procent steg totalavkastningen för Bure-aktien. Ett av Bures främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till Bures aktieägare.

**Totalavkastningen var
12,7 procent under 2018**

ÅRET I KORTHET

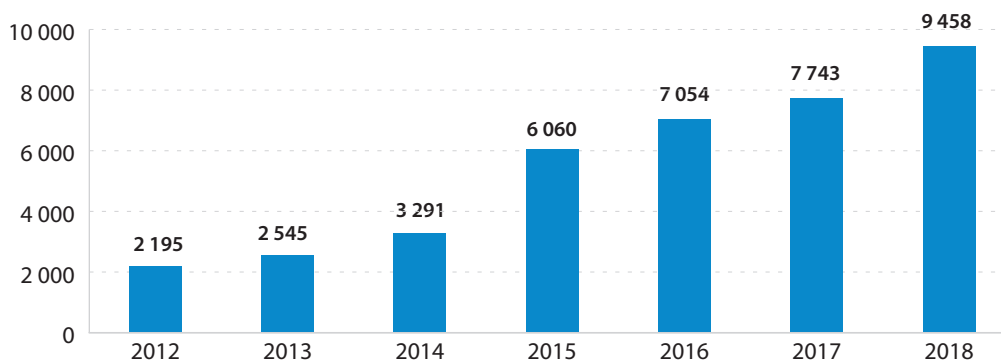
Aktieägarvärde

- Substansvärdet ökade med 22,7 procent till 137,1 kr per aktie (111,7). Substansvärdet per aktie inklusive återlagd utdelning på 2,0 kr per aktie ökade med 24,5 procent under 2018.
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 12,7 procent.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 821 Mkr (834). Resultatet per aktie uppgick till 26,3 kr (12,0).
- Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar om en ordinarie utdelning om 2,00 kr (1,50) och en extra utdelning om 0,00 kr (0,50) per aktie.

Investeringsverksamheten

- Bure förvärvade aktier i Cavotec för 104 Mkr och ökade ägarandelen till 25,4 procent.
- Bure förvärvade 12,0 procent i Ovzon för 71 Mkr.
- Bure förvärvade ytterligare aktier i Yubico för 33 Mkr.
- Bure förvärvade aktier i Alcur Fonder och My Driving Academy.
- Bure avyttrade 0,6 miljoner aktier i Xvivo Perfusion för 57 Mkr vilket gav ett exitresultat på 45 Mkr.

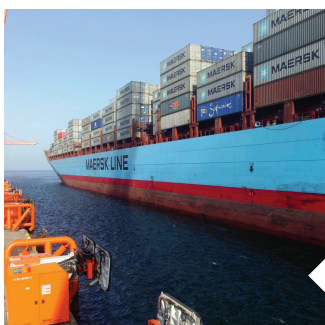
Substansvärde 2012 – 2018, Mkr



Bures portföljbolag

ATT BYGGA BOLAG ÄR VÅR PASSION OCH VÅRT FOKUS

Bure har tio portföljbolag varav sex är noterade. Flertal bolag är teknikbaserade verksamheter med starkt fokus på internationella marknader. Bure investerar på lång sikt i noterade och onoterade bolag.



CAVOTEC

är en världsledande verkstads-koncern som designar och tillverkar automatiserade anslutnings- och elektrifieringssystem för hamnar, flygplatser och industriella applikationer.



MEDCAP

äger och utvecklar marknadsledande nischbolag inom Life Science.

MYCRONIC

skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmsstillverkning.



OVZON

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



VITROLIFE

är en internationellt verksam medicinteknik-koncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling.



XVIVO PERFUSION

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

BURE FINANCIAL SERVICES

är ett helägt dotterbolag som investerar i finansiella verksamheter och tillgångar.



BURE GROWTH

är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag.



INVESTMENT AB BURE

är ett helägt dotterbolag som äger och bedriver uthyrning av lok.



MERCURI INTERNATIONAL

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

Ordförande och vd har ordet



Henrik Blomquist, verkställande direktör och Patrik Tigerschiöld, ordförande ser tillbaka, reflekterar samt resonerar om framtiden.

Jubileumsår och rekordnotering!

Henrik: 2018 var ett riktigt bra år. Substansvärdet per aktie ökade med 22,7 procent, för att vid utgången av året uppgå till 9 454 Mkr. Det är en rekordnotering för Bures substansvärde och därmed har substansen vuxit sju år i rad.

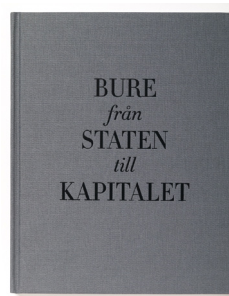
Patrik: Otroligt roligt att substansvärdet per aktie ökade så pass mycket särskilt ett år när börsen föll med 4 procent. Man kan ju hoppas att vår envetna ambition att bygga våra bolag ännu bättre och starkare bidragit till dessa resultat och värdeökningar. Särskilt kul var att värdeuppgången kom under 2018 som sammanföll med Bures 25-års jubileum.

2018 VAR ALLTSÅ ETT RIKTIGT BRA ÅR, VAD ÄR NI MEST NÖJDA MED?

Henrik: Överlag fortsätter portföljbolagen att imponera och vi såg rekordresultat för Mycronic, Vitrolife, Xvivo och Medcap. Självfallet är värdeutvecklingen i de två största innehaven Mycronic och Vitrolife otrolig vilken till stor del är drivet av bolagens fina resultatutveckling.

Mycronic slog omsättningsrekord med 3,8 mdkr och redovisade samtidigt ett rörelseresultat på över 1 mdkr. Särskilt roligt var kanske utvecklingen inom affärsområdet Assembly solution. Efter flera år med negativa resultat redovisade affärsområdet ett positivt underliggande rörelseresultat om 125 Mkr. Sammantaget, en fantastisk prestation av bolaget och alla anställda under ledning av vd Lena Olving. Jag vill passa på att framföra ett varmt tack till Lena för allt hon gjort för Mycronic de senaste sju åren då hon nu avser att gå i pension.

Vitrolifes tillväxtresa fortsatte under 2018 men framförallt har bolaget under året investerat mycket i framtiden. Under hösten ingick Vitrolife bl.a. ett licens- och kommersialiseringsavtal med amerikanska Illumina. Genom detta tog Vitrolife över deras verksamhet för preimplantatorisk genetisk testning inom IVF, vilket nu är ett nytt affärsområde benämnt Genomics. Extra roligt är även att Bure kunnat vara behjälplig då Fredrik Mattsson, som jobbat på Bure i nio år, övergick till Vitrolife för att bli ansvarig för detta nya affärsområde.



BURE 25 ÅR, 1993 – 2018

"Bure från Staten till Kapitalet"

En berättelse om bolagets dramatiska tillblivelse och spännande resa.

Se mer sid 36–37

NÅGRA SPECIELLA UTMANINGAR?

Patrik: Ifjol var det ett besvärligt år för Cavotec. Stora engångsposter belastade resultatet. Dels var det ett stort kostnadsbesparingsprogram och dels fick man som efterbörd i den långa rättsprocessen i USA, trots att man vann i huvudfrågan, betala 8 miljoner dollar till motparten. Det generationsskifte och förändringsarbete som påbörjades i Cavotec under 2017 har fortsatt. När ett företag skall gå från en utvecklingsfas till en annan så är det ofta en mycket känslig och svår period. I synnerhet gäller det när man går från en mycket entreprenörsdriven kultur till en mer formellt styrd organisationsstruktur. Jag hoppas och tror att vi ganska snart kommer kunna visa upp bättre lönsamhet och komma tillbaka till den tillväxtkurva som bolaget tidigare visat upp.

VID INGÅNGEN AV 2019 HAR BURE EN SUBSTANS ÖVER 10 MILJARDER, PÅVERKAR DET SÄTTET NI ARBETAR PÅ?

Henrik: I grunden tror jag inte att substansvärdeökningen egentligen förändrar särskilt mycket. Bures ägarfilosofi med en långsiktig ägarhorisont ligger fast och de interna arbetsprocesserna påverkas marginellt. Rent matematiskt påverkar dock

substansvärdeökningen. Den höga avkastningen vi har lyckats producera historiskt blir ju nu större och större i kronor räknat när den underliggande substansen vuxit. Förutsatt att vi vill fortsätta att ha en blandad portfölj med olika tillgångar betyder detta alltså att de underliggande tillgångarna troligtvis behöver bli större, i kronor, eller fler till antalet. En konsekvens är att organisationen då behöver växa i någon dimension. Detta är inget vi ser på med dramatik, förändring är något vi måste se positivt på.

Patrik: På fem år har de två största innehaven Mycronic och Vitrolife vuxit från att ha varit 39 procent av portföljvärdet till att vara 72 procent vid årets utgång. Vi har ju envist hängt kvar vid dessa två fina bolag trots att portföljkoncentrationen ökat väsentligt. De finns de som tycker vi har tagit väl hög risk men tack vare våra ägarandelar har Bures substans haft en kraftig tillväxt. På marginalen har Bure nu sålt lite aktier, men det beror inte på att vi inte tror på framtiden för bolagen, utan på att vi vill ha möjlighet att genom nya investeringar bygga fler lysande stjärnor i vår portfölj.

INFÖRANDET AV IFRS 9, PÅVERKAR DET FÖRDELNINGEN MELLAN NOTERAT RESP ONOTERAT?

Henrik: En nyhet under 2018 var att Bures onoterade innehav tagits upp till marknadsvärde i substansvärdesberäkningen. 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 marknadsvärderas alltså de onoterade tillgångarna. Tillvägagångssättet för värderingen bygger på riktlinjer utgivna av IPEV (International Private Equity and Venture Capital valuation guidelines).

Total effekt under året uppgick till +321 Mkr. Den största delen av denna uppgång står innehavet i Yubico för. Bakgrunden var en transaktion som genomfördes under våren då bl.a. en amerikansk venture fond ökade sin andel i bolaget. Bure deltog också i denna transaktion och vi försvarade därmed vår ägarandel. Därtill reverserade vi även en tidigare gjord nedskrivning av dotterbolaget Mercuri med totalt 50 Mkr. Mercuri har under de senaste två åren återvänt stabiliserat resultatnivån samt kraftigt förbättrat sin finansiella position.

Sammantaget innebär ovanstående att andelen onoterade innehav faktiskt ökade under året för att vid årsskiftet uppgå till knappt 10 procent av den totala substansen.

HUR SER NI PÅ INVESTMENTBOLAGENS ROLL OCH FRAMTID?

Patrik: Jag tror stenhårt på att aktiv förvaltning över tid ger bättre avkastning. Det är därför glädjande att notera hur bra investmentbolagen i Sverige utvecklats som grupp de senaste fem åren. Det finns idag till



"Jag tror stenhårt på att aktiv förvaltning över tid ger bättre avkastning."

Patrik Tigerschiöld

och med fonder som är specialiserade på att enbart investera i investeringsbolag både i Sverige och internationellt, och även de har utvecklats mycket bra.

Henrik: Jag tror att investmentbolagen har alla möjligheter att kunna vara riktigt bra ägare. Bolagsbyggande tar tid och med långsiktigt ägarperspektiv kan man komma ifrån kvartalsfokus och liknande distraktioner. Vidare tror jag också att den transparens och öppenhet som börsnoterade investeringsbolag tvingas till eller erbjuder har tiden framför sig.

HUR SER NI PÅ MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGARNA FÖR 2019

Henrik: Det tämligen dramatiska börsfallet vi upplevde i slutet av 2018 samt rekylen igen under inledningen av 2019 är en bra temperatur på marknadsläget. Osäkerheten har ökat. Investerarnas riskvillighet minskar ju mer osäkerheten ökar kring den underliggande konjunkturen. Som jag skrev i bokslutskommunikén för 2018 har vi dock sett få signaler på minskad efterfrågan i våra portföljbolag. Det finns däremot sektorer som är mer utsatta än andra, som till exempel fordonsindustrin som är utsatt för både en konjunkturell nedgång såväl som ett fortgående teknologiskifte. Att vi befinner oss i den senare delen av konjunkturcykeln kan vi nog dock utgå ifrån. Återigen kan marknadens tolkning av centralbankernas agerande komma att bli avgörande. Färre eller mindre räntehöjningar och fortsatta stimulanser kan förändra förutsättningarna för aktiemarknaden under 2019.

Patrik: Under de tjugo år som Henrik och jag har arbetat tillsammans har vi alltid varit oroliga för utvecklingen på börsen och sett problemen komma. Vi har varit med om tre ordentliga börsnedgångar 2000, 2008 och 2011 och snart är det väl dags för en ny stjärnsmäll. Slutsatsen av detta är faktiskt att där vi kan tillföra värde är inte att tajma marknaderna utan det är att vara med och bygga små bolag till stora – det skapar värden – stora värden. Det tänker vi fortsätta med.

HUR PÅVERKAR DET PRIORITERINGARNA UNDER 2019?

Henrik: En nedgång i ekonomi kommer givetvis att påverka de flesta av våra portföljbolag. En naturlig prioritering blir därmed för ledningar och styrelser att ha tydlig plan klar om eller när det inträffar. Omställningen från offensiv till lite mer defensiv behöver vara väl förberedd och hastigheten för genomförande måste vara hög. Samtidigt kan det faktiskt uppstå intressanta möjligheter vid



marknadsnedgångar. För vissa av våra bolag kan det då bli tvärtom, att växla upp till att vara mer offensiv än defensiv. På investeringssidan tror jag det handlar om att skapa förutsättningar att kunna agera. Historiskt sett har Bure gjort större förändringar i utmanande klimat.

Stockholm i mars 2019

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Patrik Tigerschiöld
Styrelseordförande

"Att bygga bolag är vår passion.
Vårt fokus är att hitta bolag som genererar
lönsamhet och hållbar utveckling.
Vårt mål är att vara en bra ägare och
samtidigt skapa god avkastning till
våra aktieägare."



Bures verksamhet

AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Bure är ett investeringsbolag och en bra ägare. Genom att aktivt och långsiktigt bygga framgångsrika företag skapar Bure god avkastning till aktieägarna.

Målsättningen är:

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

VERKSAMHETSMODELL

Utgångspunkten i Bures verksamhet är att aktivt vara med och utveckla helägda eller delägda företag och verksamheter för att över tid öka värdet på dessa tillgångar. Verksamhetsmodellen inleds med en investeringsanalys och ett transaktionsarbete. Som en del av investeringsanalysen utvärderas företagets strategi, framtidsutsikter och övergripande målbild. Denna målbild eller ambition konkretiseras hos Bure i något som kallas ägaragenda. Efter genomförd transaktion är det portföljbolagets styrelse som har till uppdag att uppnå denna målbild. Formen för arbetet i portföljbolagets styrelser följer Svensk Kod för Bolagsstyrning.

Det är framgångarna för Bures portföljbolag som ligger till grund för Bures värdetillväxt och avkastning.

ORGANISATION

Bures organisation har två tydliga enheter; investering och affärsstöd. För att skapa effektivitet, konkurrensfördelar och fokus på rätt uppgifter har tydliga arbetsprocesser definierats för båda enheterna. Utöver dokumenterade processer har Bure även upprättat en uppförandekod. Denna uppförandekod bygger på tre kärnvärden;

* affärsmässighet * beslutsamhet * respekt *

Avsikten med uppförandekoden är att tydliggöra Bures grundläggande värderingar samt kommunicera vad Bure långsiktigt står för.

Investeringsenheten i Bure arbetar med kärnfrågorna i Bures verksamhetsmodell. Uppdraget kan beskrivas utifrån två roller:

Rollen som ägare:

- skapa, utvärdera och genomföra ägaragendor, styrelserepresentation, utvärdering av ledande befattningshavare, valberedningar, ägarmöten, etc.

Rollen som investerare:

- sourcing/dealflow, bolagsanalys, marknadsbevakning, transaktionsprocesser, värdering etc.

Rollen som ägare omfattar arbete i portföljbolagens styrelse och generell corporate governance eller bolagsstyrning. Bures övergripande målsättning är att vara en bra ägare. Därför allokeras merparten av tiden och kraften inom investeringsenheten till att supportera och utveckla portföljbolagen. Att stödja och utveckla portföljbolagen utgör grunden i Bures ägarfilosofi, vilken bolaget har format och dokumenterat i över 25 år.

Rollen som investerare har fokus på bolagstransaktioner och portföljsammansättning. Bures ambition är att ha en intressant portfölj av tillgångar med en diversifierad risk och avkastningsprofil. Investeringsenheten föreslår nya investeringar eller avyttringar för Bures styrelse vilka är ytterst ansvariga för Bures portföljsammansättning. Samtliga portföljförändringar utvärderas och beslutas av Bures styrelse vilken därmed kan likställas med en traditionell investeringskommitté.

Organisationen inom Affärsstöd ansvarar för förvaltningen och administrationen av Bure. I denna ingår redovisning, ekonomisk rapportering, IR, etc.



1

Bure investerar i verksamheter med utgångspunkt i en tilltänkt målbild.



2

Bure tar plats i styrelsen.



3

Portföljbolaget blir framgångsrik i sina affärer.



4

Bures substansvärde växer.

Bure – en bra ägare

Utgångspunkten i Bures verksamhetsmodell är den ägarfilosofi som vuxit fram genom bolagets 25-åriga historia. Ägarfilosofin bygger på ett djupt engagemang och hög närvaro i portföljbolagen. På så sätt kan Bure tillgodogöra sig bred kompetens om de branscher där portföljbolagen är verksamma. I dagens portfölj finns flera bolag där Bure varit involverade under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling. Bures ägarfilosofi bygger på följande övergripande grundstenar:

Bygga på lång sikt

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

Engagemang och ansvar

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

Anpassat ledarskap

Ett bolags olika mognadsfaser kräver olika typer av ledarskap för att skapa framgång över tid. Att en typ av ledarskap kan fungera för alla situationer är inte troligt. Detta ställer krav på Bure som huvudägare. Det handlar om att ständigt vara lyhörd och förändringsbenägen genom att kontinuerligt utvärdera vilken typ av ledarskap portföljbolagen är i behov av. Att förstå vilken typ av ledarskap ett visst bolag har i sin situation är kritiskt för att lyckas.

Finansiell styrka

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



Bures engagemang i portföljbolagen	Ägarandel	Bure enskilt största ägare	Ledamöter från Bure	Styrelseordförande från Bure	Investerings-tidpunkt
Noterade					
Cavotec	25,4 %	Ja	1	Ja	2014
MedCap	22,9 %	Nej	1	Nej	2013
Mycronic	29,9 %	Ja	1	Ja	1986/2009 ¹⁾
Ovzon	12,0 %	Nej	1	Nej	2018
Vitrolife	20,8 %	Nej	1	Nej	1984/2000 ²⁾
Xvivo Perfusion	16,3 %	Ja	1	Ja	2000/2012 ³⁾
Onoterade					
Bure Financial Services	100,0 %	Ja	3	Ja	2014
Bure Growth	100,0 %	Ja	2	Ja	2015
Investment AB Bure	100,0 %	Ja	2	Ja	2012 ⁴⁾
Mercuri International	99,1 %	Ja	1	Ja	1998

1) Tidpunkt för ursprunglig investering i Mydata och dess samgående med Micronic.

2) Tidpunkt för ursprunglig investering i Fermentech Medical och dess samgående med Vitrolife.

3) Tidpunkt för investering och Lex Asea utdelning från Vitrolife.

4) Tidpunkt för lokinvestering.

Bure – en ansvarsfull investerare

SITUATIONSBASERAD INVESTERARE

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

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

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

ÖVERGRIPANDE INVESTERINGSKRITERIER

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

Bures investeringskriterier är:

- Varje investering ska ge en årlig avkastning som överstiger 12 procent (IRR).

- Innehavet ska vara betydande och ha en tillräckligt stor värdeökningspotential för att kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten i Bure.
- Bure ska vara en tillräckligt stor ägare med en tydlig roll för att aktivt kunna påverka på kort och lång sikt.

AKTIVT OCH LÅNGSIKTIGT ÄGANDE UTAN DEFINIERAD EXITSTRATEGI

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

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

MÅLBILD FÖR PORTFÖLJEN

Inom ramen för Bures affärsmodell har en målbild för portföljsammansättningen identifierats. Denna målbild är satt framförallt utifrån ett avkastningsperspektiv och portföljbolagens avkastningsprofil. Bilden beskriver schematiskt hur Bures portfölj av bolag skulle kunna se ut. De tre olika kategorierna består av:



■ Bolag med hög potentiell avkastning:

IRR > 20 %, möjlighet att flerdubblas
Hög tillväxt
Ofta lite mindre bolag
Ny teknologi
Entreprenörsledda strukturer

■ Kassaflödesgenererande bolag:

Relativt mogna bolag
Historisk stabil direktavkastning
Bure kontrollerar kassaflöde

■ Målavkastande bolag:

IRR om 12 %
Beprövade affärsmodeller
Stabilt kassaflöde, direktavkastning
Lägre tillväxt

Aktivt ägande skapar grund för långsiktighet och hållbarhet

Bure strävar efter en tydlig position på investeringsmarknaden som en bra ägare som tar på sig huvudansvaret för att bygga bolag på lång sikt.

Det finns en stark koppling mellan hållbarhet och långsiktigt värdeskapande. Att bidra till en hållbar utveckling ingår i bolagets investeringsfilosofi och innefattar arbetet med att skapa medvetenhet kring hållbarhetsfrågor i våra portföljbolag och i den egna verksamheten.

BURES VERKSAMHET OCH MÖJLIGHET ATT PÅVERKA

Grundstenarna i affärsmodellen är ett djupt engagemang och en hög närvaro i portföljbolagen. I dagens portfölj finns flera verksamheter där Bure varit involverad under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling.

Bure har som ägare ett betydande inflytande över portföljbolagen och arbetar aktivt via styrelse-representation för att etablera relevanta policyer för respektive bolag och tillse att verksamheterna bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Bures direkta hållbarhetsarbete är viktigt, men med ett fåtal anställda och endast ett kontor är det mindre betydelsefullt utifrån ett påverkansperspektiv.

Detta är Bures andra hållbarhetsrapport, vilken följer GRI Standards (se sid 76 för referensindex). Arbetet med att följa upp och målsätta arbetet fortgår.

RIKTLINJER, POLICYER OCH STYRNING

Bures styrelse har fattat beslut om ett internt ramverk som sätter riktlinjerna för Bures agerande som ett ansvarsfullt företag och som återspeglar Global Compacts tio principer*.

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

Anställda och övriga representanter för Bure har ett ansvar att följa policyerna och riktlinjerna och vad dessa innebär i relevanta sammanhang. Det interna regelverket följs upp årligen och uppdateras vid behov. Bures cfo är ansvarig för samordning och utveckling av bolagets hållbarhetsarbete.

VÄSENTLIGHETANALYS

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

Bures intressenter



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

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

* Global Compacts tio principer

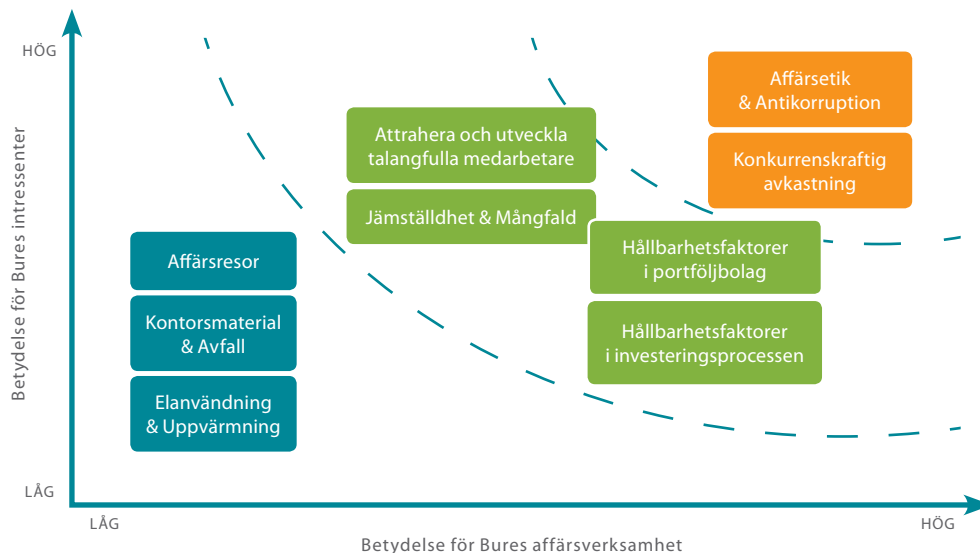
MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER		ARBETSKRAFT		
Princip 1 : Företagen bör stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter; och	Princip 2 : se till att de inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.	Princip 3 : Företagen ombeds att upprätthålla föreningsfrihet och ett faktiskt erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar;	Princip 4 : avskaffande av alla former av tvångsarbete;	Princip 5 : avskaffande av barnarbete; och

Källa: www.unglobalcompact.org

Bures prioriterade hållbarhetsfrågor baserat på väsentlighetsanalysen.

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

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



ANSVARSFULLT ÄGANDE OCH ANSVARFULLA INVESTERINGAR

Hållbarhetsfaktorer i investeringsprocessen

Bures ambition är att skapa värden på lång sikt genom att äga och utveckla bolag med starka marknadspositioner. Analys av risker och möjligheter kopplat till hållbarhet är en viktig del av investeringsprocessen och avgörande för Bures fortsatta framgång, framförallt från ett riskminimeringsperspektiv. Förväntningar från Bures ägare ingår i detta ställningstagande. ESG-faktorer blir därmed en självklar del i Bures process för analys av nya investeringsmöjligheter. ESG-faktorer (Environmental, Social och Governance) mäter hur väl bolag arbetar med etik och används för att bestämma hur hållbara och ansvarstagande företag är.

Alla investeringsobjekt utvärderas i förhållande till de tio principerna i FN:s Global Compact och Bures Policy för ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar som upprättats för stöd till detta arbete. I investeringspolicyen beskrivs bland annat Bures exkluderande kriterier.

Bure investerar inte i bolag:

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

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

Indikatorer och resultat 2018

- Samtliga investeringar genomförda under 2018 har genomgått en ESG-screening.

MILJÖ

Princip 6 : avskaffande av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.

Princip 7 : Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker;

Princip 8 : ta initiativ för att främja större miljöansvar; och

Princip 9 : uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

ANTI-KORRUPTION

Princip 10 : Företag ska arbeta mot korruption i alla dess former, inklusive utpressning och bestickning.

Hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen

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

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

Bures uppförandekod, policy för ansvarfulla investeringar, miljöpolicy och visseblåsarpolicy har kommunicerats till bolagen. Bure ser vidare en möjlighet till återkommande aktiviteter med portföljbolagen där bolagsstyrningsfrågor, inklusive hållbarhet, avhandlas och erfarenheter utbyts.

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

Bure rapporterar status av portföljbolagens hållbarhetsarbete enligt nedan.

Indikatorer och resultat 2018

- Bure har under 2018 interagerat med samtliga portföljbolag avseende hållbarhet (100%).
- Portföljbolag med aktivt hållbarhetsarbete¹⁾

Portföljbolag med aktivt hållbarhetsarbete år 2018

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

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

HÅLLBARHET I MODERBOLAGET BURE EQUITY

Affärsetik och anti-korruption

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

Styrelsen i Bure Equity har antagit en uppförandekod och visseblåsarpolicy. Nyanställda informeras och skriver på dessa policyer vid anställningstillfället, tillsammans med en insiderpolicy som reglerar anställdas handel med finansiella instrument. Anställda utbildas löpande av externa jurister om lagar och regler för kapitalmarknaden inklusive marknadsmissbruk. Anställda på Bure har ytterligare restriktioner utöver gällande lagstiftning avseende handel med noterade finansiella instrument vilka regleras i Bures insiderpolicy och som i vissa fall kräver godkännande av bolagets vd. Bure har vidare sedan 2017 en anonym visseblåsarfunktion med hjälp av en extern advokatbyrå.

Arbetet inom området utvärderas kontinuerligt och samtliga misstankar om korruption och oetiskt beteende tas på största allvar. Varje år genomförs också en utvärdering varvid policydokument och interna processer ses över och uppdateras vid behov.

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

- Samtliga anställda har under 2018 informerats om av styrelsens antagna policyer och utbildats om förändringar i gällande lagstiftning (100 %).
- Under 2018 har inga incidenter om korruption inträffat. Bures visseblåsarfunktion har under 2018 inte tagit emot några anmälningar.

Konkurrenskraftig avkastning

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

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

Bure har styrelserepresentanter i varje bolag och innehar ofta posten som styrelseordförande. Med en aktiv roll i styrelsearbetet och regelbunden uppföljning av arbetet i portföljbolagen kan man snabbt gå till handling vid behov. Arbetet rapporteras månadsvis till Bures styrelse. De publika bolagen har även god transparens genom kvartalsrapporteringen.

Indikatorer och resultat 2018

Bure lyfter fram två relevanta mått för att mäta konkurrenskraftig avkastning – tillväxt i substansvärde samt totalavkastning. Tillväxten i substansvärdet visar hur framgångsrik förvaltningen av Bures tillgångar varit. Marknadens bedömning av bolagets arbete mäts i sin tur av totalavkastningen för Bure-aktien. Totalavkastningen är aktiekursens utveckling inklusive återinvesterade utdelningar. Se Bure-aktien och Femårsöversikt.

Attrahera och utveckla talangfulla medarbetare

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

Bure är en liten organisation med sju anställda och seniora investeringsrådgivare. Idag finns inga formella strukturer eller riktlinjer på plats avseende träning och vidareutbildning. Istället ges anställda möjlighet att på eget initiativ söka upp utbildningar vilket sker löpande. Anställda har till exempel genomgått Executive Education program, utbildning inom styrelsearbete samt deltar i olika seminarier. Samtliga anställda har årliga utvecklingssamtal, vilka främst fokuserar på de anställdas utveckling och ersättning.

Bure har 2018 infört utbildningsbehov som en del i den årliga utvärderingen av verksamheten och som en stående punkt i utvecklingssamtalen. För att hantera uppföljningen av detta har Bure även tagit fram riktlinjer för fortbildning.

Indikatorer och resultat 2018 (GRI 404-3)

- Samtliga anställda (100 %) har under 2018 fått utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärsutveckling.

Jämställdhet och mångfald

I väsentlighetsanalysen lyfte Bures intressenter fram jämställdhet och mångfald som en viktig del av hållbarhetsarbetet. Respekt är ett av Bures kärnvärden och i uppförandekoden fastställs att koncernen ska vara en arbetsplats som erbjuder alla individer lika möjligheter i en företagskultur fri från diskriminering och trakasserier. Det finns medvetenhet om risken att en alltför homogent sammansatt personalstyrka kan leda till ett ensidigt perspektiv på möjligheter och risker. Bure arbetar för att få in fler kvinnor i sin verksamhet.

Idag består Bures styrelse och organisation av både kvinnor och män, med en majoritet av män. Andelen kvinnor i styrelserna har under 2018 ökat till 40 procent jämfört med 36 procent föregående år.

Indikatorer och resultat 2018 (GRI 405-1, 102-7)

Mångfald	Kvinnor	Män
Styrelsen i Bure Equity	2	4
Medarbetare i Bure Equity	1	6
Noterade portföljbolag		
Cavotec	2	4
MedCap	1	4
Mycronic	3	5
Ovzon	0	6
Vitrolife	2	3
Xvivo Perfusion	2	4

Miljö

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

Mänskliga rättigheter

Bure stödjer FN:s Global Compact principer och driver frågan om mänskliga rättigheter hos sina dotter- och portföljbolag via ägarstyrning och styrelserepresentation. Eftersom Bures direkta verksamhet bedrivs i Sverige med de krav och regler som finns här bedöms just mänskliga rättigheter inte som ett väsentligt fokusområde.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 12–16 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att min (vår) granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentlig mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revisor enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 28 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

“Vi har fullt förtroende för
organisationerna och deras förmåga.
Tillsammans med vårt engagemang
skapar vi förutsättningar för framgångs-
rika och ansvarsfulla bolag.”

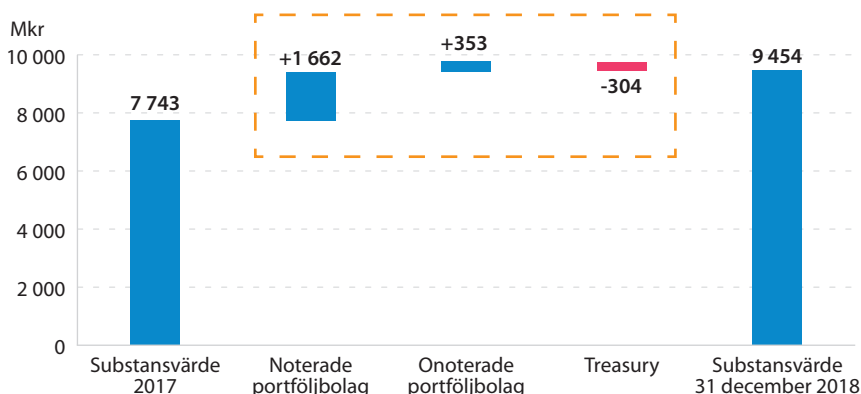


Innehavens utveckling 2018

Substansvärdet, 12 månader 2018

Substansvärdet var 9 454 Mkr, vilket är en ökning med 1 711 Mkr sedan årsskiftet.

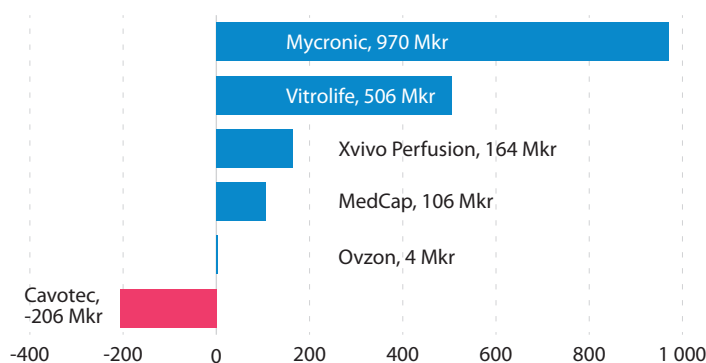
Substansvärdet per aktie uppgick till 137,1 kr vilket motsvarar en ökning med 22,7 procent sedan årsskiftet. Substansvärdet per aktie har ökat med 24,5 procent inklusive återlagd utdelning.



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.

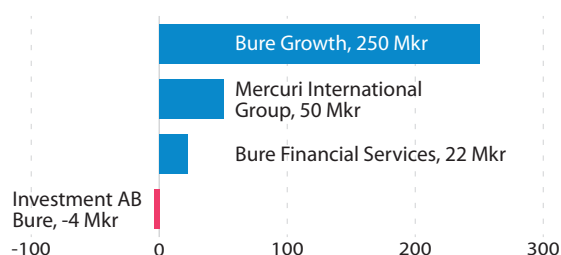
Värdet på innehavet i MedCap ökade med 106 Mkr till 245 Mkr. Aktiekursen steg med 76,4 procent under året.

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 portföljbolags värdeutveckling och exitresultat, 12 månader 2018



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 året har moderbolaget Bure Equity utökat sin räntebärande fordran med 7 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 årets 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

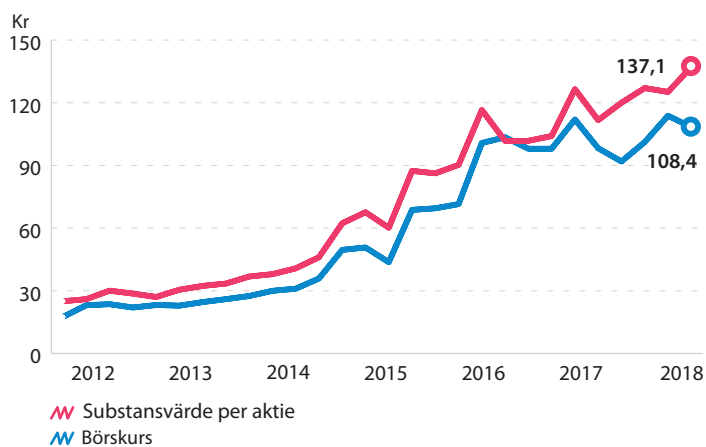
Antalet aktier i Bure uppgår till 69 332 710 stycken. Årsstämman 2018 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier. Per den 31 december 2018 har 360 789 aktier återköpts.

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

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Börskurs, kr	108,4	98,3	103,5
Utdelning per aktie, kr	2,0	2,0	2,0
<i>Totalavkastning sedan årsskiftet¹⁾</i>	<i>12,7 %</i>	<i>-3,3 %</i>	<i>54,7 %</i>
Substansvärde per aktie, kr	137,1	111,7	101,7
<i>Utveckling substansvärde per aktie</i>	<i>22,7 %</i>	<i>9,8 %</i>	<i>16,4 %</i>
<i>SIX Return Index</i>	<i>-4,4 %</i>	<i>9,5 %</i>	<i>9,6 %</i>

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

Utveckling av Bures substansvärde per aktie och börskurs



Bures substansvärde och innehav

Substansvärdet per aktie uppgick till 137,1 kr (111,7) vid årets utgång motsvarande en ökning med 22,7 procent. Därtill har aktieägarna erhållit en ordinarie utdelning på 1,50 kr per aktie och en extra utdelning på 0,50 kr per aktie.

Substansvärdet ökade med 1 711 Mkr till 9 454 Mkr under 2018. Värdeuppgången inklusive lämnad utdelning på 138 Mkr uppgick till 1 850 Mkr.

		2017-12-31				2018-12-31			
Mkr		Ägarandel	Substansvärde	Värdeförändring	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, Atle Investment Services och Teknik Innovation Norden Fonder. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita, Idevall & Partners Holding och Teknik Innovation Norden Fonder 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.

Noterade innehav



www.cavotec.com

Andel av Bures substansvärde **2,8 %**

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

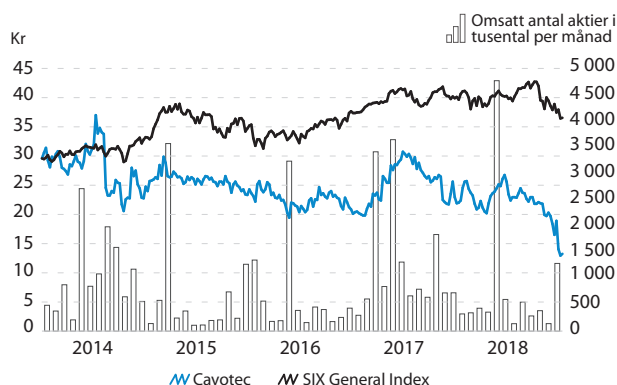
Nyckeltal EUR m	2018	2017	2016
Nettoomsättning	197	212	212
Rörelsens kostnader	-211	-230	-199
EBIT	-13,9	-18,0	12,3
EBIT-marginal	-7,1 %	-8,5 %	5,8 %
Finansnetto	-1,4	-4,9	-1,0
Resultat före skatt	-15,3	-23,1	11,3
Skatt	-3,1	-8,7	-4,8
Årets resultat	-18,5	-31,8	6,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-32	-20	-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	Fjärde AP-fonden 9,8 %
Styrelseledamot från Bure:	Catella Fonder 5,3 %
Patrik Tigerschiöld, ordförande	Övriga 59,5 %

ÅRET I KORTHET

- Orderingången ökade med 9 procent till EUR 212m (195).
- Nettoomsättningen minskade med 7 procent till EUR 197m (212).
- Rörelseresultatet uppgick till EUR -13,9m (-18,0). Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster var EUR 3,9m (9,6).
- Aktiekursen föll med 39,8 procent under 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.

Cavotec utveckling, 5 år



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures substansvärde **2,6 %**

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

Nyckeltal Mkr	2018	2017	2016 ¹⁾
Nettoomsättning	709	596	n/a
Rörelsens kostnader	-665	-574	n/a
EBIT	44,4	21,4	n/a
EBIT-marginal	6,3 %	3,6 %	n/a
Finansnetto	-4,2	-2,0	n/a
Resultat före skatt	40,2	19,4	n/a
Skatt	-13,8	-4,3	n/a
Resultat från kvarvarande verksamhet	26,4	15,1	n/a
Resultat från avvecklad verksamhet	-23,8	-7,5	n/a
Årets resultat	2,7	7,6	n/a
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-145	-105	-132
Balansomslutning	669	600	581
Eget kapital	274	267	289
Kassaflöde från löpande verksamhet	90	93	n/a
Medeltal anställda	270	324	296

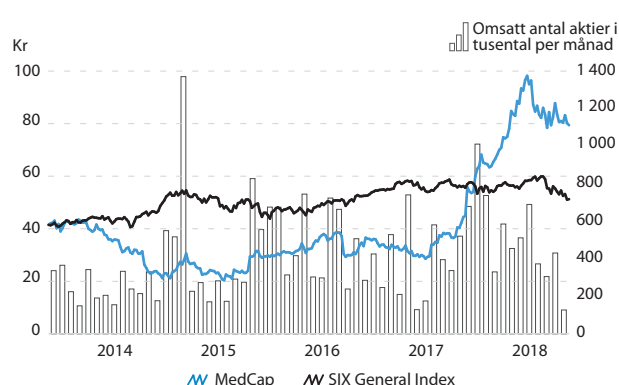
1) Omräknade uppgifter för helåret 2016 ej tillgängliga.

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 %

ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen för 2018 ökade med 19 procent till 709 Mkr (596).
- Rörelseresultatet var 44,4 Mkr (21,4).
- Aktiekursen steg med 76,4 procent under 2018.

MedCap utveckling, 5 år



MYCRONIC

Andel av Bures
substansvärde 36,6 %

www.mycronic.com

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning.

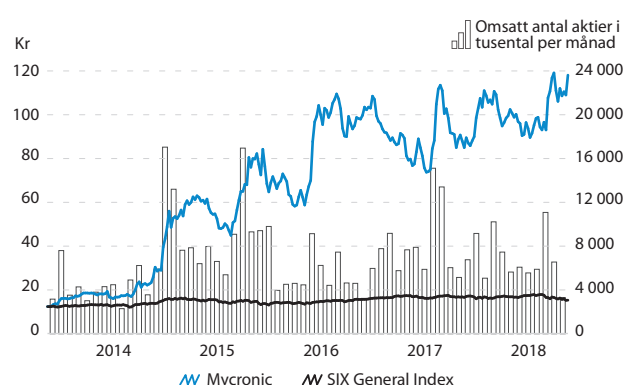
Nyckeltal Mkr	2018	2017	2016
Nettoomsättning	3 781	3 000	2 319
Rörelsens kostnader	-2 761	-2 156	-1 628
EBIT	1 020,0	844,2	691,0
EBIT-marginal	27,0%	28,1%	29,8%
Finansnetto	-8,9	-8,6	-1,6
Resultat före skatt	1 011,1	835,6	689,4
Skatt	-218,6	-212,3	-163,1
Årets resultat	792,5	623,4	526,3
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	827	800	198
Balansomslutning	4 199	3 244	2 755
Eget kapital	2 379	1 780	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%
Styrelseledamot från Bure:	Oppenheimer 6,1%
Patrik Tigerschiöld, ordförande	Övriga 54,4%

ÅRET I KORTHET

- Orderingången under 2018 var 3 642 Mkr (3 567). Den sammanlagda orderstocken vid årets utgång var 1 904 Mkr (1 963).
- Nettoomsättningen under 2018 var 3 781 Mkr (3 000) vilket motsvarar en ökning med 26 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 020,0 Mkr (844,2), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 27,0 procent (28,1).
- Aktiekursen steg med 38,9 procent under 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.

Mycronic utveckling, 5 år



Ovzon

Andel av Bures
substansvärde 0,8 %

www.ovzon.com

Ovzon erbjuder en revolutionerande mobil bredbandstjänst via satellit som kombinerar hög datahastighet med hög mobilitet.

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	2018	2017	2016
Nettoomsättning	208	201	n/a
Rörelsens kostnader	-225	-177	n/a
EBIT	-17,5	24,0	n/a
EBIT-marginal	-8,4%	11,9%	n/a
Finansnetto	-7,1	-16,2	n/a
Resultat före skatt	-24,6	7,8	n/a
Skatt	-1,0	-1,7	n/a
Årets resultat	-25,6	6,1	n/a
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	40	-119	n/a
Balansomslutning	131	95	n/a
Eget kapital	73	-121	n/a
Kassaflöde från löpande verksamhet	-60	35	n/a
Medeltal anställda	19	14	n/a

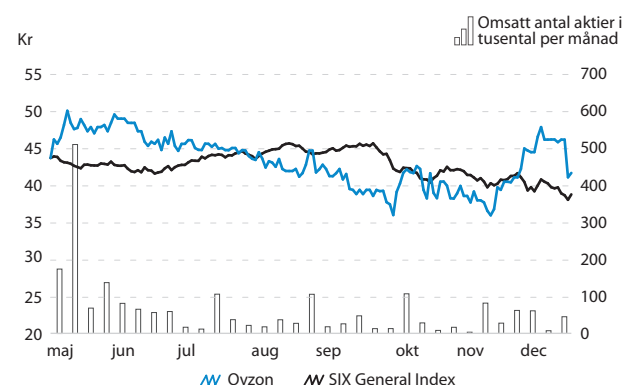
Fakta per 31 december 2018	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 75 Mkr	OverHorizon (Cyprus) PLC 36,4%
Förvärvstidpunkt: År 2018	Investment AB Öresund 12,6%
Styrelseledamot från Bure:	Bure Equity 12,0%
Patrik Tigerschiöld, ledamot	Övriga 39,0%

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

ÅRET I KORTHET

- Ovzon noterades på Nasdaq First North i maj 2018.
- Ovzon har tecknat avtal med SSL och SpaceX för tillverkning respektive uppskjutning av bolagets första satellit.
- Aktiekursen steg med 5,7 procent sedan noteringen i maj 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.

Ovzon, från maj 2018




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	2018	2017	2016
Nettoomsättning	1 151	1 046	856
Rörelsens kostnader	-757	-705	-607
EBIT	393,9	340,9	248,8
EBIT-marginal	34,2 %	32,6 %	29,1 %
Finansnetto	4,7	0,1	0,1
Resultat före skatt	398,6	340,9	248,9
Skatt	-87,9	-76,3	-57,7
Årets resultat	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

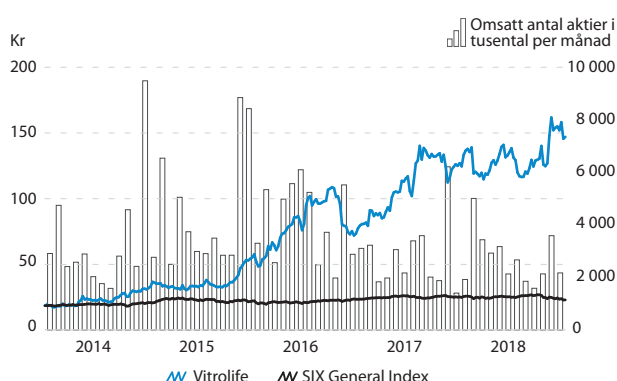
Fakta per 31 december 2018

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

ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen under 2018 ökade med 10 procent till 1 151 Mkr (1 046). I lokala valutor ökade omsättningen med 5 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 393,9 Mkr (340,9), motsvarande en rörelsemarginal om 34,2 procent (32,6). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 479 Mkr (408), motsvarande en marginal om 42 procent (39).
- Aktiekursen steg med 18,0 procent under 2018.
- Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr i februari 2019. Bures ägarandel uppgår till 19,0 procent efter transaktionen.

Vitrolife utveckling, 5 år


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	2018	2017	2016
Nettoomsättning	188	148	138
Rörelsens kostnader	-174	-141	-135
EBIT	14,0	7,1	2,7
EBIT-marginal	7,5 %	4,8 %	2,0 %
Finansnetto	3,5	0,3	0,3
Resultat före skatt	17,5	7,5	3,0
Skatt	-4,8	-1,2	-1,5
Årets resultat	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

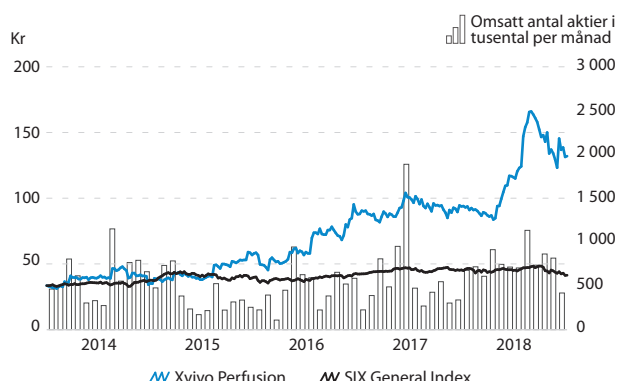
Fakta per 31 december 2018

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

ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen under 2018 uppgick till 188 Mkr (148) vilket är en ökning med 27 procent. I lokala valutor ökade omsättningen med 23 procent.
- Rörelseresultatet var 14,0 Mkr (7,1) motsvarande en marginal om 7,5 procent (4,8). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 30,9 Mkr (24,8) motsvarande en marginal om 16 procent.
- Aktiekursen steg med 40,4 procent under 2018.

Xvivo Perfusion utveckling, 5 år



Onoterade innehav

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, 100 procent i Atle Investment Services, 20,1 procent i Fondbolaget Fondita, 33,0 procent i Idevall & Partners Holding och 33,8 procent i Teknik Innovation Norden Fonder.

Nyckeltal – Bure Financial Services koncern

Mkr	2018	2017	2016
Intäkter/värdeförändring	14,3	11,0	26,9
Rörelsens kostnader	-4,7	0,0	0,0
EBIT	9,7	11,0	26,9
EBIT-marginal	67,6%	100,0%	100,0%
Finansnetto	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	9,7	11,0	26,9
Skatt	-0,1	0,0	0,0
Årets resultat	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

Substansvärde: 89 Mkr

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014

Styrelseledamot från Bure:

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

ÅRET I KORTHET

- Intäkterna/värdeförändringen om 14,3 Mkr avser resultatandelar från Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita och Idevall & Partners Holding samt intäkter i dotterbolaget Atle Investment Services.
- Bure Financial Services har under 2018 förvärvat 32,5 procent i Alcur Fonder, 100 procent i Atle Investment Services samt 33,8 procent i Teknik Innovation Norden Fonder för 15,8 Mkr.

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 – Bure Growth koncern

Mkr	2018	2017	2016
Intäkter/värdeförändring	235,4	1,0	-15,4
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0
EBIT	235,4	1,0	-15,4
EBIT-marginal	100,0%	100,0%	n/m
Finansnetto	0,0	0,5	0,0
Koncernbidrag	–	-0,5	–
Resultat före skatt	235,4	1,0	-15,4
Skatt	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	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

Substansvärde: 490 Mkr

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande
Max Jonson, ledamot

ÅRET I KORTHET

- Intäkterna/värdeförändringen om 235,4 Mkr avser resultatandelar från BioLamina, Life Genomics och My Driving Academy samt omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde.
- Bure Growth har under 2018 förvärvat aktier i Yubico för 33 Mkr, My Driving Academy för 9 Mkr och BioLamina för 0,1 Mkr.

Investment AB Bure

www.bure.se

Investment AB Bure är ett helägt dotterbolag som äger och bedriver uthyrning av lok. Verksamheten etablerades 2012.

Andel av Bures
substansvärde **1,9 %**



www.mercuri.se

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

Andel av Bures
substansvärde **1,4 %**

Nyckeltal Mkr	2018	2017	2016
Nettoomsättning	16,2	11,2	31,0
Rörelsens kostnader	-17,5	-22,1	-23,8
EBIT	-1,3	-10,9	7,2
EBIT-marginal	-8,1 %	neg	23,4 %
Finansnetto	-2,9	-2,9	-3,5
Bokslutsdisposition	-	-	64,1
Resultat före skatt	-4,2	-13,8	67,8
Skatt	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-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	1	-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.

ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättning uppgick till 16,2 Mkr (11,2) och bestod av intäkter från uthyrning av lok till RailCare samt försäkringsersättningar.
- Rörelseresultatet var -1,3 Mkr (-10,9) varav 6,9 Mkr utgjordes av avskrivningar på bokfört värde på loken.

Nyckeltal Mkr	2018	2017	2016
Nettoomsättning	402	443	424
Rörelsens kostnader	-376	-411	-387
EBITA	26,5	31,9	36,7
EBITA-marginal	6,6 %	7,2 %	8,7 %
Nedskrivning immateriella anläggningstillgångar	-	-11,4	-
EBIT	26,5	20,5	36,7
EBIT-marginal	6,6 %	4,6 %	8,7 %
Finansnetto	-1,4	-13,6	1,5
Resultat före skatt	25,1	6,9	38,2
Skatt	-4,1	-5,8	-8,3
Årets resultat	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

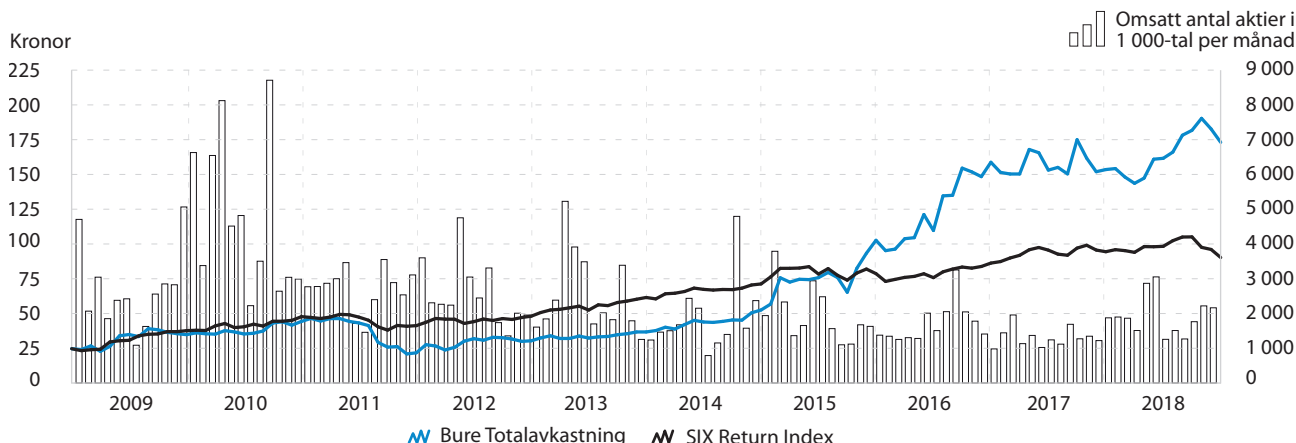
1) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen var 402 Mkr (443) under 2018. Det under maj månad avyttrade dotterföretaget Celemi bidrog under 2018 med 25 Mkr till omsättningen och med 62 Mkr under 2017.
- EBITA var 26,5 Mkr (31,9) och EBITA-marginalen var 6,6 procent (7,2).
- Kassaflödet under 2018 var 20 Mkr och nettolåneskulden minskade med 33 Mkr till 2 Mkr.
- I maj avyttrades dotterbolaget Celemi vilket resulterade i ett exitresultat på -0,3 Mkr.

Bure-aktien

Utveckling totalavkastning 10 år



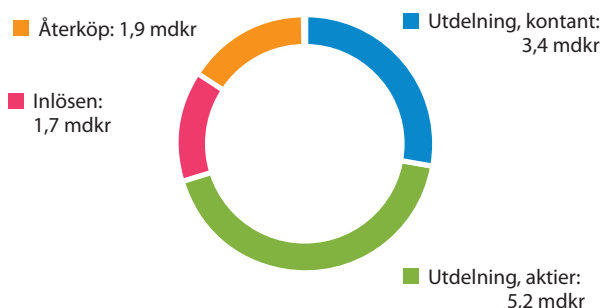
Ett av Bures främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till Bures aktieägare.

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

Totalavkastning per 31 december 2018

	Bure Equity, %	SIX RX index, %
1 år	12,7 %	-4,4 %
3 år	68,6 %	14,7 %
5 år	371,1 %	46,7 %
10 år	600,8 %	265,5 %

Total utskiftning till Bures aktieägare 1993–2018: 12,2 mdkr



TOTALAVKASTNING

Bure definierar totalavkastning inklusive utdelning av bolag som en kombination av Bure-aktiens kursutveckling, kontant utdelning samt värdet på de bolag som delats ut. Metodiken baseras på att kontant utdelning återinvesteras i Bure-aktien.

TILLVÄXT I SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet är summan av Bures nettotillgångar och kan sägas vara resultatet av ett långsiktigt bolagsbyggande. I substansen ingår noterade och onoterade tillgångar som värderas till marknadsvärde.

AKTIEÄGARVÄNLIGA ÅTGÄRDER

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

Vid kontanta utdelningar skiftas kontanta medel ut medan vid utdelning av bolag skiftas aktier i ett specifikt bolag ut till aktieägarna. Sedan 1993 har Bure delat ut 3,4 mdkr i kontanta medel samt aktier i bolagen Capio, Observer (senare Cision) och AcadeMedia till ett värde av 5,2 mdkr vid utdelningstillfället – totalt 8,6 mdkr.

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

Totalt har Bure sedan start skiftat ut 12,2 mdkr till sina aktieägare att jämföra med Bures börsvärde den 31 december 2018 på 7,5 mdkr.

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

AKTIESTRUKTUR

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2018 till 535,5 Mkr fördelat på 69 332 710 stamaktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 7,72 kr. Samtliga aktier äger lika rösträtt samt rätt till bolagets tillgångar och vinst.

AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare i Bure uppgick per den 31 december 2018 till 26 623 (22 445) enligt Euroclear Sweden. Av Bures aktieägare ägde 80,0 procent (75,5) färre än 500 aktier. Andelen utländska investerare uppgick till 27,0 procent (31,3). De tio största ägarnas innehav vid årsskiftet var 60,0 procent (57,0) av kapitalet och rösterna i Bure.

KURSTUTVECKLING

Under 2018 steg aktiekursen med 10,3 procent. Bures aktiekurs vid utgången av året var 108,40 kr (98,25). Som högst betalades Bures aktie med 138,00 kr och som lägst med 86,80 kr. Under 2018 uppgick totalavkastningen för Bure-aktien till 12,7 procent. Totalavkastningen är ett mått på den totala aktieutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning. Totalavkastningen i Bures aktie kan jämföras med totalavkastningsindex SIX Return Index som uppgick till -4,4 procent. Vid utgången av 2018 uppgick Bures börsvärde till 7 516 Mkr.

HANDELSVOLYM

Under 2018 omsattes 23 561 247 aktier (16 009 630) på Nasdaq Stockholm till ett värde av 2 453 Mkr (1 632), vilket innebär att 34 procent (23) av Bures aktier omsattes. I genomsnitt handlades 94 245 aktier (63 783) per handelsdag. Under året gjordes 136 352 avslut (117 530) i Bure-aktien.

UTDELNING

Under 2018 utbetalades en ordinarie utdelning om 1,50 kr per aktie och en extra utdelning om 0,50 kr per aktie för räkenskapsåret 2017. Styrelsen föreslår årsstämman 2019 att besluta om en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie (1,50) och en extra utdelning om 0,00 kr per aktie (0,50) avseende räkenskapsåret 2018.

ÅTERKÖP AV AKTIER

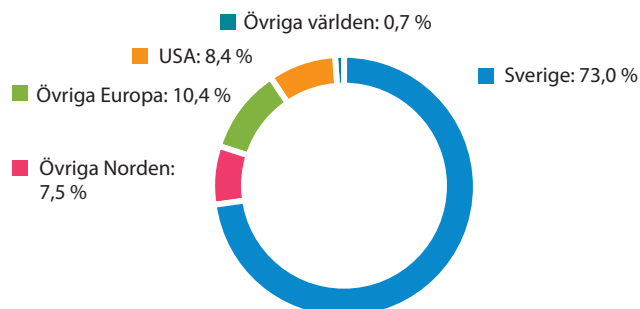
Årsstämman 2018 beslutade att ge styrelsen mandat att fram till nästkommande årsstämma förvärva upp till 10 procent av det totala antalet aktier. Efter årsstämman har 360 789 aktier förvärvats, vilket innebär att Bure vid årets utgång ägde egna aktier motsvarande 0,52 procent av röster och kapital. Styrelsen avser föreslå årsstämman 2019 att dessa aktier makuleras.

MEDARBETARNAS AKTIEÄGANDE

Bures anställda uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare. För samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet investera ett belopp motsvarande 8,0 procent av den fasta baslönen (före skatt) i Bure-aktier. Samtliga medarbetare deltog i programmet 2018 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 0,75 Mkr som matchades av Bure. Egen investering innebär att programmen har en

värdepässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägars. Den 31 december 2018 uppgick anställdas ägande till 89 127 aktier. För mer information om anställdas aktieinnehav se avsnittet Medarbetare.

Ägarstruktur



Ägare	Antal aktier	Andel
Patrik Tigerschiöld	7 933 405	11,4 %
Nordea Investment Funds	7 023 247	10,1 %
Familjen Björkman inkl. stiftelser	6 226 012	9,0 %
Fjärde AP-fonden	4 579 268	6,6 %
Ted Tigerschiöld	3 746 052	5,4 %
Stephanie Tigerschiöld	3 712 073	5,4 %
SEB Fonder	3 520 607	5,1 %
Dimensional Fund Advisors	2 115 246	3,1 %
Vanguard	1 376 299	2,0 %
Norges Bank	1 354 903	2,0 %
Summa 10 största ägare	41 587 112	60,0 %
Övriga	27 745 598	40,0 %
Totalt	69 332 710	100 %

Aktieägarstruktur per den 31 december 2018

Storleksklasser	Antal ägare	Andel	Antal aktier
1 – 500	21 286	80,0 %	2 255 443
501 – 1 000	2 575	9,7 %	2 065 866
1 001 – 5 000	2 192	8,2 %	4 735 088
5 001 – 10 000	289	1,1 %	2 143 769
10 001 – 15 000	91	0,3 %	1 164 544
15 001 – 20 000	36	0,1 %	656 279
20 001 –	154	0,6 %	56 311 721
Summa	26 623	100 %	69 332 710

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2018

Bolagsstyrningen i Bure Equity AB utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska Aktiebolagslagen samt Regelverk för emittenter utfärdat av Nasdaq Stockholm. Bure tillämpar vidare de reviderade reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") från den 1 december 2016. Reglerna tillämpas successivt i den omfattning som föreskrivs i Koden och i den takt rådgivande organ (exempelvis Kollegiet för svensk bolagsstyrning) utfärdar uttalanden och rekommendationer i specifika frågor rörande Koden. Bure tillämpar Koden och redovisar inte några avvikelser från Koden för räkenskapsåret 2018 förutom vad avser bolagets särskilda granskningsfunktion (se avsnitt "Avvikelser från bolagsstyrningskoden" nedan). För ytterligare information angående bolagsstyrningsfrågor som inte behandlas i denna bolagsstyrningsrapport hänvisas till www.bure.se.

AKTIEKAPITAL

Bure är sedan 1993 noterat på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet uppgick till 535,5 Mkr vid årsskiftet fördelat på 69 332 710 stamaktier. Bolagets stamaktier ger rätt till en röst per aktie. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och berättigar till lika utdelning.

Vid utgången av 2018 hade Bure 26 623 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 60,0 procent av aktierna. Patrik Tigerschiöld var Bures enskilt största aktieägare med 11,4 procent av aktierna. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 27,0 procent. På årsstämman 2018 bemyndigades, fram till och med nästa årsstämma, styrelsen att förvärva upp till 10 procent av utestående aktier i bolaget. Bure har under 2018 återköpt 360 789 aktier

för 37,7 Mkr motsvarande en genomsnittskurs på 104,4 kr per aktie.

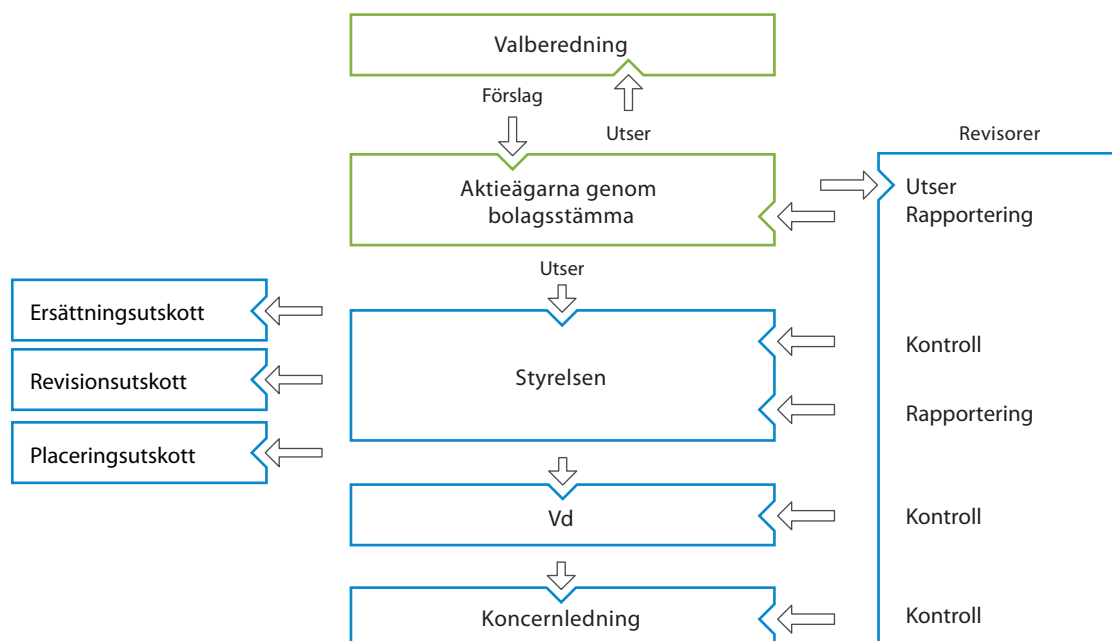
Bolagsstämma

Årsstämman är Bures högsta beslutande organ och ska sammankallas i Stockholm eller Göteborg en gång om året före juni månads utgång. Kallelsen till årsstämma ska enligt gällande bolagsordning offentliggöras tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman och till extra bolagsstämma tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse ska alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom kungörelse i Svenska Dagbladet.

För att få ett ärende behandlat vid en årsstämma ska aktieägaren inkomma med en skriftlig begäran till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till stämman. Bures bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i Euroclear Swedens aktieägarregister och som till bolaget anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för sitt totala innehav av aktier. Biträde åt aktieägare får medverka på stämman om aktieägare anmäler sådan.

ÅRSSTÄMMAN 2018

Årsstämman 2018 ägde rum den 3 maj i Stockholm. Vid stämman var 134 företrädde aktieägare närvarande som sammantaget representerade 40,9 procent av rösterna och kapitalet. Bures styrelse, ledning samt revisor var närvarande. Verkställande direktörens anförande publicerades i sin helhet på hemsidan dagen efter stämman. Revisorer valdes på årsstämman 2018 för en mandatperiod på ett år.



VALBEREDNING

Den 26 september 2018 offentliggjordes valberedningens sammansättning. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2018. Enligt denna instruktion ska styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets tre största aktieägare eller ägargrupper erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Dessutom ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen.

Valberedningen består av:

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

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till:

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

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

STYRELSEN

Samtliga ledamöter i styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämman fram till och med slutet av nästa årsstämma.

Enligt bolagsordningen ska Bures styrelse bestå av lägst fem och högst nio ledamöter.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter, dock ej i den löpande verksamheten. I styrelsens uppgifter ingår att bedöma bolagets ekonomiska situation, fortlöpande kontrollera arbetet, fastställa en arbetsordning, utse en vd samt ange arbetsfördelningen.

På årsstämman den 3 maj 2018 valdes Patrik Tigerschiöld (omval) till ordförande, Carl Björkman (omval), Bengt Engström (omval), Charlotta Falvin (omval), Sarah McPhee (omval) och Mathias Uhlén (omval) till ledamöter. Hans Biörck undanbad sig omval. Uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i slutet av bolagsstyrningsrapporten. Cfo Max Jonson har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen. Av bolagets sex ledamöter är fyra oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare, en är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och beroende till bolagets större aktieägare och en är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.

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

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete innefattar att utveckla bolagets strategi och affärsplan på ett sådant sätt att aktieägarnas intressen långsiktigt tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 3 maj 2018. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutspunkter som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens utskott.

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

Bures styrelse fastställer och dokumenterar årligen bolagets mål och strategier. Årligen behandlas dessutom marknadsfrågor, strategifrågor och budget. Styrelsen fastställer bolagets finanspolicy, attestträtt, delegeringsordning och beslutsordning. Styrelsen har upprättat en särskild instruktion om ansvar och befogenheter för vd i Bure samt får kontinuerligt

rapporter och uppdateringar om verksamheten från ledningen. Informationsmaterial och beslutsunderlag inför styrelsemötena utsänds normalt en vecka före varje styrelsemöte.

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

Styrelsens arbete under 2018

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen elva möten varav åtta ordinarie möten, ett konstituerande möte och två extra möten. Se styrelsenärvaro i tabell nedan. Viktigare frågor som behandlades under verksamhetsåret var bland annat:

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

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

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB beslutat på årsstämman 2018 är 3 500 000 kr, varav styrelsens ordförande erhåller 2 000 000 kr.

Utvärdering av styrelsen

En extern systematisk utvärdering genomfördes under hösten 2018. I utvärderingen fick ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet samt förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag.

UTSKOTTSARBETE

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

Revisionsutskott

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

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för vd och personal som rapporterar direkt till vd. Beslut om principer för ersättningar till vd och bolagsledningen fastställdes på årsstämman 3 maj 2018.

Placeringsutskott

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

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman fastställer principer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslag tas fram av ersättningsutskottet. Huvudprincipen är att erbjuda marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor. Den totala ersättningen utgörs av fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner. En redogörelse för de principer som gällt under 2018 finns i förvaltningsberättelsen. Information om ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare under 2018 redogörs i not 35.

FINANSIELL RAPPORTERING

Bures redovisning är baserad på lagar, förordningar, regler, avtal och rekommendationer som gäller för noterade bolag på Nasdaq Stockholm. En närmare beskrivning av redovisningsprinciperna finns i not 1 i årsredovisningen. Revisionsberättelsen för verksamhetsåret 2018 ingår vidare i årsredovisningen. Styrelsen utvärderar löpande att ekonomi- och

Närvaro vid styrelsemöten under 2018	Styrelsemöten	Ersättning, tkr	Innehav aktier
Patrik Tigerschiöld, ordförande	11/11	2 000	7 933 405
Carl Björkman	11/11	300	2 945 412
Bengt Engström	11/11	300	7 000
Charlotta Falvin	10/11	300	0
Sarah McPhee	11/11	300	9 000
Mathias Uhlén	10/11	300	36 500

finansorganisationen är rätt dimensionerad och har tillräckligt med resurser.

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

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

AVVIKELSER FRÅN BOLAGSSTYRNINGSKODEN

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

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

INFORMATION OM REVISORER

Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") är utsedda till revisorer i Bure. PwC har utsett Michael Bengtsson, 59 år, till huvudansvarig revisor. Michael är utöver revisor i Bure Equity AB även revisor i bland annat Bonnier-koncernen, Indutrade AB och Sweco AB. För information om ersättningar till PwC, se not 9.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2018

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

KONTROLLMILJÖ

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

RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER

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

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

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

UPPFÖLJNING

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

Stockholm den 28 mars 2019

Styrelsen Bure Equity AB (publ)

Styrelsen



Patrik Tigerschiöld, Stockholm, född 1964, civilekonom

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

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

Styrelseledamot i Fondbolaget Fondita AB, Idevall & Partners Fonder AB och Ovzon AB.

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

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

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Carl Björkman, Stockholm, född 1970, civilingenjör

Ledamot sedan 2010

Styrelseordförande i Cality Invest AB.

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

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

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Bengt Engström, Stockholm, född 1953, civilingenjör KTH

Ledamot sedan 2014

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

Styrelseledamot i ScandiNova Systems AB, Scanfil Oy, Opticos AB, KTH Executive School, BEngström AB och Bengström Förvaltning AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 7 000 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

* Anställd i Skanditek 1999–2010



Charlotta Falvin, Genarp, född 1966, civilekonom

Ledamot sedan 2015

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

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

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 0 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



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

Ledamot sedan 2016

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

Styrelseledamot i Klarna AB och Axel Johnson Inc.

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 9 000 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



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

Ledamot sedan 2010

Styrelseordförande i Antibodypedia AB, ScandiEdge Therapeutics AB och ScandiBio Therapeutics AB.

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

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

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 36 500 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Medarbetare



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

Henrik Blomquist

Stockholm, född 1971, ekonomutbildning

Verkställande direktör

Anställd sedan 1999*

Erfarenhet från investeringsverksamhet samt företagsutveckling.

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

Styrelseledamot i MedCap AB, Bure Financial Services AB, Vitrolife AB (adjungerad), m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 53 807 st.

Gösta Johannesson

Stockholm, född 1959

Senior Advisor

Konsult sedan 2013

Styrelseordförande i Xvivo Perfusion AB och Idevall & Partners Fonder AB.

Styrelseledamot i Atle Investment Services AB, Axiell Group AB, Interflora AB och Yubico AB, m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 5 000 st.

Max Jonson

Stockholm, född 1968

CFO

Anställd sedan 2013

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

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 19 158 st.

Philip Nyblaeus

Stockholm, född 1982

Investment manager

Anställd sedan 2011

Styrelseledamot i Investment AB Bure.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 6 594 st.

Elisabet Hellman

Stockholm, född 1957

Executive assistant

Anställd sedan januari 2016

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 2 048 st.

Oskar Hörnell

Stockholm, född 1987

Analytiker

Anställd sedan 2015

Styrelseledamot i My Driving Academy Sweden AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 5 125 st.

Trolle Sahlström

Stockholm, född 1988

Analytiker

Anställd sedan januari 2017

Adjungerad styrelseledamot i Mercuri International Group AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 2 395 st.

Gustav Ohlsson

Stockholm, född 1985

Advisor Bure Financial Services

Konsult sedan 2018

Anställd 2012–2014

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 0 st.

* Anställda i Skanditek fram till 2010

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 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	2	416	132
Nettoresultat 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, antal	234	272	262	280	336

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

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

3) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2018.

Bure 25-årsjubilerar 1993–2018



1991

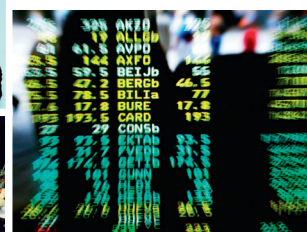
Sverige har fått en ny regering. I sin regeringsförklaring den 4 oktober 1991 annonserar Carl Bildt att vallöftet, en avveckling av löntagarfonderna, ska infrias. Löntagarfonderna* hade införts 1984 trots omfattande protester.

Ny demokrati med Ian Wachtmeister får en nyckelroll i hur avvecklingen slutligen genomförs.



2001–2003

Sverige går in i en lågkonjunktur. När IT-bubblan spricker slår det hårt mot Bure. Stockholmsbörsen faller med 70 procent, från topp till botten, under dessa år. Bure hamnar i finansiell kris och tvingas till en nyemission på 800 Mkr. Emissionen stöts av Sjätte AP-fonden och bolagets banker.



1993–1998

Den 1 oktober 1993 noteras Bure på Stockholmsbörsen. Roger Holtback blir bolagets förste verkställande direktör.

Bure Hälsa och Sjukvård inleder sin verksamhet och förvärvar senare S:t Görans Sjukhus. Vårdkoncernen börsnoteras under namnet Capio. Bure gör sina första investeringar i utbildningsområdet. Bland dessa förvärv finns Vittra Utbildning, en pionjär i friskolevärlden.



2004

Skanditek förvärvar hela Sjätte AP-fondens innehav i Bure och blir därmed bolagets största ägare.

Mikael Nachemson utses till ny verkställande direktör och genomför en renodling av bolaget samt återskapar det finansiella handlingsutrymmet.

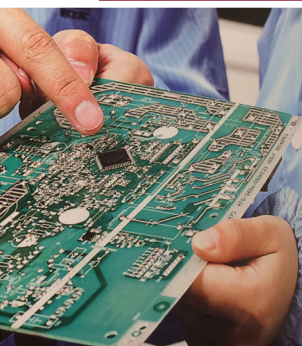
Se en film om löntagarfonden och om Bures tillkomst på hemsidan [Bure.se/Bure 25 år/](http://Bure.se/Bure%2025%20år/)

* Löntagarfonderna infördes 1984 av socialdemokraterna.

2008–2009

En omfattande internationell finanskris slår till och kulminerar med konkursen i investmentbanken Lehman Brothers. Bure står finansiellt starkt och får möjligheten att förvärva Carnegie Bank av Riksgälden tillsammans med Altor.

Bure skapar den nya utbildningskoncernen AcadeMedia genom en sammanslagning av Bures dotterbolag Vittra/Anew Learning med det börsnoterade AcadeMedia.



2010

I januari fusioneras Bure med Skanditek. Patrik Tigerschiöld blir ny verkställande direktör i det sammanslagna bolaget. Skanditeks portföljbolag Mycronic, Vitrolife och PartnerTech blir en del av Bures nya portfölj.

Carnegie förvärvar under dramatiska former HQ Bank och HQ Fonder.

2013–2015

Henrik Blomquist utses till ny verkställande direktör.

Nya portföljbolag tillkommer som MedCap, Cavotec och Fondita. Samtidigt säljs innehavet i PartnerTech.

Bure återköper under perioden egna aktier.



Bures vd:ar

Roger Holtback, 1993 – 2001

Peter Sandberg 2001 – 03

Lennart Svantesson 2003 – 05

Mikael Nachemson 2005 – 08

Martin Henricson 2008 – 09

Carl Backman 2009 – 10

Patrik Tigerschiöld 2010 – 13

Henrik Blomquist 2013 –



2018

Bure 25-års jubilerar. Från statligt bolag via börsnotering och ägarspridning 1993, har bolaget givit sina aktieägare en totalavkastning på 17,6 procent årligen, inklusive värdeökningen på avknoppade bolag och återinvesterade utdelningar. Under motsvarande period har totalavkastningsindexet SIX RX givit en årlig avkastning på 11,2 procent.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018.

Verksamhet och inriktning

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

Viktiga händelser 2018

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.

Övrigt

Bure har sedan årsstämman 2018 återköpt 360 789 aktier för 37,7 Mkr, vilket motsvarar 0,52 procent av det totala antalet utestående aktier. Återköpen har skett till genomsnittskurs på 104,40 kr per aktie.

Koncernens resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

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 vidare 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 årets utgång till 9 462 Mkr (7 802) och soliditeten till 98 procent (98). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 373 Mkr (678), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 403 Mkr (706) och räntebärande skulder på 30 Mkr (28). Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 136,48 kr jämfört med 112,52 kr per aktie per den 31 december 2017.

Moderbolagets resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

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 årets utgång till 8 950 Mkr (7 517) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 345 Mkr (680), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 345 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).

Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda och ledande befattningshavares löner och förmåner framgår av not 33 – 35.

Koncernens förlustavdrag

Burekoncernens förlustavdrag var vid utgången av året 953 Mkr varav 642 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 878 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 6 Mkr (7).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering.

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. Inga väsentliga förändringar av moderbolagets och koncernens risker och osäkerhetsfaktorer har skett under året. Koncernen hade vid årets utgång en nettolånefordran på 373 Mkr (678).

Finansiell riskhantering

Koncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker däribland prisrisk på aktier, valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy ska moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver ska varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering ska vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument.

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

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

Känslighetsanalys för koncernen

Koncernens resultat påverkas av en rad faktorer. Nedan redovisade faktorer ska endast ses som indikationer och inkluderar ej till någon del kompenserande åtgärder som kan vidtas vid en viss händelseutveckling. Bures känslighet för finansiella faktorer kan främst indelas i prisrisk på aktier, räntekänslighet och valutakänslighet. Med prisrisk på aktier avses risken att värdet på aktier noterade på marknadsplats kan förändras. Baserat på marknadsvärdet på noterade innehav per den 31 december 2018 om 7 933 Mkr skulle en genomsnittlig förändring av priset på noterade portföljbolag med 1 procent påverka koncernens substansvärde med 79 Mkr. En förändring i räntan med 1 procent bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens resultat med 4 Mkr. Valutakänsligheten gentemot olika valutor bedöms vara relativt begränsad. Den viktigaste valutan, utöver den svenska kronan, är euron. Andelen av koncernens dotterbolags nettomsättning i euro uppgår till 62 procent. En förändring i euron på 5 procent bedöms påverka resultatet med 1 Mkr. Resultatpåverkan av en förändring i Bures omsättning varierar beroende på vilket av bolagen som förändringen avser. I en del av bolagen är marginaleffekten av en omsättningsförändring i det korta perspektivet relativt hög. Det beror på orsaken till omsättningsförändringen, exempelvis är det stor skillnad på en volymökningseffekt jämfört med en priseffekt. Noterade portföljbolag med betydande internationell försäljning har en valutaexponering mot främst euro och amerikanska dollar.

Finansiella mål och strategi

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

Ägarförhållanden och Bure-aktien

Bure är noterat på Nasdaq Stockholm. Bures största ägare per den 31 december 2018 var Patrik Tigerschiöld med 11,4 procent, Nordea Investment Funds med 10,1 procent samt familjen Björkman inklusive stiftelser med 9,0 procent. Antalet aktieägare uppgick till 26 623 per den 31 december 2018 enligt Euroclear Sweden.

Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2018 till 535,5 Mkr fördelat på 69 332 710 aktier, vilket motsvarar ett kvotvärde på 7,72 kr. Det föreligger inga begränsningar i rätten att överlåta aktier enligt bolagsordningen och, såvitt styrelsen känner till, inte heller några väsentliga avtal som bolaget är part i och som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

Innehav av egna aktier

Bures årsstämma 2018 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av det totala antalet aktier i Bure Equity AB.

Bures innehav av egna aktier uppgick per den 31 december 2018 till 360 789 aktier, vilket motsvarar 0,52 procent av totalt antal utestående aktier. Återköpen har skett till en genomsnittskurs på 104,40 kr per aktie. Antalet utestående aktier exklusive återköpta aktier uppgick till 68 971 921 den 31 december 2018.

Mandat för återköp av egna aktier

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2020 återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående antal aktier i bolaget.

Principer om ersättning och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen

Principerna om ersättning fastställdes vid Bures årsstämma den 3 maj 2018 och är som följer:

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

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

Den rörliga lönen för verkställande direktören uppgår till 100 procent av årslönen. För övriga ledande befattningshavare uppgår rörlig lön till 80–100 procent av en årslön.

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

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

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

Bure erbjuder vidare ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda. Alla medarbetare ges möjlighet att inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet investera ett belopp motsvarande 8,0 procent av den fasta baslönen (före skatt) i Bure-aktier. Samtliga medarbetare deltog i programmet 2018 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 0,75 Mkr som matchades av Bure. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägars.

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

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

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

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

Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Mycronic för 262 Mkr i februari 2019 vilket gav ett exitresultat på 237 Mkr. Bures ägarandel uppgick till 27,9 procent efter transaktionen.

Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr i mars 2019 vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr. Bures ägarandel uppgick till 19,0 procent efter transaktionen.

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

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 7 maj 2019.

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

Balanserade vinstmedel	6 804 976 973 kr
Årets resultat	1 609 260 991 kr
	8 414 237 964 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 2,00 kr i ordinarie utdelning per aktie, totalt 137,9 Mkr. ¹⁾	137 943 842 kr
I ny räkning överföres	8 276 294 122 kr

1) Utdelning görs ej för de 360 789 aktier som bolaget innehar.

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

Transaktioner med närstående

Händelser efter året slut

Framtidsutsikter

Förslag till vinstdisposition

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

Stockholm den 28 mars 2019

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Carl Björkman

Bengt Engström

Charlotta Falvin

Sarah McPhee

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 mars 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

KONCERNEN

Rapport över totalresultat

Not	Mkr	Koncernen	
		2018	2017
	Rörelsens intäkter		
2	Nettoomsättning	415,5	443,3
	Övriga rörelseintäkter	10,7	16,0
32	Utdelningar:		
	Portföljbolag	93,5	77,9
	Övriga bolag	–	7,0
	Kortfristiga placeringar	–	0,4
3, 14	Exitresultat	45,4	227,9
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-49,3	-10,9
5	Verkligt värde:		
	Portföljbolag	1 737,6	692,5
	Övriga bolag	–	-118,4
	Kortfristiga placeringar	16,9	-4,7
4	Resultatandelar i intresseföretag	10,7	13,9
	Summa intäkter	2 281,0	1 345,0
	Rörelsens kostnader		
8, 9	Övriga externa kostnader	-172,2	-186,6
34, 35	Personalkostnader	-266,8	-278,9
10, 12, 13	Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-10,5	-12,1
11	Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-1,3	-11,4
	Övriga rörelsekostnader	-4,0	-3,6
	Summa rörelsens kostnader	-454,8	-492,6
	Rörelseresultat	1 826,2	852,4
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,5	3,0
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,0	-15,4
	Resultat efter finansiella poster	1 824,8	839,9
7	Skatt på årets resultat	-4,2	-5,8
	Årets resultat	1 820,6	834,1
	Övrigt totalresultat		
	Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
	Omräkningsdifferenser	16,6	4,8
	Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	16,6	4,8
	Totalresultat för året	1 837,2	838,9
	Årets resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,2	0,0
	Årets resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	1 820,4	834,1
	Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,2	0,0
	Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	1 837,0	838,9
	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹⁾	69 245	69 333
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	26,29	12,03
23	Resultat per aktie, kr¹⁾	26,29	12,03

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

KONCERNEN

Balansräkningar

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2018	31 dec 2017
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Immateriella anläggningstillgångar		
10	Patent, licenser m.m.	2,6	4,0
11	Goodwill	95,0	92,5
	Summa immateriella anläggningstillgångar	97,6	96,5
	Materiella anläggningstillgångar		
12	Byggnader, mark och markanläggningar	1,2	1,1
13	Inventarier, verktyg och installationer	176,3	184,8
	Summa materiella anläggningstillgångar	177,5	186,0
	Finansiella anläggningstillgångar		
21, 22, 29	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	7 932,6	6 270,6
21, 22, 30	Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	134,9	114,6
21, 22	Andra långfristiga värdepappersinnehav	427,2	149,4
15, 21, 22, 25	Övriga långfristiga fordringar	11,3	8,3
7	Uppskjuten skattefordran	6,4	7,0
	Summa finansiella tillgångar	8 512,5	6 549,9
	Summa anläggningstillgångar	8 787,6	6 832,4
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Varulager m.m.	0,1	3,3
21, 22	Kundfordringar	79,4	108,7
15, 22, 25	Övriga kortfristiga fordringar	58,0	1,9
	Aktuell skattefordran	6,5	9,5
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29,7	24,5
21, 22	Kortfristiga placeringar	265,0	286,3
22, 25	Kassa och bank	397,2	704,1
	Summa omsättningstillgångar	835,9	1 138,4
	SUMMA TILLGÅNGAR	9 623,5	7 970,7
	<i>varav räntebärande</i>	<i>402,7</i>	<i>705,9</i>

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2018	31 dec 2017
	EGET KAPITAL		
24	Aktiekapital	535,5	535,5
	Övrigt tillskjutet kapital	714,6	714,6
	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	8 211,0	6 550,4
	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 461,1	7 800,5
	Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	1,3	1,0
	Summa eget kapital	9 462,4	7 801,5
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
7	Uppskjuten skatteskuld	0,0	0,0
17	Avsättningar	29,6	30,7
21, 22, 25	Skuld till kreditinstitut	0,8	0,8
21, 22	Övriga långfristiga skulder	9,2	0,9
	Summa långfristiga skulder	39,6	32,4
	<i>varav räntebärande</i>	<i>27,4</i>	<i>26,9</i>
	Kortfristiga skulder		
21, 22, 25	Skuld till kreditinstitut	2,1	1,1
22	Förskott från kunder	6,3	9,8
22	Leverantörsskulder	16,3	23,6
7	Aktuell skatteskuld	3,1	4,1
	Övriga kortfristiga skulder	21,8	19,4
18, 22	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	71,9	78,9
	Summa kortfristiga skulder	121,5	136,8
	<i>varav räntebärande</i>	<i>2,1</i>	<i>1,1</i>
	SUMMA SKULDER	161,1	169,2
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 623,5	7 970,7

MODERBOLAGET

Resultaträkningar

Not	Mkr	Moderbolaget	
		2018	2017
	RÖRELSENS INTÄKTER		
	Investeringsverksamheten		
32	Utdelningar:		
	Portföljbolag	93,5	77,9
	Övriga bolag	–	0,5
	Kortfristiga placeringar	–	0,4
3	Exitresultat	45,6	117,4
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-49,3	-10,9
5	Verkligt värde:		
	Portföljbolag	1 499,2	692,5
	Övriga bolag	50,1	-1,0
	Kortfristiga placeringar	16,9	-4,7
	Övriga intäkter	2,3	1,0
	Summa intäkter	1 658,3	873,1
	Rörelsens kostnader		
34, 35	Personalkostnader	-27,4	-18,7
8, 9	Övriga externa kostnader	-24,2	-23,5
13	Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,7	-0,7
	Summa rörelsens kostnader	-52,3	-42,9
	Rörelseresultat	1 606,0	830,2
	Finansiella intäkter och kostnader		
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	4,9	5,3
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,6	-1,8
	Summa finansiella intäkter och kostnader	3,3	3,5
	Resultat före skatt	1 609,3	833,7
	Skatt på årets resultat	0,0	0,0
	Årets resultat ¹⁾	1 609,3	833,7
23	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²⁾	69 245	69 333
	Resultat per aktie, kr ²⁾	23,24	12,02
	Medelantal anställda	7	7

1) Överensstämmer med Totalresultat.

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

MODERBOLAGET

Balansräkningar

Not	Mkr	Moderbolaget	
		31 dec 2018	31 dec 2017
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Materiella anläggningstillgångar		
13	Inventarier, verktyg och installationer	2,8	3,5
	Summa materiella anläggningstillgångar	2,8	3,5
	Finansiella anläggningstillgångar		
14, 22, 27, 28	Andelar i koncernföretag	154,4	104,3
14, 22, 29	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	7 932,6	6 270,7
14, 30	Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0,0	0,0
15, 22, 25	Övriga långfristiga fordringar	3,9	2,4
	Summa finansiella anläggningstillgångar	8 090,9	6 377,4
	Summa anläggningstillgångar	8 093,6	6 380,9
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Kortfristiga fordringar		
22, 25	Fordringar hos koncernföretag	362,3	342,7
15, 22, 25	Övriga kortfristiga fordringar	54,5	0,5
	Aktuella skattefordringar	2,2	1,4
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,0	3,6
	Summa kortfristiga fordringar	420,9	348,2
21, 22, 25	Kortfristiga placeringar	265,0	286,3
22, 25	Likvida medel	195,9	512,4
	Summa omsättningstillgångar	460,9	1 146,9
	SUMMA TILLGÅNGAR	8 975,4	7 527,8
	<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>345,1</i>	<i>679,7</i>
	EGET KAPITAL		
	Bundet eget kapital		
24	Aktiekapital	535,5	535,5
	Summa bundet eget kapital	535,5	535,5
	Fritt eget kapital		
	Balanserad vinst	6 805,0	6 147,6
	Årets resultat	1 609,3	833,7
	Summa fritt eget kapital	8 414,2	6 981,3
	Summa eget kapital	8 949,8	7 516,8
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
22	Övriga långfristiga skulder	8,5	0,9
	Summa långfristiga skulder	8,5	0,9
	KORTFRISTIGA SKULDER		
22	Leverantörsskulder	0,3	2,2
22	Övriga kortfristiga skulder	5,4	0,4
18, 22	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11,5	7,4
	Summa kortfristiga skulder	17,2	10,0
	<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
	Summa skulder	25,7	10,9
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8 975,4	7 527,8

KONCERNEN

Rapport över förändring i 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
Kontantutdelning	–	–	-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

MODERBOLAGET

Rapport över förändring i eget kapital

Mkr	Aktie kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017	535,5	6 286,3	6 821,8
Årets resultat	–	833,7	833,7
Kontantutdelning	–	-138,7	-138,7
Eget kapital per 31 december 2017	535,5	6 981,3	7 516,8
Ingående balans per 1 januari 2018	535,5	6 981,3	7 516,8
Årets resultat	–	1 609,3	1 609,3
Kontantutdelning	–	-138,7	-138,7
Återköp egna aktier	–	-37,7	-37,7
Eget kapital per 31 december 2018	535,5	8 414,2	8 949,8

Kassaflödesanalys

Not	Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
		2018	2017	2018	2017
10, 11, 12, 13	Den löpande verksamheten				
	Resultat efter finansiella poster	1 824,8	839,9	1 609,3	833,7
	Avskrivningar och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	11,8	23,6	0,7	0,7
	Verkligt värde portföljbolag	-1 737,6	-692,5	-1 499,2	-692,5
	Verkligt värde kortfristiga placeringar	-16,9	123,1	-16,9	4,7
	Upp/nedskrivning dotterbolag	–	–	-50,1	1,0
	4 Resultatandel i intressebolag	-10,7	-13,9	–	0,0
	Övriga ej kassaflödespåverkande poster, netto	3,3	4,5	0,0	0,0
	Betald skatt	-0,9	-5,7	-0,8	-0,2
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	73,9	279,1	43,1
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
	Förändring av varulager	3,2	0,1	–	–
	Förändring av kortfristiga fordringar	-29,5	-22,9	-49,8	0,9
	Förändring av avsättningar	-1,6	-1,9	–	–
	Förändring av kortfristiga skulder	-15,3	3,1	7,2	-1,6
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-43,2	-21,7	-42,7	-0,7
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	30,7	257,3	0,4	146,7
	Investeringsverksamheten				
10, 11, 12, 13	Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-7,1	-4,5	0,0	0,0
10, 11, 12, 13	Avyttring av övriga anläggningstillgångar	6,9	0,3	0,0	0,0
14	Investering i portföljbolag	-232,2	-243,4	-174,8	-93,6
14	Avyttring av portföljbolag	12,1	134,1	12,1	43,6
	Lämnade lån	-5,8	-0,4	-66,4	-169,0
	Amortering av fordringar	0,3	17,4	42,7	141,8
	Investering i kortfristiga placeringar, netto	45,8	-6,6	45,8	-6,6
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-180,0	-103,0	-140,6	-83,7
	Finansieringsverksamheten				
	Upptagna lån	2,4	1,6	0,0	0,0
	Amortering av skulder	-0,3	-3,2	0,0	0,0
	Återköp av aktier	-37,7	–	-37,7	–
	Utdelning till aktieägare	-138,7	-138,7	-138,7	-138,7
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-174,2	-140,2	-176,3	-138,7
	Årets kassaflöde	-323,5	14,1	-316,5	-75,7
	Likvida medel vid årets början	704,1	685,3	512,4	588,0
	Årets kassaflöde	-323,5	14,1	-316,5	-75,7
	Omräkningsdifferenser	16,6	4,8	0,0	0,0
	Likvida medel vid årets slut	397,2	704,1	195,9	512,4
	Betalda räntor	2,8	1,0	1,5	0,9
	Erhållna räntor	0,8	2,5	0,8	1,3

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Allmän information

Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781 med säte i Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Nybrogatan 6, Stockholm. Moderbolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. Denna koncernredovisning har den 28 mars 2019 godkänts av styrelsen.

Grund för rapportens upprättande

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

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IAS 27, Koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3, Rörelseförvärv. Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget har ett bestämmande inflytande. I normalfallet gäller detta för företag där Bures röstetal direkt eller indirekt uppgår till mer än 50 procent. Bolag som förvärvats under året konsolideras fr.o.m. förvärvsdagen. Dotterbolag som avyttrats under året konsolideras t.o.m. tidpunkten då de avyttras. Intresseföretag konsolideras i enlighet med IAS 28, Innehav i intresseföretag, med hjälp av kapitalandelsmetoden alternativt värderas till verkligt värde i årets resultat avseende noterade bolag. Intresseföretag utgör under normala omständigheter företag, vari Bure har ett betydande inflytande, det vill säga när röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. Kapitalandelsmetoden innebär att aktiernas anskaffningsvärde, med tillägg för koncernens andel av intresseföretagens resultat efter avdrag för erhållna utdelningar, redovisas under rubriken "Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden" i koncernens balansräkning. I koncernens totalresultat utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens redovisade nettoresultat enligt kapitalandelsmetoden. Noterade innehav redovisas som finansiella instrument under rubriken "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning" i balansräkningen och värderas till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 punkt 1. Långfristiga värdepappersinnehav redovisas som finansiella instrument under rubriken "Andra långfristiga värdepappersinnehav" i koncernens balansräkning och värderas till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IFRS 9.

Andel och transaktioner med innehavare av icke bestämmande inflytande

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

Omräkning av utländsk valuta

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

Rörelseförvärv

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

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

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

Varulager	Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.
Avsättningar	En avsättning redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av historiska händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas. Om avsättningen ska regleras senare än om tolv månader ska den framtida betalningen nuvärdeberäknas. Beräkningen ska göras med hjälp av en diskonteringsränta som speglar kortsiktiga marknadsförväntningar med hänsyn tagen till transaktionsspecifika risker. Löpande kapitalisering av avsättningen redovisas i totalresultatet. En avsättning till omstruktureringsreserv redovisas under den period då koncernen blir rättsligt eller informellt bunden till planen och motparterna har upparbetat en välgrundad förväntan. Avsättning redovisas enbart för de utgifter som uppstår som en direkt effekt av omstruktureringen och som är en effekt av kvarstående kontraktuella förpliktelser utan varaktig ekonomisk nytta eller som utgörs av ett vite till följd av förpliktelsens uppsägning.
Redovisning av intäkter	Redovisning av intäkter sker enligt IFRS 15. En intäkt uppstår i koncernen när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten. Kundavtalen analyseras och delas in i distinkta prestationsåtaganden. När ett prestationsåtagande är fullgjort redovisas intäkten till den del av det totala överenskomna priset som tillfaller det fullgjorda åtagandet. Licensintäkter redovisas över tiden för den sålda licensens giltighetstid. Beräknad ersättning för utfört men ej fakturerat arbete för tjänsteuppdrag redovisas under rubriken "Fordringar". För de fall där fakturerat belopp överstiger utfört arbete redovisas dessa under rubriken "Skulder" som erhållna förskott.
Redovisning av låneutgifter	Lånekostnader redovisas som kostnader för den period för vilken de hänförs till. I de fall som lånekostnader uppstår i anslutning till upprättande av kvalificerande tillgångar kapitaliseras dessa utgifter som en del av tillgångens anskaffningsvärde.
Pensioner	Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs.
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (IFRS 5)	En anläggningstillgång eller grupp av tillgångar och skulder (avyttringsgrupp) som huvudsakligen kommer att återvinnas genom avyttring och inte genom att fortsatt nyttjas i verksamheten särskiljs och redovisas som separat kategori i balansräkningen som "Tillgångar för försäljning" eller "Verksamhet under avveckling". En avvecklad verksamhet är en del av verksamheten som har avyttrats eller är tillgänglig för försäljning enligt en samordnad plan och som dessutom utgör en självständig rörelsegrän eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område. Tillämpningen av IFRS 5 har ingen annan inverkan på föregående års finansiella rapporter än en ändring i presentationen av resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. För avvecklade verksamheter innebär detta att resultatet efter skatt från avvecklade verksamheter anges på en rad i totalresultatet.
Redovisning av rörelsesegment	Bures verksamhet följs upp och styrs av koncernledningen baserat på enskilda bolagsinnehav vilka därför är att betrakta som rörelsesegment. Handeln mellan rörelsesegmenten är begränsad.
Skatt	Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas när det föreligger temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag har redovisats i den utsträckning som det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott vid beskattning. Årets skattekostnader avser aktuell skatt som beräknats på årets beskattningsbara resultat och uppskjuten skatt. Bures andel av intressebolagens skatt inkluderas i posten resultatandelar i intresseföretag.
Kassaflödesanalys	Med likvida medel avses banktillgodohavanden.
Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår kommenteras nedan.
Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar	Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar, förutom de som har en obestämbar nyttjandeperiod, skrivs av över den period då de kommer att generera intäkter, det vill säga deras nyttjandeperiod. Om det finns en indikation på att en tillgång har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde vilket utgörs av det högre av tillgångens verkliga värde reducerat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. En nedskrivning redovisas när tillgångens återvinningsvärde är lägre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet fastställs utifrån ledningens uppskattning av till exempel framtida kassaflöde.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar forts.	Goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod ska testas för nedskrivning årligen eller när det föreligger indikationer på att värdet har sjunkit. För att testa dessa tillgångar måste de fördelas till kassagenererande enheter och deras respektive nyttjandevärden beräknas. Nödvändiga beräkningar kräver att ledningen gör en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet hänförligt till definierade kassagenererande enheter, samt att en diskonteringsränta tas fram för att kunna diskontera kassaflödet. Koncernen har utvärderat gjorda uppskattningarna som, om de förändras, kan få en påtaglig effekt på tillgångarnas verkliga värde och därför skulle innebära att en nedskrivning måste företas. Uppskattningar rör bland annat förväntad inflationsnivå samt val av diskonteringsränta. Antaganden avseende gjorda nedskrivningstest, inklusive känslighetsanalys, beskrivs närmare i not 11.
Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatter redovisas för temporära differenser som uppstår mellan det beskattningsbara värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder liksom för outnyttjade underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas enbart då det är sannolikt att de kan utnyttjas mot framtida vinster. Bedömning av sannolikheten att underskottsavdragen kan utnyttjas mot framtida vinster görs via beräkning av förväntade framtida kassaflöden. Denna bedömning görs samtidigt med nedskrivningstest av aktier i dotterbolag. I händelse att faktiskt utfall skiljer sig från gjorda uppskattningar eller om ledningen justerar dessa uppskattningar kan värdet av uppskjutna skattefordringar komma att ändras.
Avsättningar för osäkra fordringar	Koncernen värderar, i enlighet med IFRS 9, historiska kundförluster till att avsätta en viss procent i varje förfallokategori till reserv för osäkra kundfordringar. Detta görs i varje enskilt bolag i koncernen enligt en trestegsmodell som utgår från förändringen på kreditkvaliteten på tillgången och avsättning görs redan när fordran uppstår. Faktiska kundförluster eller ändringar av andra marknadsfaktorer medför en förnyad beräkning för avsättning osäkra fordringar. Förluster eller andra förändringar av reserven redovisas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader.
Värdering av intressebolag	Onoterade intressebolag värderas enligt anskaffningsvärdesmetoden. För innehav i onoterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen.
Moderbolagets redovisningsprinciper	Om inte annat anges tillämpar moderbolaget samma redovisningsprinciper som koncernen, med komplettering av Rådet för finansiell rapportering – Rekommendation 2 "Redovisning för juridiska personer". De avvikelser som existerar mellan moderbolagets och koncernens principer är beroende av i vilken utsträckning som moderbolaget kan tillämpa IFRS fullt ut med anledning av de restriktioner som Årsredovisningslagen föranleder.
Finansiella anläggningstillgångar	Dotterbolag och onoterade intresseföretag värderas enligt anskaffningsvärdesmetoden. För innehav i dotterbolag och onoterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet. Värdeförändringar fastställs genom s.k. impairment tests efter tillämpning av värderingsregler fastställda av styrelsen. Noterade intressebolag redovisas som finansiella instrument under rubriken "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning" i moderbolagets balansräkning och värderas till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 punkt 1.
Skatt	Andelen eget kapital i obeskattade reserver ingår i balanserat resultat. Skatteandelen av de obeskattade reserverna har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i långfristiga skulder.
Nya redovisningsprinciper för koncernen med tillämpning från 1 januari 2019	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 leasingskulden 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 leasingskulder 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 föregående års årsredovisning. Koncernmässiga justeringar avseende över- och undervärde har hänförs till respektive bolag. Transaktioner mellan de olika segmenten är av obetydlig omfattning och uppgår till mindre än en promille av den totala omsättningen. Vilande bolag eller bolag som inte är klassade som portföljbolag redovisas under rubriken "Övriga bolag". Ingen kund svarade för mer än tio procent av nettoomsättningen under perioderna.

	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moder-bolaget		Summa	
Mkr	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
Skattekostnad															-4	-6
Nettoresultat															1 821	834

Övriga upplysningar

	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moder-bolaget		Summa	
Mkr	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Tillgångar	178	252	155	158	136	135	406	128	0	0	-363	-344	8 975	7 528	9 489	7 856
Kapitalandelar	16	15	-	-	64	52	55	48	-	-	-	-	-	-	135	115
Summa tillgångar	194	267	155	158	201	187	461	176	0	0	-363	-344	8 975	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	3	0	0	0	0	0	-	-	0	0	7	4
Avskrivningar	4	16	7	7	0	0	0	0	0	0	-	-	1	1	12	24

	Sverige		Övriga Norden		Europa		Nord-amerika		Asien		Övriga marknader		Summa	
Mkr	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Omsättning per marknad	111	98	38	45	222	229	13	19	33	53	0	0	416	443
Tillgångar per marknad	9 394	7 711	43	42	160	164	7	11	28	43	0	0	9 631	7 971
Investeringar per marknad	4	2	0	1	3	2	0	0	0	0	0	0	7	4

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 till höger redovisas även nettoomsättningens fördelning om klassificeringen hade applicerats under 2017.

Mkr	Helår 2018	Helår 2017
Konsultintäkter	345	355
Licensintäkter	26	58
Övriga intäkter	46	31
Nettoomsättning	416	443

I tabellen nedan framgår koncernens kontrakterade intäkter.

Kontrakterade intäkter	< 1 år	1–2 år	> 2 år
Konsultintäkter	59,7	0,2	0,0
Licensintäkter	2,3	0,0	0,0
Övriga intäkter	0,3	0,0	0,0
Summa	62,2	0,2	0,0

Not 3 – Exitresultat

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Carnegie Holding	–	24,0	–	24,0
Catella	–	138,2	–	–
Vigmed Holding	–	-27,6	–	–
Vitrolife	–	93,4	–	93,4
Xvivo Perfusion	45,4	–	45,4	–
Övriga innehav	0,0	–	0,3	–
Summa	45,4	227,9	45,6	117,4

Not 4 – Resultatandelar
i intresseföretag

Mkr	Koncernen	
	2018	2017
Alcur Fonder	0,9	–
BioLamina	0,2	3,4
Fondbolaget Fondita	11,6	11,4
Idevall & Partners Holding	-0,4	0,8
Life Genomics	-0,5	-1,9
My Driving Academy	-2,7	-0,9
Övriga	1,6	1,1
Summa	10,7	13,9

Not 5 – Verkligt värde
förändring

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Cavotec	-206,0	13,9	-206,0	13,9
MedCap	106,0	31,8	106,0	31,8
Mycronic	970,4	-381,1	970,4	-381,1
Ovzon	4,0	–	4,0	–
Vitrolife	506,0	998,6	506,0	998,6
Xvivo Perfusion	118,7	29,3	118,7	29,3
Catella	–	-146,4	–	–
Life Genomics	-7,0	–	–	–
Mecuri International Group	–	–	50,1	–
Vigmed Holding	–	28,0	–	–
Yubico	245,4	–	–	–
Bure Growth	–	–	–	-1,0
Kortfristiga placeringar	16,9	-4,7	16,9	-4,7
Summa	1 754,4	569,4	1 566,1	686,8

Not 6 – Räntor och liknande
resultatposter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Intäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över koncernens totalresultat och moderbolagets resultaträkning				
Netto kursdifferenser finansiella fordringar/skulder	0,3	-0,8	0,0	-0,5
Intäkter från utställande av köpoptioner	0,7	0,5	–	–
Nedskrivning finansiell fordran	–	-8,2	–	–
Nedskrivning fordran	–	-2,4	–	–
Ränteeintäkter	0,1	1,0	4,9	5,3
Räntekostnader	-2,5	-2,5	-1,6	-1,3
Summa räntor och liknande resultatposter	-1,4	-12,5	3,3	3,5

I rörelseresultat ingår inga kursdifferenser avseende omsättningstillgångar.

Not 7 – Skatter

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid ingången av 2019 uppgående till 953 Mkr varav 642 Mkr i moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 878 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 6 Mkr (7).

Mkr	Koncernen	
	2018	2017
Aktuell skatt	-3,5	-4,8
Uppskjuten skatt	-0,7	-1,0
Summa	-4,2	-5,8
Poster som inkluderats i uppskjuten skatt		
Uppskjutna skattefordringar:		
Taxerade underskott	6,2	6,6
Temporära skillnader	0,3	0,4
Summa	6,4	7,0
Uppskjutna skatteskulder:		
Obeskattade reserver	–	–
Koncernmässigt övervärde	–	–
Temporära skillnader	–	–
Summa	0,0	0,0
Netto, uppskjuten skatt	6,4	7,0
Härledning av skattekostnad		
Resultat före skatt	1 828,0	836,9
Effekt av intressebolagen, netto	-3,2	-3,0
Redovisat resultat före skatt	1 824,8	839,9
Skatt enligt gällande skattesats, 22,0 % (22,0 %)	-401,5	-184,8
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-3,4	-1,3
Ej skattepliktiga intäkter	0,2	0,2
Skattemässiga avdragsposter	399,8	181,8
Utnyttjande av ej tidigare aktiverat underskott	2,7	1,3
Effekt av ej aktiverat underskott	-0,5	-0,4
Effekt av annan skattesats i utlandet	-0,9	-2,1
Återföring av tidigare aktiverade underskott	0,0	0,0
Justerings för skatter från tidigare år	0,0	0,0
Övrigt	-0,6	-0,7
Summa	-4,2	-5,8
Mkr	Koncernen	
	2018	2017
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter		
Vid årets början	7,0	7,6
Förändring skattesats	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	-0,5	-0,6
Vid årets slut	6,4	7,0

Not 8 – Leasingavtal

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Årets leasingavgifter (operationella)				
Bilar	3,6	3,2	0,0	0,1
Lokaler	14,8	15,0	2,0	1,9
Övrig utrustning	2,0	2,0	0,0	0,0
Summa	20,4	20,2	2,0	2,0

Kontrakterade
leasingavgifter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2019	2020–2025	> 2025	2019	2020–2025	> 2025
Operationella leasingavtal						
Bilar	1,9	1,6	–	0,1	0,2	–
Lokaler	10,4	13,5	–	2,0	1,5	–
Övrig utrustning	1,4	2,5	–	0,0	0,0	–
Summa	13,7	17,6	0,0	2,1	1,6	0,0

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: nyttjanderättstillgångar förväntas uppgå till 33 Mkr och leasingkulder förväntas uppgå till 33 Mkr.

Not 9 – Arvode till revisorer

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Arvoden till PwC				
Revisionsuppdrag	2,0	1,8	0,4 ¹⁾	0,4
Övriga lagstadgade uppdrag	0,2	0,1	0,1 ¹⁾	0,1
Skatterådgivning	0,1	0,5	0,1 ¹⁾	0,3
Övriga uppdrag	0,1	–	–	–
Summa arvoden PwC	2,4	2,4	0,7	0,7
Arvoden till övriga revisorer				
Ersättning för revisionsuppdraget	0,1	0,2	–	–
Konsulttjänster	0,1	0,2	–	–
Summa arvoden övriga revisorer	0,2	0,5	0,0	0,0

1) Vilka avser revisionsuppdrag 0,4 Mkr, övriga lagstadgade uppdrag 0,1 Mkr och skatterådgivning 0,1 Mkr av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Not 10 – Patent, licenser, m. m.

Mkr	Koncernen	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde		
Ingående anskaffningsvärde	23,2	21,3
Anskaffning under året	1,2	1,7
Försäljning/omklassificering	-2,1	0,0
Omräkningsdifferenser	0,4	0,2
Utgående anskaffningsvärde	22,7	23,2
Ingående avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-19,2	-17,8
Försäljning/omklassificering	0,7	–
Årets avskrivningar	-1,3	-1,3
Omräkningsdifferenser	-0,3	-0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-20,0	-19,2
Bokfört värde	2,6	4,0

Not 11 – Goodwill

Mkr	Koncernen	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	604,6	582,6
Anskaffning under året	2,2	–
Försäljning/omklassificering	-31,0	–
Omräkningsdifferenser	15,2	22,0
Utgående anskaffningsvärde	591,1	604,6
Ingående avskrivningar	-95,5	-94,7
Omräkningsdifferenser	-1,2	-0,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-96,6	-95,5
Ingående nedskrivningar	-416,6	-386,7
Försäljning/omklassificering	27,4	–
Årets nedskrivningar	–	-11,4
Omräkningsdifferenser	-10,2	-18,5
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-399,4	-416,6
Bokfört värde	95,0	92,5

Återvinningsbart belopp för koncernens goodwillposter år 2018 har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen.

1) Avser diskonteringsränta före skatt. Diskonteringsräntan för jämförelseåret uppgick till 12,0 procent för Mercuri.

Mkr	Goodwill	Tillväxt, Prognosperiod	Terminal- tillväxt	EBIT, Prognosperiod	Diskonterings- ränta ¹⁾
Mercuri International Group AB	92,8	4,5 %	1,0 %	9,0 %	12,1 %
Atle Investment Services AB	2,2	0,0 %	0,0 %	7,4 %	12,0 %

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

En känslighetsanalys av väsentliga variabler avseende goodwill påverkar beräknat värde enligt nedan:

Mercuri International Group AB		Förändring, %-enheter	Värde- påverkan
Variabel			
Tillväxt, terminalperiod		-1 %	-11 Mkr
Diskonteringsränta		1 %	-19 Mkr
Atle Investment Services AB		Förändring, %-enheter	Värde- påverkan
Variabel			
Tillväxt, terminalperiod		-1 %	0 Mkr
Diskonteringsränta		1 %	0 Mkr

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

Not 12 – Byggnader, mark och markanläggningar

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

Mkr	Koncernen	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	1,7	1,6
Försäljning/omklassificering	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	0,1	0,0
Utgående anskaffningsvärde	1,7	1,7
Ingående avskrivningar	-0,5	-0,5
Årets avskrivningar	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,6	-0,5
Bokfört värde	1,2	1,1

Not 13 – Inventarier, verktyg och installationer

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	280,2	278,3	10,2	10,2
Anskaffning under året	3,7	2,8	–	0,0
Försäljning/omklassificering	-12,5	-1,8	–	–
Omräkningsdifferenser	2,6	0,8	–	0,0
Utgående anskaffningsvärde	274,0	280,2	10,2	10,2
Ingående avskrivningar	-95,3	-85,7	-6,8	-6,0
Försäljning/omklassificering	10,5	1,5	–	–
Årets avskrivningar	-10,5	-10,8	-0,7	-0,7
Omräkningsdifferenser	-2,3	-0,3	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-97,6	-95,3	-7,4	-6,8
Bokfört värde	176,3	184,8	2,8	3,5

Not 14 – Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv under 2018

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.

Avyttringar under 2018

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

Förvärv under 2017

Bure förvärvade ytterligare 2,8 miljoner aktier i Cavotec för 72 Mkr och ökade ägarandelen till 20,1 procent. Bure förvärvade ytterligare 0,04 miljoner aktier i MedCap för 1 Mkr och ökade ägarandelen till 22,9 procent. Bure Growth förvärvade 18,2 procent av aktierna i säkerhetsföretaget Yubico.

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

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

Avyttringar under 2017

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

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

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

Not 15 – Övriga långfristiga fordringar & kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Övriga långfristiga fordringar				
Långfristiga fordringar räntebärande	3,0	1,8	3,0	1,5
Långfristiga fordringar ej räntebärande	8,3	6,6	0,9	0,9
Summa övriga långfristiga fordringar	11,3	8,3	3,9	2,4
Övriga kortfristiga fordringar				
Kortfristiga fordringar räntebärande	2,5	–	2,5	–
Kortfristiga fordringar ej räntebärande	55,5	1,9	52,0	0,5
Summa övriga kortfristiga fordringar	58,0	1,9	54,5	0,5

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna ränteintäkter	0,1	1,2	1,3	2,7
Upparbetade intäkter	22,7	9,4	–	–
Övriga upplupna intäkter	0,2	0,0	–	–
Förutbetalda kostnader	6,0	8,9	0,5	0,9
Övriga poster	0,7	4,9	0,3	–
Summa	29,7	24,5	2,0	3,6

Not 17 – Avsättningar

Mkr	Koncernen	
	2018	2017
Ingående avsättningar	30,7	31,0
Avsättningar under året		
Mercuri International Group	1,6	2,4
Summa	1,6	2,4
Förbrukat/upplöst under året		
Mercuri International Group	-4,3	-3,5
Summa	-4,3	-3,5
Omräkningsdifferenser	1,6	0,8
Utgående avsättningar	29,6	30,7

	2019	2020	>2020
Bedömd återföring av avsättningar i koncernen			
Pensionsavsättningar	0,0	–	26,6
Övriga avsättningar	0,3	–	2,7
Summa	0,3	0,0	29,3

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Lön och semesterlöneskuld	38,8	8,7	8,2	0,9
Sociala avgifter	7,3	11,2	1,2	1,2
Förutbetalda intäkter	2,3	2,7	–	–
Övriga upplupna kostnader	23,5	56,3	2,1	5,3
Summa	71,9	78,9	11,5	7,4

Not 19 – Ställda säkerheter

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

**Not 20 – Eventual-
förpliktelser**

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 0,5 Mkr (0,4) den 31 december 2018 vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag.
Inga tilläggsköpeskillingar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen. Bure har inget åtagande att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag.

Not 21 – Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policyer

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

Prisrisk Med prisrisk på värdepapper avses risken att värdet på aktier och tillgångar som värderas på marknadsplats kan förändras. Baserat på marknadsvärdet på noterade värdepapper per den 31 december 2018 om 7 933 Mkr skulle en minskning av priset med en procent påverka koncernens resultat före skatt med 79 Mkr.

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

Ränterisk Koncernen påverkas av ränterisk genom att räntenivån på skulder till rörlig ränta löpande förändras med marknadsränteutvecklingen. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta, men med betydligt högre trogrörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. En procent i förändring i räntesats för koncernen i det korta perspektivet beräknas påverka koncernens resultat före skatt med 4 Mkr. Ränterisker i upplåning kan styras till en önskad nivå genom användandet av derivat så som swappar, terminer och optioner. Någon säkring för ränterisk sker för närvarande inte.

Kreditrisk Kreditrisk är risken för att Bures motparter i affärer inte kommer att fullgöra sina betalningar och eventuellt erhålla säkerheter inte täcker fordringsbeloppet och därigenom förorsakar Bure en finansiell förlust. Den maximala kreditexponeringen uppgår per balansdagen till 4 Mkr. Det förekommer inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

Förfallstruktur kundfordringar Mkr	2018				2017			
	Kund- fordr- ingar	Reser- ver	Netto- fordran	Täckta av säker- heter	Kund- fordr- ingar	Reser- ver	Netto- fordran	Täckta av säker- heter
Ej förfallna	51,0		51,0	–	77,1	–	77,1	–
Förfallna 1–30 dagar	16,5		16,5	–	18,5	–	18,5	–
Förfallna 31–60 dagar	6,2		6,2	–	5,7	–	5,7	–
Förfallna 61–90 dagar	1,5		1,5	–	4,1	–	4,1	–
Förfallna 91–180 dagar	5,0		5,0	–	3,9	–	3,9	–
Förfallna >180 dagar	-0,5	-0,3	-0,8	–	1,2	-1,9	-0,7	–
Summa	79,7	-0,3	79,4	–	110,6	-1,9	108,7	–

Specifikation reservering kundförluster Mkr

	2018	2017
Ingående balans	1,9	2,6
Korrigerig IFRS 9	-1,6	–
Årets avsättning	0,1	2,0
Avskrivet belopp	-0,1	-2,5
Upplöst oanvänd reserv	-0,1	-0,1
Valutaeffekter	0,0	0,0
Summa	0,3	1,9

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

Not 21 – Finansiella instrument forts.

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

Koncernens löptid för externa skulder per 31 december 2018

Räntebärande skulder	< 1 mån	< 3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Kortfristiga lån från kreditinstitut	–	–	2,1	–	–	2,1
Långfristiga lån från kreditinstitut	–	–	–	0,8	–	0,8
Långfristiga pensionsskulder	–	–	0,0	–	26,6	26,6
Summa	0,0	0,0	2,1	0,8	26,6	29,5
Räntefria skulder	< 1 mån	< 3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Leverantörsskulder	5,1	11,2	–	–	–	16,3
Övriga kortfristiga skulder	–	20,9	0,8	–	–	21,8
Summa	5,1	32,2	0,8	0,0	0,0	38,1

Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

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

I Bures substansvärderingstabell 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 likviditetsrabatt för onoterade tillgångar.

Not 21 – Finansiella instrument forts.

Värdering av onoterade tillgångar per 31 december 2018

Mkr	Substansvärde, värderingsmodell	Bokfört värde i koncernen, värderingsmodell
Bure Financial Services	88,6	71,1
Alcur Fonder	DCF	Kapitalandelsmetod
Teknik Innovation Norden Fonder	Bokfört värde	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

Verklig värdehierarki Mkr	2018				2017			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar								
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	7 932,6	–	–	7 932,6	6 270,6	–	–	6 270,6
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–	134,9	134,9	–	–	114,6	114,6
Andra långfristiga värdepappersinnehav	427,2	–	–	427,2	149,4	–	–	149,4
Andra långfristiga fordringar	–	–	11,3	11,3	0,9	–	7,4	8,3
Kortfristiga placeringar	265,0	–	–	265,0	286,3	–	–	286,3
Finansiella tillgångar totalt	8 624,8	–	146,3	8 771,0	6 707,2	–	122,0	6 829,2
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	–	–	2,9	2,9	–	–	1,9	1,9
Övriga långfristiga skulder	9,2	–	–	9,2	0,9	–	–	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	71,9	71,9	–	–	78,9	78,9
Förskott från kunder	–	–	6,3	6,3	–	–	9,8	9,8
Summa finansiella skulder	9,2	–	81,1	90,3	0,9	–	90,6	91,5

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

Koncernen, Mkr	Värderat till verkligt värde via resultatet	Lån och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	7 932,6	–
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–	134,9	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	–	427,2	–
Andra långfristiga fordringar	–	11,3	–	–
Kundfordringar	–	79,4	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	–	58,0	–	–
Kortfristiga placeringar	265,0	–	–	–
Kassa och bank	–	397,2	–	–
Summa finansiella tillgångar	265,0	546,0	8 494,7	–
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	2,9
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	9,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	71,9
Förskott från kunder	–	–	–	6,3
Leverantörsskulder	–	–	–	16,3
Summa finansiella skulder	0,0	0,0	0,0	106,6
Moderbolaget, Mkr	Värderat till verkligt värde via resultatet	Lån och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder
Finansiella tillgångar				
Andelar i koncernföretag	–	–	154,4	–
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	7 932,6	–
Andra långfristiga fordringar	–	3,9	–	–
Fordringar hos koncernföretag	–	362,3	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	–	54,5	–	–
Kortfristiga placeringar	265,0	–	–	–
Kassa och bank	–	195,9	–	–
Summa finansiella tillgångar	265,0	616,6	8 086,9	0,0
Finansiella skulder				
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	8,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	11,6
Övriga kortfristiga skulder	–	–	–	5,2
Leverantörsskulder	–	–	–	0,3
Summa finansiella skulder	0,0	0,0	0,0	25,7

Förskott från kunder och förutbetalda intäkter per 31 december 2018

Mkr	Konsult- tjänster	Licenser	Övrigt
Intäktsfört under året	-8,5	-2,9	0,0
Tillkommit under året	7,1	3,2	0,0
Omräkningsdifferenser	0,4	0,1	0,0
Summa	8,5	3,2	0,1

Not 23 – Resultat per aktie

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

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

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

Specifikation av använda parametrar	2018	2017
Årets resultat moderbolaget, Mkr	1 609,3	833,7
Årets resultat koncernen, Mkr	1 820,4	834,1
Genomsnittligt antal utestående aktier	69 244 923	69 332 710
Resultat per aktie i moderbolaget, kr ¹⁾	23,24	12,02
Resultat per aktie i koncernen, kr ¹⁾	26,29	12,03

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

Not 24 – Eget kapital

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

	2018			2017		
	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	69 332 710	7,72	535 518 034	69 332 710	7,72	535 518 034
Utgående registrerat antal 31 december	69 332 710	7,72	535 518 034	69 332 710	7,72	535 518 034

Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2018 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av totalt antal aktier.

Bures innehav av egna aktier per den 31 december 2018 var 360 789 stycken, vilket motsvarade 0,52 procent av totalt antal aktier. Genomsnittskursen per återköpt aktie uppgick till 104,40 kr.

Aktieutdelning

På årsstämman 2018 beslutades om en ordinarie utdelning till aktieägarna om 1,50 kr per aktie och en extra utdelning om 0,50 kr per aktie, totalt 138,7 Mkr.

Bundet och fritt eget kapital

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

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

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

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

Not 25 – Finansiell ställning

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Likvida medel	397,2	704,1	195,9	512,4
+ Räntebärande placeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Kortfristiga räntebärande fordringar	2,5	0,0	146,2	165,8
+ Långfristiga räntebärande fordringar	3,0	1,8	3,0	1,5
Räntebärande tillgångar	402,7	705,9	345,1	679,7
- Kortfristiga räntebärande skulder	2,1	1,1	–	–
- Långfristiga räntebärande skulder	27,4	26,9	–	–
Räntebärande skulder	29,5	28,0	0,0	0,0

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

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

Not 26 – Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie, totalt 137,9 Mkr.

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 i februari 2019 vilket gav ett exitresultat på 237 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 27,9 procent efter transaktionen.

Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr i mars 2019 vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr. Bures ägarandel uppgick till 19,0 procent efter transaktionen.

Not 27 – Andelar i koncernföretag, årets förändring

Mkr	Moderbolaget	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	1 209,3	1 189,3
Anskaffning	–	20,0
Uppskrivning	50,1	–
Utgående anskaffningsvärde	1 259,4	1 209,3
Ingående nedskrivningar	-1 105,1	-1 104,1
Nedskrivning	–	-1,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 105,1	-1 105,1
Bokfört värde	154,4	104,3

Uppskrivning under 2018 avser Mercuri International Group. Nedskrivningar under 2017 avser Bure Growth.

Not 28 – Andelar i koncernföretag

Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde	Organisationsnr.	Säte
Bure Financial Services AB	50 000	100,0	0,1	556943-6420	Stockholm
Bure Growth AB	50 000	100,0	21,0	556935-7550	Stockholm
Mercuri International Group AB	998 500	99,1	105,0	556518-9700	Stockholm
Investment AB Bure	1 000	100,0	28,0	556561-0390	Stockholm
Atle Investment Services AB	3 000	100,0	6,8	556690-3968	Stockholm
Skanditek Aktiebolag	8 000	100,0	0,4	556541-9065	Stockholm
Totalt			161,2		

Not 29 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning

Värdena motsvarar koncernens substansvärde på innehaven.

Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Cavotec SA	19 914 837	25,4	263,9	263,9	CH-501.3.015.724-3	Lugano, Schweiz
MedCap AB	3 081 017	22,9	244,6	244,6	556617-1459	Stockholm
Mycronic AB	29 317 163	29,9	3 462,4	3 462,4	556351-2374	Stockholm
Ovzon AB	1 007 568	12,0	74,6	74,6	559079-2650	Solna
Vitrolife AB	22 589 285	20,8	3 320,6	3 320,6	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	4 291 483	16,3	566,5	566,5	556561-0424	Göteborg
Bokfört värde			7 932,6	7 932,6		

Övrig finansiell information

Mkr	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	EBIT
Cavotec SA	2 363	1 336	2 020	-142
MedCap AB	669	395	709	44
Mycronic AB	4 199	1 820	3 781	1 020
Ovzon AB	131	58	208	-18
Vitrolife AB	1 697	201	1 151	394
Xvivo Perfusion AB	587	46	188	14

Not 30 – Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Alcur Fonder AB ¹⁾	4 063	32,5	–	9,8	556703-4870	Stockholm
BioLamina AB ²⁾	598 418	28,9	–	36,5	556764-1872	Stockholm
Fondbolaget Fondita Ab ¹⁾	654	20,1	–	52,2	0899688-5	Helsingfors
Idevall & Partners Holding AB ¹⁾	660 000	33,0	–	2,1	559018-1193	Stockholm
Life Genomics AB ²⁾	106 924	23,7	–	1,1	556993-1891	Göteborg
My Driving Academy Sweden AB ²⁾	487	32,0	–	17,5	556943-1587	Stockholm
Teknik Innovation Norden Fonder AB ¹⁾	3 375	33,8	–	0,0	559190-9600	Stockholm
Mercuri Goldman (India) Pvt Ltd	128 508	40,0	–	15,7	–	Bangalore
Bokfört värde			0,0	134,9		

1) Aktierna ägs av dotterbolaget Bure Financial Services AB.

2) Aktierna ägs av dotterbolaget Bure Growth AB.

Not 31 – Uppgifter om transaktioner inom koncernen och med närstående

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

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

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

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

Not 32 – Erhållna utdelningar

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Bure Growth ¹⁾	–	–	–	0,5
Catella	–	7,0	–	–
Cavotec	3,5	7,1	3,5	7,1
Mycronic	73,3	58,6	73,3	58,6
Vitrolife	16,7	12,2	16,7	12,2
Utdelning från kortfristiga placeringar	–	0,4	–	0,4
Summa	93,5	85,3	93,5	78,8

Not 33 – Medelantal anställda

	2018		2017	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	7	1	7	1
Dotterbolag	227	105	265	133
Koncernen totalt	234	106	272	134
Moderbolaget				
Sverige	7	1	7	1
Dotterbolag				
Sverige	35	20	51	28
England	14	6	18	6
Finland	26	8	33	24
Tyskland	30	10	30	9
Frankrike	46	20	50	22
USA	8	4	13	9
Kina	26	16	29	17
Övriga länder	42	21	41	18
Koncernen totalt	234	106	272	134

Not 34 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.

Mkr	2018			2017		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Moderbolaget	14,2	4,8	2,5	14,3	4,3	2,6
Dotterbolag	174,6	35,6	8,3	193,9	42,2	13,0
Koncernen totalt	188,8	40,4	10,8	208,2	46,5	15,5

Not 35 – Ersättningar till ledande befattningshavare

1) Övriga förmåner avser bilförmån.

	Fast årslön / styrelsearvode		Rörlig ersättn./ bonus		Övriga förmåner ¹⁾		Pensionskostnader		Summa	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Styrelsens ordförande	1,6	0,8	–	–	–	–	–	–	1,6	0,8
Övriga styrelseledamöter	1,6	1,7	–	–	–	–	–	–	1,6	1,7
Verkställande direktör	3,0	2,9	2,6	0,6	0,1	0,1	1,1	1,0	6,8	4,5
Andra ledande befattningshavare	2,8	2,6	1,4	0,8	–	–	0,7	0,7	4,9	4,0
	8,9	7,9	4,0	1,4	0,1	0,1	1,8	1,6	14,8	11,0

Styrelse

Vid årsstämman 2018 beslutades att arvudet till styrelsen skulle utgå med 3 500 000 kr (2 450 000). Härav avses ersättning till styrelsens ordförande Patrik Tigerschiöld med 2 000 000 kr (800 000) samt till övriga styrelseledamöter med 300 000 kr (275 000) vardera. Styrelsens övriga ledamöter är Hans Biörck (t.o.m. årsstämman i maj 2018), Carl Björkman, Bengt Engström, Charlotta Falvin, Sarah McPhee och Mathias Uhlén. Styrelsen bestod av totalt 6 ledamöter under 2018 (7). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått. Styrelsens ordförande har under 2018 erhållit ett konsultarvode om 1,1 Mkr för perioden januari – april 2018.

Verkställande direktör

Vd Henrik Blomquist har en avtalad årslön uppgående till 3,0 Mkr. Rörlig ersättning har utgått med 2,6 Mkr (exklusive sociala avgifter) avseende 2018. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier uppgår till 30 procent av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Vd:s pensionsålder är 65 år. Bonus kan uppgå till maximalt 100 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida äger vd rätt till en uppsägningstid om 12 månader och vid uppsägning från egen sida 12 månader. Vd äger rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön och förmåner till vd fattas av styrelsen.

Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses cfo och en investeringsansvarig. Pensionspremierna är avgiftsbestämda och följer ITP1. Pensionskostnaderna avser de kostnader som exklusive löneskatt har påverkat årets resultat. För övriga ledande befattningshavare gäller att pensionsåldern är 65 år. Bonus för andra ledande befattningshavare uppgår till mellan 80 och 100 procent av årslönen. Vid uppsägning från bolagets sida har andra ledande befattningshavare en uppsägningstid om 3–6 månader och vid uppsägning från egen sida 3–6 månader. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön till övriga ledande befattningshavare fattas av verkställande direktören efter samråd med styrelsen.

Rörligt ersättningssystem (bonus)

Bure hade under 2018 ett rörligt kompensationsystem för anställda. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 55–100 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 80 procent på kvantitativa mål relaterade till Bures substansvärdes- och aktiekursutveckling och årets fokus avseende portföljbolag. Resterande 20 procent avser en individuell diskretionär bedömning. För information om den berednings- och beslutsprocess bolaget tillämpar hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier:

Henrik Blomquist, verkställande direktör, 53 807 aktier.

Max Jonson, cfo, 19 158 aktier.

Fredrik Mattsson, Investeringsansvarig, 53 730 aktier.

Not 36 – Könsfördelningen i ledande befattningar

I dotterbolagen utgör andel kvinnor 11 procent (20) av styrelseledamöter, vd:ar och ledande befattningshavare.

Moderbolaget	2018	2017
Totalt antal kvinnor i styrelse	2	2
Totalt antal kvinnor i ledningsgrupp	–	–
Totalt antal män i styrelse	4	5
Totalt antal män i ledningsgrupp	5	6
Totalt antal personer i styrelse	6	7
Totalt antal personer i ledningsgrupp	6	7

Not 37 – Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 7 maj 2019.

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

Balanserade vinstmedel	6 804 976 973 kr
Årets resultat	1 609 260 991 kr
	8 414 237 964 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 2,00 kr i ordinarie utdelning per aktie, totalt 137,9 Mkr. ¹⁾	137 943 842 kr
I ny räkning överföres	8 276 294 122 kr

1) Utdelning görs ej för de 360 789 aktier som bolaget innehar.

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



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-70.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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



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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Värdering av finansiella instrument

Bures tillgångar utgörs i allt väsentligt av noterade aktier. För de flesta finansiella instrument som Bure är en part i finns en aktiv marknad med noterade priser. I mindre utsträckning finns innehav där värderingen baseras på annan marknadsdata än noterade priser i samma instrument.

I en portfölj av finansiella instrument som Bures finns normalt flera värderingsfrågor som behöver fastställas för att säkerställa en korrekt värdering av noterade och onoterade finansiella instrument enligt IFRS.

Vi har testat och utvärderat design och effektivitet i Bures kontroller för prissättning och övervakning av prissättningen av finansiella instrument. För de instrument som är noterade har vi utvärderat Bures kontroller för inhämtning av priser från externa källor och vi har utfört egna tester av pris genom avstämning mot externa källor.

För de instrument som inte är noterade har vi utvärderat de modeller samt den marknadsdata som Bure använt för värdering.

Vi har också utfört egna tester av värdering av onoterade instrument mot oberoende datakällor.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

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

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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



Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bure Equity AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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



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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Bure Equity AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 3 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan 2012.

Stockholm den 28 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor



Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 28-31 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 mars 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

GRI index

Bures hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2018 och är framtagen enligt Global Reporting Initiatives Standards riktlinjer för hållbarhetsredovisning. Det är Bures andra hållbarhetsredovisning enligt GRI. I detta index beskrivs var GRI-informationen kan hämtas i Bures årsredovisning 2018. Redovisningen omfattar Bure som investeringsbolag, d.v.s. moderbolaget Bure Equity AB. Bure har som ägare ett betydande inflytande över

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

GRI 102: Generella standardupplysningar

Indikator/upplysning		Sida	Kommentarer, begränsningar
1. Organisationsprofil			
102-1	Organisationens namn	51, baksida	
102-2	Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster	9–11	
102-3	Huvudkontorets lokalisering	51, baksida	
102-4	Länder där organisationen är verksam	55, 69	
102-5	Ägarstruktur och företagsform	26–27, 51	
102-6	Marknaden som organisationen är verksam på	55, 69	
102-7	Organisationens storlek	20, 34, 43, 69–70	
102-8	Information om anställda och andra arbetare	34, 69–70	Personaldata har samlats in från Bures HR-system.
102-9	Leverantörskedja		Bures inköp består främst av varor och tjänster till Bures kontor samt inköp av konsulttjänster till investeringsverksamheten från lokala leverantörer.
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja		Inga betydande förändringar har skett under året.
102-11	Försiktighetsprincipen		Försiktighetsprincipen följs och avser bedömning av och hantering av hållbarhetsrisker i samband med investeringar.
102-12	Externa initiativ		Bures styrelse har fattat beslut om ett internt ramverk som sätter riktlinjerna för hur Bure ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare samt återspegla Global Compacts tio principer (ej undertecknat).
102-13	Medlemskap i organisationer		SNS, Stockholms Handelskammare, Styrelseakademien Stockholm, Sveriges Finansanalytikers Förening
2. Strategi			
102-14	Uttalande från ledande befattningshavare	5–7	
3. Etik och integritet			
102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	9–11, 12–16	
4. Styrning			
102-18	Styrning	28–31	
5. Intressentengagemang			
102-40	Lista över intressentgrupper	12	
102-41	Kollektivavtal		Bure Equity AB har inte tecknat något kollektivavtal.
102-42	Identifiering och urval av intressenter	12	
102-43	Förhållningssätt till intressentengagemang	12	
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	13	

Indikator/uppllysning		Sida	Kommentarer, begränsningar
6. Om redovisningen			
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	67–68	
102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning	51–54	
102-47	Lista över väsentliga ämnen och hållbarhetsfrågor	12–16	
102-48	Förändringar av information		Detta är Bures andra hållbarhetsredovisning enligt GRI.
102-49	Förändringar i redovisningen		Detta är Bures andra hållbarhetsredovisning enligt GRI.
102-50	Redovisningsperiod		Kalenderår
102-51	Datum för publicering senaste redovisningen		Detta är Bures andra hållbarhetsredovisning enligt GRI.
102-52	Redovisningscykel		Kalenderår
102-53	Kontaktperson för redovisningen		Max Jonson, cfo, 08-614 00 20
102-54	Rapportering i enlighet med GRI:s standarder	12, 75–76	
102-55	GRI innehållsindex	75–76	
102-56	Externt bestyrkande		Hållbarhetsrapporten genomgår inte extern granskning.
7. Specifika upplysningar och indikatorer			
Finansiella indikatorer			
<i>Konkurrenskraftig avkastning</i>			
103-1 – 103-3	Styrning av hållbarhetsområdet	9-10, 12, 26, 28–31	Avser Bure-koncernen
egen indikator	Totalavkastning och substansvärde	20, 26	
<i>Anti-korruption</i>			
103-1 – 103-3	Styrning av hållbarhetsområdet	12–16, 28–31	Avser moderbolaget Bure Equity
205-2	Kommunikation och utbildning om policier och förfaranden mot korruption	12–16	
205-3	Bekräftade incidenter av korruption och vidtagna åtgärder	12–16	
Sociala indikatorer			
103-1 – 103-3	Styrning av hållbarhetsområdet	12–16, 34, 69–70	Avser moderbolaget Bure Equity
	Träning och utbildning		
404-3	Andel anställda som får regelbundna utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärsutveckling	15–16	
<i>Mångfald och jämställdhet</i>			
102-7	Organisationen fördelad på ålder och kön	16, 69–70	Avser Bure och portföljbolagen
405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare	16, 32–34, 69–70	
Ansvarsfull investerare och ägare			
103-1 – 103-3	Styrning av hållbarhetsområdet	9–11, 12	Avser Bure och portföljbolagen
egen indikator	Hållbarhet i investeringsprocessen	13	
egen indikator	Hållbarhet i portföljbolagen	14	

Definitioner

Aktiens direkt-avkastning	Till årsstämman föreslagen ordinarie utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid årets utgång.
Aktiens total-avkastning	Summan av årets kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid årets ingång.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Börsvärde	Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.
EBIT	Rörelseresultat efter avskrivningar av goodwill/förvävsrelaterade övervärden och avskrivningar på anläggningstillgångar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier. I eget kapital ingår minoritetens andel av eget kapital från och med den 1 januari 2005 i samband med införandet av IFRS.
IRR	Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).
Nettolånefordran	Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.
Nettolåneskuld	Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat.
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital.
Substansvärde	Marknadsvärdet (värderade till verkligt värde) på Bures noterade innehav plus bokförda värden/tillgångsvärden på de onoterade innehaven samt likvida medel.
Tillväxt	Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.
Återköp av egna aktier	Svenska företag har sedan ett antal år tillbaka möjligheten att förvärva upp till tio procent av egna utestående aktier, förutsatt att årsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet.

Aktieägarinformation

Rapporteringstillfällen 2019

Delårsrapport januari – mars	25 april
Årsstämma	7 maj
Delårsrapport januari – juni	16 augusti
Delårsrapport januari – september	7 november

Distributionspolicy

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

Investerarrelationer / Aktieägarkontakt

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

Kontakta Bure Equity AB

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

Årsstämma i Bure Equity AB (publ)

Årsstämma hålls den 7 maj 2019, kl. 16:00 på IVA
Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16,
Stockholm. Entrén öppnas kl. 15:00.

Deltagande

Berättigad att delta på årsstämman är varje aktieägare som den 30 april 2019 är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i årsstämman, begära att tillfälligt föras in som ägare i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

Aktieägaren bör underrätta förvaltaren i god tid så att införelse i aktieboken har skett den 30 april 2019.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast den 30 april 2019 kl. 12:00 via

Post: Bure Equity AB, Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

E-post: arsstamma@bure.se

Tel: 08-614 00 20

Fax: 08-614 00 38

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

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

Inträdeskort skickas per post efter den 30 april 2019.

Text och produktion: Bure i samarbete med Bullhound AB

Fotografer:

Pär Olsson, sidor: flik, 5, 6, 7, 8, 17, 32, 33 och 34

Portföljbolagsbilder på sid 4 kommer från respektive bolag

“För Sveriges bästa. Nej till fonderna!” Foto Sven-Erik Sjöberg/TT Bild, sid 36

Flygfoto över protesttåget. Foto Stig A Nilsson/TT Bild, sid 36

Ian Wachtmeister. Foto Tommy Pedersen/TT Bild, sid 36

Vittras pedagogik. Foto Christopher Grant/TT Bild/AP, sid 36

St: Görans Sjukhus. Foto Christin Sylvander, sid 36

Börstabell. Foto Jessica Gow/TT Bild, sid 36

Porträttbild, Patrik Tigerschiöld. Foto Pär Olsson, sid 37

“Idag onsdag är HQ Bank stängd”. Foto Anders Wiklund/TT Bild, sid 37

Porträttbild, Henrik Blomquist. Foto Pär Olsson, sid 37

Bures vd:ar. Foto Pär Olsson, sid 37

Aktiediagram: SIX Financial Information Nordic

Tryck: Åtta.45 Tryckeri AB, Stockholm

Papper inlaga: Tom&Otto Silk bestruket 130g.

Papper omslag: Tom&Otto Silk 250g med matt seglaminering.



Bure Equity AB (publ)

Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

Telefon: 08-614 00 20

Org.nr: 556454-8781

info@bure.se

www.bure.se