

Delårsperiod januari – mars 2019

- Substansvärdet var 165,0 kr per aktie jämfört med 137,1 kr vid årsskiftet vilket motsvarar en ökning med 20,4 procent.
- Bures substansvärde var 11 379 Mkr jämfört med 9 454 Mkr vid årets inledning.
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 43,5 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 13,2 procent.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 919 Mkr (495). Resultatet per aktie uppgick till 27,83 kr (7,13).
- Cavotec genomförde en företrädesemission på 204 Mkr i januari 2019. Bures nettoförvärv av aktier var 74 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 27,1 procent efter emissionen.
- Ovzon genomförde en företrädesemission på 748 Mkr i januari 2019. Bure tecknade aktier för 113 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 14,3 procent efter emissionen.
- Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Mycronic för 262 Mkr vilket gav ett exitresultat på 237 Mkr i februari 2019. Bures ägarandel uppgår till 27,9 procent efter transaktionen.
- Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr i mars 2019. Bures ägarandel uppgår till 19,0 procent efter transaktionen.

Händelser efter periodens slut

- Substansvärdet uppgick till 160,2 kr per aktie den 24 april 2019 vilket motsvarar en ökning med 16,8 procent sedan årsskiftet.



Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Årets första kvartal var ovanligt händelserikt. I inledningen av kvartalet genomförde två portföljbolag, Ovzon respektive Cavotec, kapitalanskaffningar. Nyemissionen i Ovzon utgjorde en del av finansieringen för att kunna skjuta upp bolagets första egna satellit. I Cavotec behövdes ytterligare kapital för att framförallt stödja pågående omstruktureringsprogram. Bure deltog i båda dessa emissioner med 113 Mkr respektive 76 Mkr.

Under februari namnändrade vi Bure Financial Services till Atle. Detta var väldigt roligt eftersom Atle är ett namn som är nära förknippat med Bure som dess systerbolag. Atle Investment Management utgör nu stommen i Bures satsning inom aktiv kapitalförvaltning. Med Atle vill vi samla ledande aktiva förvaltare under ett tak och ge dem rätt förutsättningar för att utveckla sina investeringsstrategier. Atle är idag stolt partner med Alcur Fonder, finska Fondita, Meetoo Kapitalförvaltning samt nyetablerade TIN Fonder. I februari lanserade TIN Fonder teknologifonden Core Ny Teknik som efter två månader hade över 30 000 kunder. Se mer på www.atle.se.

I månadsskiftet februari/mars avyttrade Bure aktier i Mycronic och Vitrolife. De är Bures två enskilt största innehav vilka har utvecklats fantastiskt och utgör 70 procent av Bures totala substans efter avyttringarna. Försäljningarna som inbringade cirka 650 Mkr gjordes i syfte att skapa finansiellt utrymme för nya investeringar. Givet dessa avyttringar uppgår Bures investeringsbara medel till drygt 1 mdkr, vilket i dagsläget motsvarar knappt nio procent av substansen.

Sammanfattningsvis ökade Bures substansvärde per aktie med 20 procent och uppgick vid kvartalets utgång till 165 kr per aktie, vilket är en ny toppnotering. Även totalavkastningen var positiv, under kvartalet steg aktiekursen med 44 procent att jämföra med SIX Return Index som steg med 13 procent.

Bures substansvärde och innehav

Mkr	2018-12-31					2019-03-31			
	Ägarandel	Substansvärde	Värdet förändring ¹⁾	Investering	Avyttring/ Omklassificering	Substansvärde	Andel av substans	Substansvärde per aktie, kr	
NOTERADE	Cavotec ³⁾	27,1 %	264	-39	76	-2	298	2,6 %	4,3
	MedCap ⁴⁾	22,3 %	245	-1	-	-3	241	2,1 %	3,5
	Mycronic ⁵⁾	27,9 %	3 462	419	-	-262	3 620	31,8 %	52,5
	Ovzon ⁶⁾	14,3 %	75	-11	113	-	176	1,5 %	2,5
	Vitrolife ⁷⁾	19,0 %	3 321	1 417	-	-384	4 354	38,3 %	63,1
	Xvivo Perfusion ⁸⁾	15,9 %	566	121	-	-	687	6,0 %	10,0
	Summa noterade portföljbolag		7 933	1 906	188	-651	9 376	82,4 %	135,9
ONOTERADE	Atle Investment Management ⁹⁾	100,0 %	89	-	4	-	93	0,8 %	1,3
	Bure Growth ¹⁰⁾	100,0 %	490	-	4	-	494	4,3 %	7,2
	Investment AB Bure ¹¹⁾	100,0 %	178	3	-	-	181	1,6 %	2,6
	Mercuri International Group ¹²⁾	99,1 %	135	-	-	-	135	1,2 %	2,0
	Summa onoterade portföljbolag		892	3	8	0	902	7,9 %	13,1
Summa portföljbolag		8 824	1 909	196	-651	10 278	90,3 %	149,0	
TREASURY	Likvida medel, kortfristiga placeringar och övriga tillgångar ¹³⁾		630		470		1 100	9,7 %	16,0
	Summa treasury		630		470		1 100	9,7 %	16,0
Totalt substansvärde		9 454	1 909	666	-651	11 379	100,0 %	165,0	

1) Värdet förändring inklusive exitresultat.

2) Antal aktier per 31 mars 2019: Cavotec 25 579 935, MedCap 3 006 017, Mycronic 27 317 163, Ovzon 4 799 698, Vitrolife 20 573 285 och Xvivo Perfusion 4 205 504.

3) Cavotec genomförde en företrädesemission på 204 Mkr i januari 2019. Bure nettoförvärvade aktier för 74 Mkr.

4) Bure avyttrade 75 000 aktier för 3 Mkr i samband med optionslösen.

5) Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Mycronic för 262 Mkr vilket gav ett exitresultat på 237 Mkr i februari 2019.

6) Ovzon genomförde en företrädesemission på 748 Mkr i januari 2019. Bure tecknade aktier för 113 Mkr.

7) Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr i mars 2019.

8) Bure avyttrade 85 979 aktier i samband med optionslösen.

9) Atle Investment Managements (f.d. Bure Financial Services) substansvärde ökade med 4 Mkr till 93 Mkr efter en tilläggsinvestering i Atle Investment Services. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita, Idevall & Partners Holding och Teknik Innovation Norden Fonder i Bure Financial Services till 63,8 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

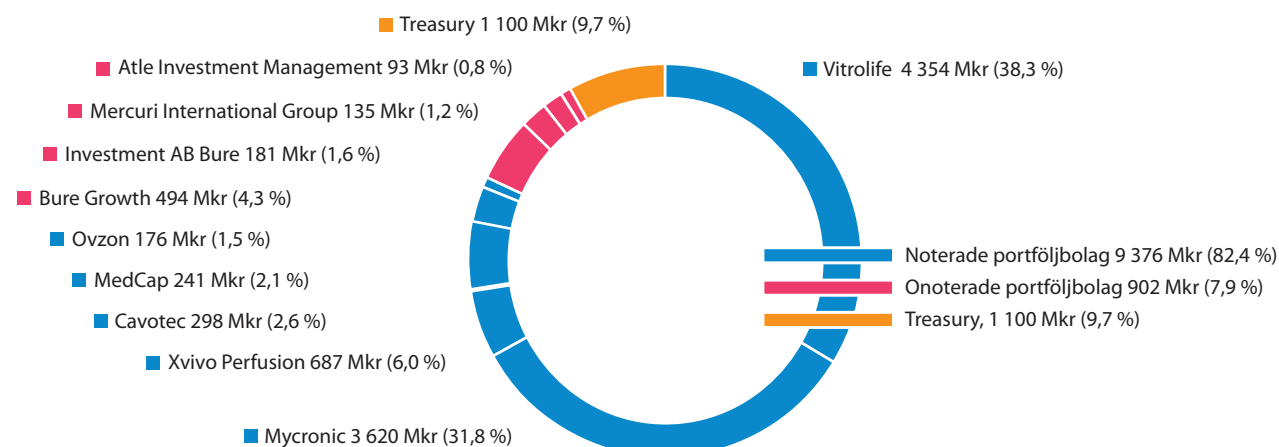
10) Bure Growths substansvärde ökade med 4 Mkr till 494 Mkr efter förvärv av aktier i Yubico. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen BioLamina, Life Genomics och My Driving Academy i Bure Growth till 52,8 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

11) Avser nettotillgångar.

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

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

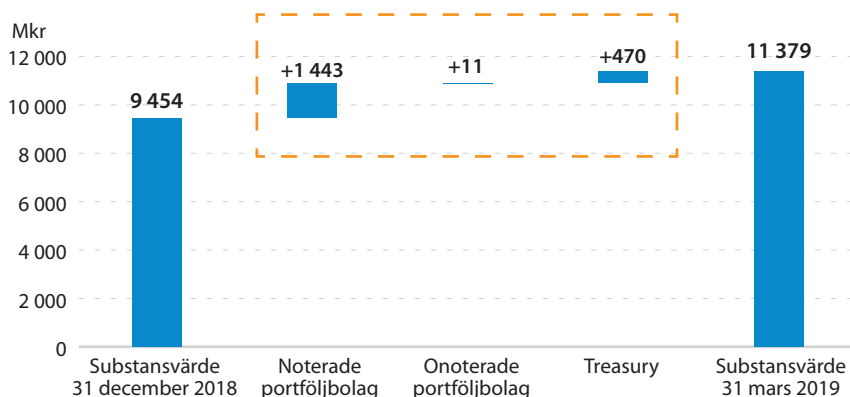
Substansvärde per 31 mars 2019



Substansvärdet, 3 månader 2019

Substansvärdet var 11 379 Mkr, vilket är en ökning med 1 924 Mkr sedan årsskiftet.

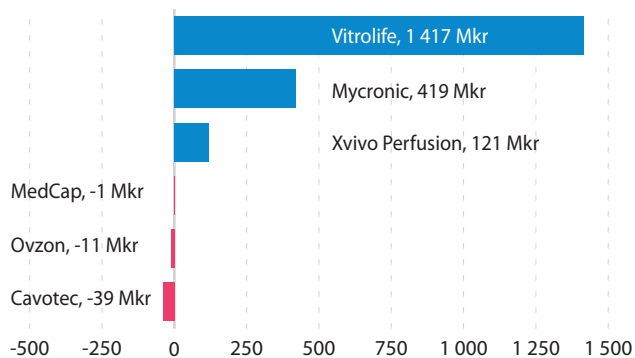
Substansvärdet per aktie uppgick till 165,0 kr vilket motsvarar en ökning med 20,4 procent sedan årsskiftet.



Noterade portföljbolag, 3 månader 2019

Värdet på noterade portföljbolag ökade under perioden med 1 443 Mkr till 9 376 Mkr. Av värdeökningen svarade värdeförändringar och exitresultat för 1 906 Mkr, förvärv för 188 Mkr och avyttringar för 651 Mkr.

Noterade portföljbolags värdeutveckling och exitresultat, 3 månader 2019



Värdet på innehavet i Vitrolife steg med 1 034 Mkr till 4 354 Mkr vid periodens utgång. Under perioden avyttrades 2,0 miljoner aktier för 384 Mkr med ett exitresultat på 370 Mkr. Aktiekursen steg med 44,0 procent under perioden.

Värdet på innehavet i Mycronic steg med 157 Mkr till 3 620 Mkr vid periodens utgång. Under perioden avyttrades 2,0 miljoner aktier för 262 Mkr med ett exitresultat på 237 Mkr. Aktiekursen steg med 12,2 procent under perioden.

Värdet på innehavet i Xvivo Perfusion steg med 121 Mkr till 687 Mkr vid periodens utgång. Under perioden avyttrades 85 979 aktier i samband med optionslösen. Aktiekursen steg med 23,8 procent under perioden.

Värdet på innehavet i Ovzon ökade med 101 Mkr till 176 Mkr. Under perioden förvärvades aktier i Ovzon för 113 Mkr. Aktiekursen föll med 50,5 procent under perioden.

Värdet på innehavet i Cavotec ökade med 34 Mkr till 298 Mkr. Under perioden nettoförvärvades aktier i Cavotec för 74 Mkr. Aktiekursen föll med 12,1 procent under perioden.

Värdet på innehavet i MedCap minskade med 4 Mkr till 241 Mkr. Under perioden avyttrades 75 000 aktier för 3 Mkr i samband med optionslösen. Aktiekursen steg med 1,0 procent under perioden.

Noterade portföljbolag svarade för 82,4 procent av substansen jämfört med 83,9 procent vid utgången av 2018.

Onoterade portföljbolag, 3 månader 2019

Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 11 Mkr till 902 Mkr jämfört med 892 Mkr vid utgången av 2018.

Atle Investment Managements substansvärde ökade med 4 Mkr till 93 Mkr efter en tilläggsinvestering i Atle Investment Services. Atle Investment Management erhöll aktieutdelning på 6 Mkr från Fondita avseende andra halvåret 2018.

Bure Growths substansvärde ökade med 4 Mkr till 494 Mkr till följd av förvärv av aktier i Yubico.

Investment AB Bures substansvärde ökade med 3 Mkr till 181 Mkr.

Mercuris bokförda värde om 135 Mkr var oförändrat jämfört med värdet vid årets början.

Onoterade portföljbolag svarade för 7,9 procent av substansen jämfört med 9,4 procent vid utgången av 2018.

Treasury, 3 månader 2019

Värdet på tillgångar i Treasury ökade med 470 Mkr till 1 100 Mkr. Under perioden har Bure avytttrat finansiella tillgångar för 650 Mkr och förvärvat finansiella tillgångar för 200 Mkr. Övriga förändringar på 20 Mkr härrör från utdelningar, garantiprovisioner, värdeförändringar på kortfristiga placeringar samt administrativa kostnader.

Tillgångar i Treasury svarade för 9,7 procent av substansen jämfört med 6,7 procent vid utgången av 2018.

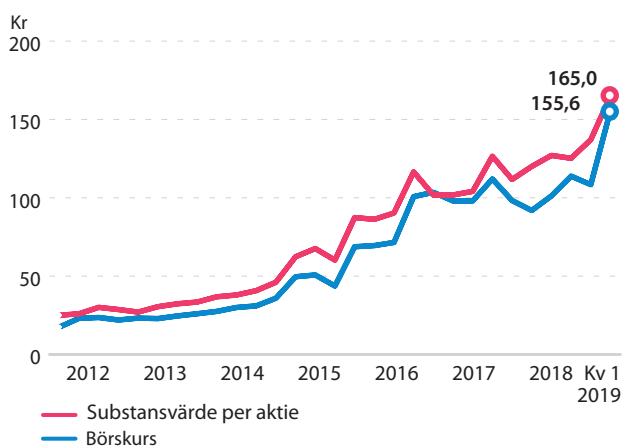
Bures aktie

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 mars 2019 har 360 789 aktier återköpts. Bures aktiekurs den 31 mars 2019 var 155,6 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på 43,5 procent sedan årsskiftet.











	24 apr 2019	31 mar 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
Börskurs, kr	163,6	155,6	108,4	98,3
Utdelning per aktie, kr	-	-	2,0	2,0
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹⁾	50,9%	43,5%	12,7%	-3,3%
Substansvärde per aktie, kr	160,2	165,0	137,1	111,7
Utveckling substansvärde per aktie	16,8%	20,4%	22,7%	9,8%
SIX Return Index	21,1%	13,2%	-4,4%	9,5%

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

Utveckling av Bures substansvärde per aktie och börskurs



Portföljbolagen januari – mars 2019 och 2018

Noterade Mkr	2019	2018	
 CAVOTEC	Nettoomsättning	n/a	525
	EBIT	n/a	22
	EBIT-marginal	n/a	4,2%
	Ägarandel	27,1%	20,1%
 MEDCAP	Nettoomsättning	n/a	n/a
	EBIT	n/a	n/a
	EBIT-marginal	n/a	n/a
	Ägarandel	22,3%	23,0%
 MYCRONIC	Nettoomsättning	n/a	750
	EBIT	n/a	196
	EBIT-marginal	n/a	26,1%
	Ägarandel	27,9%	29,9%
 Ovzon	Nettoomsättning	n/a	46
	EBIT	n/a	-12
	EBIT-marginal	n/a	-25,1%
	Ägarandel	14,3%	-
 Vitrolife	Nettoomsättning	312	264
	EBIT	104	90
	EBIT-marginal	33,2%	34,0%
	Ägarandel	19,0%	20,8%
 XVIVO PERFUSION	Nettoomsättning	48	42
	EBIT	-2	3
	EBIT-marginal	-3,9%	7,4%
	Ägarandel	15,9%	17,5%
Onoterade Mkr ¹⁾	2019	2018	
 Atle	Nettoomsättning	6	3
	EBIT	3	3
	EBIT-marginal	54,6%	91,8%
	Ägarandel	100,0%	100,0%
 BURE GROWTH	Nettoomsättning	-2	26
	EBIT	-2	26
	EBIT-marginal	n/m	100,0%
	Ägarandel	100,0%	100,0%
 Investment AB Bure	Nettoomsättning	6	4
	EBIT	3	-3
	EBIT-marginal	60,4%	-68,5%
	Ägarandel	100,0%	100,0%
 MERCURI International	Nettoomsättning	82	103
	EBIT	0	2
	EBIT-marginal	0,0%	1,5%
	Ägarandel	99,1%	99,1%

1) Se sidorna 8 och 9 för ytterligare information.

Noterade portföljbolag



Andel av Bures substansvärde **2,6%**

www.cavotec.com

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

Nyckeltal ¹⁾ EUR m	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Nettoomsättning	n/a	53	197	212
Rörelsens kostnader	n/a	-50	-211	-230
EBIT	n/a	2,2	-13,9	-18,0
EBIT-marginal	n/a	4,2%	-7,1%	-8,5%
Finansnetto	n/a	-0,9	-1,4	-4,9
Resultat före skatt	n/a	1,3	-15,3	-23,1
Skatt	n/a	-0,5	-3,1	-8,7
Periodens resultat	n/a	0,8	-18,5	-31,8
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	-22	-32	-20
Balansomslutning	n/a	216	230	211
Eget kapital	n/a	104	100	104
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	5	1	13
Medeltal anställda	n/a	937	896	970

1) Cavotec offentliggör delårsrapporten den 3 maj 2019.

Fakta per 31 mars 2019	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 298 Mkr	Bure Equity	27,1 %
Förvärvstidpunkt: År 2014	Fjärde AP-fonden	9,9 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Övriga	62,8 %

Kvartalet i korthet

- Cavotec genomförde en företrädesemission på 204 Mkr i januari 2019. Bures nettoförvärvade aktier för 74 Mkr. Bures ägarandel uppgår till 27,1 procent efter emissionen.
- Aktiekursen föll med 12,1 procent under det första kvartalet 2019.



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures substansvärde **2,1%**

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

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Nettoomsättning	n/a	n/a	709	596
Rörelsens kostnader	n/a	n/a	-665	-574
EBIT	n/a	n/a	44,4	21,4
EBIT-marginal	n/a	n/a	6,3%	3,6%
Finansnetto	n/a	n/a	-4,2	-2,0
Resultat före skatt	n/a	n/a	40,2	19,4
Skatt	n/a	n/a	-13,8	-4,3
Resultat från kvarvarande verksamhet	n/a	n/a	26,4	15,1
Resultat från avvecklad verksamhet	n/a	n/a	-23,8	-7,5
Periodens resultat	n/a	n/a	2,7	7,6
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	n/a	145	-105
Balansomslutning	n/a	n/a	669	600
Eget kapital	n/a	n/a	274	267
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	n/a	90	93
Medeltal anställda	n/a	n/a	270	324

1) MedCap offentliggör delårsrapporten den 10 maj 2019.

Fakta per 31 mars 2019	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 241 Mkr	Bengt Julander	23,6 %
Förvärvstidpunkt: År 2012	Bure Equity	22,3 %
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ledamot	Karl Tobieson	4,3 %
	Övriga	49,8 %

Kvartalet i korthet

- Bure avyttrade 75 000 aktier för 3 Mkr i MedCap i samband med optionslösen.
- Aktiekursen steg med 1,0 procent under det första kvartalet 2019.

MYCRONIC

www.mycronic.com

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmsstillverkning.

Andel av Bures substansvärde **31,8%**

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Nettoomsättning	n/a	750	3 781	3 000
Rörelsens kostnader	n/a	-554	-2 761	-2 156
EBIT	n/a	196,1	1 020,0	844,2
EBIT-marginal	n/a	26,1%	27,0%	28,1%
Finansnetto	n/a	-1,7	-8,9	-8,6
Resultat före skatt	n/a	194,4	1 011,1	835,6
Skatt	n/a	-53,1	-218,6	-212,3
Periodens resultat	n/a	141,3	792,5	623,4
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	795	827	800
Balansomslutning	n/a	3 401	4 199	3 244
Eget kapital	n/a	1 953	2 379	1 780
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	2	702	984
Medeltal anställda	n/a	1 030	1 175	962

Fakta per 31 mars 2019	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 3 620 Mkr	Bure Equity	27,9%
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Fjärde AP-fonden	9,1%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Oppenheimer	6,2%
	Övriga	56,8%

1) Mycronic offentliggör delårsrapporten den 25 april 2019.

Kvartalet i korthet

- 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.
- Aktiekursen steg med 12,2 procent under det första kvartalet 2019.

Ovzon

www.ovzon.com

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

Andel av Bures substansvärde **1,5%**

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Nettoomsättning	n/a	46	208	201
Rörelsens kostnader	n/a	-58	-225	-177
EBIT	n/a	-11,6	-17,5	24,0
EBIT-marginal	n/a	-25,1%	-8,4%	11,9%
Finansnetto	n/a	-3,3	-7,1	-16,2
Resultat före skatt	n/a	-14,9	-24,6	7,8
Skatt	n/a	0,0	-1,0	-1,7
Periodens resultat	n/a	-14,9	-25,6	6,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	-152	40	-119
Balansomslutning	n/a	85	131	95
Eget kapital	n/a	-131	73	-121
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	-28	-60	35
Medeltal anställda	n/a	14	19	14

Fakta per 31 mars 2019	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 176 Mkr	Investment AB Öresund	14,9%
Förvärvstidpunkt: År 2018	Bure Equity	14,3%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot	AFA Försäkring	11,6%
	Övriga	59,2%

1) Ovzon offentliggör delårsrapporten den 17 maj 2019. Kapitalstrukturen per 31 december 2017 avser situationen före noteringen i maj 2018.

Kvartalet i korthet

- 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.
- Aktiekursen föll med 50,5 procent under det första kvartalet 2019.



Andel av Bures substansvärde **38,3 %**

www.vitrolife.com

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

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Nettoomsättning	312	264	1 151	1 046
Rörelsens kostnader	-208	-174	-757	-705
EBIT	103,5	89,7	393,9	340,9
EBIT-marginal	33,2 %	34,0 %	34,2 %	32,6 %
Finansnetto	7,0	4,9	4,7	0,1
Resultat före skatt	110,5	94,5	398,6	340,9
Skatt	-24,9	-22,7	-87,9	-76,3
Periodens resultat	85,6	71,8	310,7	264,6
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	445	399	491	396
Balansomslutning	1 880	1 550	1 697	1 422
Eget kapital	1 597	1 331	1 496	1 229
Kassaflöde från löpande verksamhet	31	42	349	312
Medeltal anställda	383	353	363	355

Fakta per 31 mars 2019

Substansvärde: 4 354 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, adjungerad ledamot

Bolagets största aktieägare

William Demant Invest A/S 22,8 %
Bure Equity 19,0 %
Capital Group 4,6 %
Övriga 53,6 %

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under första kvartalet 2019 ökade med 18 procent till 312 Mkr (264). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 12 procent varav 4 procent utgjorde organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 126 Mkr (106), motsvarande en marginal om 40 procent (40). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt med 14 Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 103,5 Mkr (89,7), motsvarande en rörelsemarginal om 33,2 procent (34,0).
- Marknadsgodkännande för EmbryoScope+ erhöles i Kina.
- Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr i mars 2019. Bures ägarandel uppgår till 19,0 procent efter transaktionen.
- Aktiekursen steg med 44,0 procent under det första kvartalet 2019.



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

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.

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Nettoomsättning	48	42	188	148
Rörelsens kostnader	-50	-39	-174	-141
EBIT	-1,9	3,1	14,0	7,1
EBIT-marginal	-3,9 %	7,4 %	7,5 %	4,8 %
Finansnetto	1,5	1,8	3,5	0,3
Resultat före skatt	-0,4	4,9	17,5	7,5
Skatt	0,1	-1,1	-4,8	-1,2
Periodens resultat	-0,3	3,8	12,7	6,3
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	169	194	187	195
Balansomslutning	601	542	587	539
Eget kapital	543	508	540	504
Kassaflöde från löpande verksamhet	0	9	24	22
Medeltal anställda	39	36	37	30

Fakta per 31 mars 2019

Substansvärde: 687 Mkr
Förvärvstidpunkt: Lex Asea-utdelning från Vitrolife 2012
Styrelseledamot från Bure: Gösta Johannesson, ordförande

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 15,9 %
Swedbank Robur Fonder 6,2 %
Eccenovo AB 5,6 %
Övriga 72,3 %

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under första kvartalet 2019 ökade med 12 procent till 48 Mkr (42). Ökningen motsvarar 3 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet uppgick till -1,9 Mkr (3,1), motsvarande en rörelsemarginal om -3,9 procent (7,4).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 0 Mkr (9).
- Bure avyttrade 85 979 aktier i samband med optionslösen.
- Aktiekursen steg med 23,8 procent under det första kvartalet 2019.

Onoterade portföljbolag

Atle

www.atle.se

Atle Investment Management 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 och 33,8 procent i Teknik Innovation Norden Fonder.

Andel av Bures substansvärde **0,8%**

BURE
GROWTH

www.bure.se

Andel av Bures substansvärde **4,3%**

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 19,0 procent i Yubico.

Atle Investment Management koncern

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Intäkter/värdeförändring	5,7	3,1	14,3	11,0
Rörelsens kostnader	-2,6	-0,3	-4,7	0,0
EBIT	3,1	2,9	9,7	11,0
EBIT-marginal	54,6%	91,8%	67,6%	100,0%
Finansnetto	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	3,1	2,9	9,7	11,0
Skatt	0,0	0,0	-0,1	0,0
Periodens resultat	3,1	2,9	9,6	11,0
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	136	141	133	135
Balansomslutning	204	192	201	187
Eget kapital	203	192	199	187
Kassaflöde från löpande verksamhet	6	6	12	17
Medeltal anställda	4	0	4	0

Fakta per 31 mars 2019

Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 93 Mkr **Bure Equity** 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014

Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande
Henrik Blomquist, ledamot
Max Jonson, ledamot

Bure Growth koncern

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Intäkter/värdeförändring	-2,2	25,7	235,4	1,0
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-2,2	25,7	235,4	1,0
EBIT-marginal	n/m	100,0%	100,0%	100,0%
Finansnetto	0,0	0,0	0,0	0,5
Koncernbidrag	-	-	-	-0,5
Resultat före skatt	-2,2	25,7	235,4	1,0
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-2,2	25,7	235,4	1,0
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-222	177	-218	-177
Balansomslutning	485	226	482	197
Eget kapital	262	49	264	20
Kassaflöde från löpande verksamhet	0	0	0	0
Medeltal anställda	0	0	0	0

1) Varav 222,9 Mkr skuld till moderbolaget per 31 mars 2019.

Fakta per 31 mars 2019

Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 494 Mkr **Bure Equity** 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015

Styrelseledamot från Bure:
Henrik Blomquist, ordförande
Max Jonson, ledamot

Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen under det första kvartalet 2019 om 5,7 Mkr avser resultatandelar från Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita och Idevall & Partners Holding samt intäkter i dotterbolaget Atle Investment Services.
- Atle erhöll en utdelning på 6,0 Mkr från intressebolaget Fondita avseende andra halvåret 2018.
- Atle Investment Management gjorde en tilläggsinvestering i Atle Investment Services på 4,0 Mkr under kvartalet.

Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen om -2,2 Mkr avser resultatandelar från BioLamina, Life Genomics och My Driving Academy.
- Under kvartalet förvärvades aktier i Yubico för 4,0 Mkr.

Investment AB Bure

www.bure.se

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

Andel av Bures
substansvärde **1,6%**



www.mercuri.se

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

Andel av Bures
substansvärde **1,2%**

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Nettoomsättning	5,7	3,7	16,2	11,2
Rörelsens kostnader	-2,3	-6,3	-17,5	-22,1
EBIT	3,5	-2,6	-1,3	-10,9
EBIT-marginal	60,4%	-68,5%	-8,1%	neg
Finansnetto	-0,8	-0,7	-2,9	-2,9
Resultat före skatt	2,6	-3,2	-4,2	-13,8
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	2,6	-3,2	-4,2	-13,8
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-98	-105	-103	-102
Balansomslutning	187	181	183	186
Eget kapital	66	64	63	68
Kassaflöde från löpande verksamhet	7	-3	-5	-9
Medeltal anställda	0	0	0	0

1) Varav 113,9 Mkr skuld till moderbolaget per 31 mars 2019.

Fakta per 31 mars 2019	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 181 Mkr ¹⁾	Bure Equity 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012

Styrelseledamot från Bure:
Henrik Blomquist, ordförande
Philip Nyblaeus, ledamot

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det första kvartalet 2019 var 5,7 Mkr (3,7).
- Rörelseresultatet var 3,5 Mkr (-2,6) varav 1,7 Mkr utgjordes av avskrivningar på bokfört värde på loken.

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	2018	2017
Nettoomsättning	82	103	402	443
Rörelsens kostnader	-82	-102	-376	-411
EBITA	0,0	1,5	26,5	31,9
EBITA-marginal	0,0%	1,5%	6,6%	7,2%
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-11,4
EBIT	0,0	1,5	26,5	20,5
EBIT-marginal	0,0%	1,5%	6,6%	4,6%
Finansnetto	-0,4	1,1	-1,4	-13,6
Resultat före skatt	-0,4	2,6	25,1	6,9
Skatt	-0,4	-0,3	-4,1	-5,8
Periodens resultat	-0,8	2,3	21,0	1,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-32	-33	-2	-35
Balansomslutning	329	337	315	338
Eget kapital	159	138	156	130
Kassaflöde från löpande verksamhet	0	2	20	14
Medeltal anställda	206	264	225	265

1) Varav 29,8 Mkr skuld till moderbolaget per 31 mars 2019.

Fakta per 31 mars 2019	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 135 Mkr ¹⁾	Bure Equity 99,1%
Förvärvstidpunkt: År 1998	Övriga 0,9%

Styrelseledamot från Bure:
Henrik Blomquist, ordförande

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

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det första kvartalet var 82 Mkr (103). Det under maj 2018 avyttrade dotterbolaget Celemi bidrog under det första kvartalet 2018 med 12 Mkr till omsättningen.
- Rörelseresultat var 0,0 Mkr (1,5) och marginalen uppgick till 0,0 procent (1,5).
- Ökningen av nettolåneskulden är hänförlig till införandet av IFRS 16.

Delårsrapport januari – mars 2019

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

KONCERNEN

Resultat för första kvartalet 2019

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var 2 012 Mkr (613). Dotterbolagens nettoomsättning var 89 Mkr (103).

Utdelningar uppgick till 0 Mkr (0).

Exitresultatet var 606 Mkr (21) varav 237 Mkr från avyttring av aktier i Mycronic och 370 Mkr från avyttring av aktier i Vitrolife.

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -43 Mkr (-24).

Verklig värdeförändring uppgick till 1 356 Mkr (504) varav noterade portföljbolag 1 300 Mkr fördelat på Cavotec -38 Mkr, MedCap -2 Mkr, Mycronic 182 Mkr, Ovzon -11 Mkr, Vitrolife 1 048 Mkr och Xvivo Perfusion 122 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 56 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 3 Mkr (2).

Koncernens rörelseresultat för perioden var 1 915 Mkr (494).

Finansnettot var 5 Mkr (1).

Koncernens resultat efter finansiella poster var 1 920 Mkr (495).

Resultatet efter skatt var 1 919 Mkr (495).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 4 Mkr (11).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 11 386 Mkr (8 307) och soliditeten till 99 procent (98). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 996 Mkr (704), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 056 Mkr (734) och räntebärande skulder på 59 Mkr (30). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 164,22 kr jämfört med 136,48 kr per aktie per den 31 december 2018.

MODERBOLAGET

Resultat för första kvartalet 2019

Resultat efter skatt var 1 917 Mkr (517).

Utdelningar uppgick till 0 Mkr (0).

Exitresultatet uppgick till 606 Mkr (21) varav 237 Mkr från avyttring av aktier i Mycronic och 370 Mkr från avyttring av aktier i Vitrolife.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -43 Mkr (-24).

Verklig värdeförändring uppgick till 1 356 Mkr (528) varav noterade portföljbolag 1 300 Mkr fördelat på Cavotec -38 Mkr, MedCap -2 Mkr, Mycronic 182 Mkr, Ovzon -11 Mkr, Vitrolife 1 048 Mkr och Xvivo Perfusion 122 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 56 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 8 Mkr (10). Finansnettot var 6 Mkr (1).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 10 867 Mkr (8 034) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 987 Mkr (700), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 990 Mkr (700) och räntebärande skulder på 3 Mkr (0). Externa räntebärande fordringar uppgick till 5 Mkr (1). Fordringar på dotterbolag uppgick till 367 Mkr (347).

Koncernens förvärv och avyttringar

Bure nettoförvärvade 5,7 miljoner aktier i Cavotec för 74 Mkr och ökade ägarandelen till 27,1 procent.

Bure förvärvade ytterligare 3,8 miljoner aktier i Ovzon för 113 Mkr och ökade ägarandelen till 14,3 procent.

Bure Growth förvärvade ytterligare aktier i Yubico för 4 Mkr.

Koncernens förvärv och avyttringar (forts.)

Bure avyttrade 2,0 miljoner aktier i Mycronic för 262 Mkr vilket gav ett exitresultat på 237 Mkr. Bure avyttrade 2,0 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr. Bure avyttrade 75 000 aktier i MedCap för 3 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat 2 Mkr.

Bure avyttrade 85 979 aktier i Xvivo Perfusion i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat på -2 Mkr.

Koncernens förlustavdrag

Burekoncernens förlustavdrag var vid inledningen 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 7 Mkr (8).

Valutaexponering

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

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.

Ägarstatistik

Bures största ägare per den 31 mars 2019 var Patrik Tigerschiöld med 11,4 procent, Nordea Investment Funds med 10,0 procent, samt familjen Björkman inklusive stiftelser med 9,0 procent. Antalet aktieägare uppgick till 28 859 per den 31 mars 2019 enligt Euroclear Sweden.

Händelser efter periodens slut

Inga händelser av vikt har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2018 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt i not 21. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport. Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

Stockholm den 25 april 2019

Bure Equity AB (publ)

Henrik Blomquist
(Vd)

Kommande rapporteringstillfällen	Årsstämma	7 maj	2019
	Delårsrapport januari – juni 2019	16 augusti	2019
	Delårsrapport januari – september 2019	7 november	2019
För information kontakta	Henrik Blomquist, vd	08 - 614 00 20	
	Max Jonson, cfo	08 - 614 00 20	

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018	Helår 2017
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	88,9	103,1	415,5	443,3
Övriga rörelseintäkter	2,5	6,1	10,7	16,0
Utdelningar:				
Portföljbolag	–	–	93,5	77,9
Övriga bolag	–	–	–	7,0
Kortfristiga placeringar	–	–	–	0,4
Exitresultat	605,6	21,4	45,4	227,9
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-43,3	-23,7	-49,3	-10,9
Verkligt värde:				
Portföljbolag	1 300,1	494,5	1 737,6	692,5
Övriga bolag	0,0	0,0	–	-118,4
Kortfristiga placeringar	55,9	9,4	16,9	-4,7
Resultatandelar i intresseföretag	2,6	2,4	10,7	13,9
Summa intäkter	2 012,3	613,3	2 281,0	1 345,0
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-33,2	-44,9	-172,2	-186,6
Personalkostnader	-57,6	-70,6	-266,8	-278,9
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-6,0	-3,1	-10,5	-12,1
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-0,3	0,0	-1,3	-11,4
Övriga rörelsekostnader	-0,4	-1,0	-4,0	-3,6
Summa rörelsens kostnader	-97,6	-119,6	-454,8	-492,6
Rörelseresultat	1 914,8	493,7	1 826,2	852,4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6,3	3,4	1,5	3,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,2	-2,3	-3,0	-15,4
Resultat efter finansiella poster	1 919,9	494,8	1 824,8	839,9
Skatt på periodens resultat	-0,4	-0,3	-4,2	-5,8
Periodens resultat	1 919,4	494,5	1 820,6	834,1
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	4,2	11,2	16,6	4,8
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	4,2	11,2	16,6	4,8
Totalresultat för perioden	1 923,6	505,7	1 837,2	838,9
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,2	0,0
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	1 919,4	494,5	1 820,4	834,1
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,2	0,0
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	1 923,6	505,7	1 837,0	838,9
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹⁾	68 972	69 332	69 245	69 333
Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	27,83	7,13	26,29	12,03
Resultat per aktie, kr¹⁾	27,83	7,13	26,29	12,03

1) Ingen utspädningsseffekt per den 31 mars 2019 och 2018 samt 31 december 2018 och 2017.

Balansräkning för koncernen

Mkr	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018	31 dec 2017
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	99,3	100,5	97,6	96,5
<i>varav goodwill</i>	96,4	96,5	95,0	92,5
Materiella anläggningstillgångar	204,2	184,0	177,5	186,0
Finansiella anläggningstillgångar	9 956,8	7 040,0	8 512,5	6 549,9
Varulager	0,1	3,3	0,1	3,3
Kortfristiga fordringar	69,6	88,9	143,9	120,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39,3	42,3	29,7	24,5
Kortfristiga placeringar	129,5	268,1	265,0	286,3
Likvida medel	1 050,5	732,1	397,2	704,1
Summa tillgångar	11 549,3	8 459,5	9 623,5	7 970,7
<i>varav räntebärande tillgångar¹⁾</i>	<i>1 055,7</i>	<i>733,6</i>	<i>402,7</i>	<i>705,9</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	11 384,7	8 306,1	9 461,1	7 800,5
Eget kapital hänförligt till minoriteten	1,3	1,1	1,3	1,0
Summa eget kapital	11 386,0	8 307,2	9 462,4	7 801,5
Långfristiga skulder	51,4	32,7	39,6	32,4
Kortfristiga skulder	111,9	119,5	121,5	136,8
Summa skulder	163,3	152,2	161,1	169,2
Summa eget kapital och skulder	11 549,3	8 459,5	9 623,5	7 970,7
<i>varav räntebärande skulder¹⁾</i>	<i>59,4</i>	<i>29,7</i>	<i>29,5</i>	<i>28,0</i>

1) Se not 5.

Rapport över förändring i koncernens eget kapital

Koncernen Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets res.	Innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	535,5	714,6	6 550,4	1,1	7 801,5
Årets resultat	-	-	1 820,4	0,2	1 820,6
Övrigt totalresultat	-	-	16,6	-	16,6
Kontant utdelning	-	-	-138,7	-	-138,7
Återköp egna aktier	-	-	-37,7	-	-37,7
Eget kapital per 31 december 2018	535,5	714,6	8 211,0	1,3	9 462,4
Ingående balans per 1 januari 2019	535,5	714,6	8 211,0	1,3	9 462,4
Periodens resultat	-	-	1 919,4	0,0	1 919,4
Övrigt totalresultat	-	-	4,2	-	4,2
Eget kapital per 31 mars 2019	535,5	714,6	10 134,6	1,3	11 386,0

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	577,6	-12,9	73,9	279,1
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	35,3	-4,9	-43,2	-21,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	612,9	-17,8	30,7	257,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	36,4	32,8	-180,0	-103,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,2	1,7	-174,2	-140,2
Periodens kassaflöde	649,1	16,7	-323,5	14,1
Likvida medel vid periodens början	397,2	704,1	704,1	685,3
Periodens kassaflöde	649,1	16,7	-323,5	14,1
Omräkningsdifferenser	4,2	11,2	16,6	4,8
Likvida medel vid periodens slut	1 050,5	732,1	397,2	704,1

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018	Helår 2017
RÖRELSENS INTÄKTER				
Investeringsverksamheten				
Utdelningar:				
Portföljbolag	-	-	93,5	77,9
Övriga bolag	-	-	-	0,5
Kortfristiga placeringar	-	-	-	0,4
Exitresultat	605,6	21,4	45,6	117,4
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-43,3	-23,7	-49,3	-10,9
Verkligt värde:				
Portföljbolag	1 300,1	468,3	1 499,2	692,5
Övriga bolag	0,0	50,1	50,1	-1,0
Kortfristiga placeringar	55,9	9,4	16,9	-4,7
Övriga intäkter	0,3	1,0	2,3	1,0
Summa intäkter	1 918,7	526,6	1 658,3	873,1
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-4,2	-4,9	-27,4	-18,7
Övriga externa kostnader	-3,5	-5,0	-24,2	-23,5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,6	-0,2	-0,7	-0,7
Summa rörelsens kostnader	-8,3	-10,1	-52,3	-42,9
Rörelseresultat	1 910,4	516,5	1 606,0	830,2
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6,5	1,1	4,9	5,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,2	-0,4	-1,6	-1,8
Summa finansiella intäkter och kostnader	6,3	0,7	3,3	3,5
Resultat före skatt	1 916,7	517,2	1 609,3	833,7
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat¹⁾	1 916,7	517,2	1 609,3	833,7
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²⁾	68 972	69 333	69 245	69 333
Resultat per aktie, kr ²⁾	22,79	7,46	23,24	12,02
Medelantal anställda	6	7	7	7

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per 31 mars 2019 och 2018 samt 31 december 2018 och 2017.

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018	31 dec 2017
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	5,4	3,3	2,8	3,5
Finansiella anläggningstillgångar	9 533,9	6 889,8	8 090,9	6 377,4
Kortfristiga fordringar	372,2	349,9	418,9	344,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,9	3,6	2,0	3,6
Kortfristiga placeringar	129,5	268,1	265,0	286,3
Likvida medel	841,2	529,1	195,9	512,4
Summa tillgångar	10 884,0	8 043,8	8 975,4	7 527,8
<i>varav räntebärande tillgångar¹⁾</i>	<i>990,2</i>	<i>700,4</i>	<i>345,1</i>	<i>679,7</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	10 866,5	8 034,0	8 949,8	7 516,8
Långfristiga skulder	4,6	0,9	8,5	0,9
Kortfristiga skulder	12,9	8,9	17,2	10,0
Summa eget kapital och skulder	10 884,0	8 043,8	8 975,4	7 527,8
<i>varav räntebärande skulder¹⁾</i>	<i>2,7</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

1) Se not 5.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	565,2	-10,9	43,1	147,4
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	36,0	-2,2	-42,7	-0,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	601,1	-13,0	0,4	146,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	44,1	29,7	-140,6	-83,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-176,3	-138,7
Periodens kassaflöde	645,3	16,7	-316,5	-75,7
Likvida medel vid periodens början	195,9	512,4	512,4	588,0
Periodens kassaflöde	645,3	16,7	-316,5	-75,7
Likvida medel vid periodens slut	841,2	529,1	195,9	512,4

Rapport över förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	31 mar 2019	31 mar 2018	Helår 2018	Helår 2017
Ingående eget kapital	8 949,8	7 516,8	7 516,8	6 821,8
Kontantutdelning	-	-	-138,7	-138,7
Återköp egna aktier	-	-	-37,7	-
Periodens resultat	1 916,7	517,2	1 609,3	833,7
Utgående eget kapital	10 866,5	8 034,0	8 949,8	7 516,8

NOT 1 – Redovisningsprinciper

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens redovisnings- och värderingsprinciper beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2018.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2019: Koncernen tillämpar IFRS 16 från 1 januari 2019. Koncernen tillämpar den förenklade övergångsmetoden och har inte räknat om jämförelsetalen. Nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasing-skulden justerat för förutbetalda och upplupna leasingavgifter. Vid standardens ikraftträdande uppgick nyttjanderättstillgångar till 33 Mkr och leaseingskulder till 33 Mkr.

NOT 2 – Segmentsrapportering

Redovisning per rörelsesegment

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

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 1 2019	Kv 1 2018
Nettoomsättning																
Nettoomsättning	82	103	6	0	1	0	0	0	0	0	-	-	0	0	89	103
Resultat																
Resultatandelar	-	-	-	-	5	3	-2	-1	-	-	-	-	-	-	3	2
Resultat per rörelsegren	0	2	3	-3	-2	0	-	-	-	-	-	-	0	1	2	0
Förvaltningskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8	-10	-8	-10
Verkligt värde/nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	-50	1 356	528	1 356	504
Utdelningar	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-6	-	0	0	0	0
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	606	-2	562	-2
Rörelseresultat	0	2	3	-3	10	3	-2	26	0	0	-6	-50	1 954	516	1 915	494
Finansiellt netto															5	1
Periodens skattekostnad															0	0
Periodens nettoresultat															1 919	495
Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	31 mar 2019	31 mar 2018	31 mar 2019	31 mar 2018	31 mar 2019	31 mar 2018	31 mar 2019	31 mar 2018	31 mar 2019	31 mar 2018	31 mar 2019	31 mar 2018	31 mar 2019	31 mar 2018	31 mar 2019	31 mar 2018
Tillgångar																
Tillgångar	192	201	159	152	140	141	411	162	0	0	-369	-349	10 884	8 044	11 417	8 350
Andelar i intresseföretag	16	15	-	-	64	51	53	43	-	-	-	-	-	-	132	109
Summa tillgångar	208	216	159	152	204	192	464	205	0	0	-369	-349	10 884	8 044	11 549	8 459
Skulder																
Ofördelade skulder	170	199	121	116	1	0	223	177	0	0	-369	-349	18	10	163	152
Summa skulder	170	199	121	116	1	0	223	177	0	0	-369	-349	18	10	163	152
Investeringar	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	0	0	1	1
Avskrivningar	4	1	2	2	0	0	0	0	0	0	-	-	1	0	6	3

NOT 2 – Segmentsrapportering, forts.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ersätter befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Standarden medför inte någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. Koncernen klassificerar från och med den 1 januari 2018 intäkter i följande klasser: konsultintäkter, licensintäkter och övriga intäkter. I tabellen nedan redovisar nettoomsättningens fördelning om klassificeringen hade applicerats under 2017.

Mkr	Kvartal 1 2019	Kvartal 1 2018	Helår 2018	Helår 2017
Konsultintäkter	74	86	345	355
Licensintäkter	2	9	26	58
Övriga intäkter	13	8	46	31
Summa	89	103	416	433

NOT 3 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2018. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

NOT 4 – Finansiella instrument

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

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

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

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

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

För investeringar i onoterade innehav (nivå 3) gäller att Bure vid första redovisningstillfället gjort ett aktivt val att använda kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28 – Innehav i intressebolag och joint ventures. Därmed omvärderas innehaven i de onoterade intressebolagen Alcur Fonder AB, BioLamina AB, Fondbolaget Fondita AB, Idevall & Partners Holding AB, Life Genomics AB, My Driving Academy Sweden AB och Teknik Innovation Norden 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 Atle Investment Management och värderas till bokfört värde.

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

Värdering av onoterade tillgångar per 31 mars 2019.

Mkr	Substans- värde	Värderings- modell	Bokfört värde i koncernen	Värderings- modell
Atle Investment Management	92,6		74,6	
Alcur Fonder		DCF		Kapitalandelsmetod
Fondbolaget Fondita		EV/EBIT multipel		Kapitalandelsmetod
Idevall & Partners Holding		DCF		Kapitalandelsmetod
Atle Investment Services		Bokfört värde		Bokfört värde
Teknik Innovation Norden Fonder		Bokfört värde		Kapitalandelsmetod
Bure Growth	494,3		484,0	
BioLamina		Senaste transaktion, DCF		Kapitalandelsmetod
Life Genomics		DCF		Kapitalandelsmetod
My Driving Academy Sweden		DCF		Kapitalandelsmetod
Yubico		Senaste transaktion		Senaste transaktion

Not 5 – Finansiell ställning

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

Mkr	Koncernen				Moderbolaget			
	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018	31 dec 2017	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018	31 dec 2017
Likvida medel	1 050,5	732,1	397,2	704,1	841,2	529,1	195,9	512,4
+ Räntebärande placeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Kortfristiga räntebärande fordringar	2,5	0,0	2,5	0,0	146,2	169,8	146,2	165,8
+ Långfristiga räntebärande fordringar	2,8	1,5	3,0	1,8	2,8	1,5	3,0	1,5
Räntebärande tillgångar	1 055,7	733,6	402,7	705,9	990,2	700,4	345,1	679,7
- Kortfristiga räntebärande skulder	2,8	2,5	2,1	1,1	–	–	–	–
- Kortfristiga räntebärande leasingskulder	12,8	–	–	–	1,8	–	–	–
- Långfristiga räntebärande skulder	26,5	27,2	27,4	26,9	–	–	–	–
- Långfristiga räntebärande leasingskulder	17,3	–	–	–	1,0	–	–	–
Räntebärande skulder	59,4	29,7	29,5	28,0	2,7	0,0	0,0	0,0
Nettolånefordran vid periodens slut	996,3	703,9	373,2	677,8	987,5	700,4	345,1	679,7

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

	Koncerninterna fordringar			
	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018	31 dec 2017
Atle Investment Management	0,0	0,0	0,2	0,0
Bure Growth	222,9	176,8	218,4	176,8
Investment AB Bure	113,9	111,0	113,9	107,0
Mercuri International Group	29,8	58,8	29,8	58,8
Summa	366,6	346,7	362,3	342,7

Not 6 – Ställda säkerheter

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018	31 dec 2017	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018	31 dec 2017
Aktier i dotter- och intressebolag	96,2	81,8	84,8	80,1	–	–	–	–
Spärrade bankmedel	0,4	0,4	0,4	0,4	–	–	–	–
Summa ställda säkerheter	96,7	82,2	85,3	80,6	–	–	–	–

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 0,5 Mkr (0,4) per den 31 mars 2019 vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag. Inga tilläggsköpeskillningar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen.

Femårsöversikt

Data per aktie ¹⁾	31 mar				
	2019	2018	2017	2016	2015
Substansvärde, kr ²⁾	165,0	137,1	111,7	101,7	87,4
Aktiekurs, kr	155,6	108,4	98,3	103,5	68,8
Aktiekurs i procent av substansvärdet	94%	79%	88%	102%	79%
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	156,7	129,1	108,4	98,4	82,9
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	157,5	129,8	108,4	98,4	84,7
Koncernens eget kapital per aktie, kr	164,2	136,5	112,5	102,4	85,6
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	165,1	137,2	112,5	102,4	87,5
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³⁾	27,8	23,2	12,0	15,7	40,4
Koncernens resultat per aktie, kr ³⁾	27,8	26,3	12,0	16,9	42,0
Antal aktier, tusental	69 333	69 333	69 333	69 333	70 834
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	68 972	68 972	69 333	69 333	69 333
Genomsnittligt antal aktier, tusental	68 972	69 245	69 333	69 333	70 042
Nyckeltal					
Utdelning, kr per aktie	–	2,0	2,0	2,0	1,0
varav extra utdelning, kr per aktie	–	0,5	0,5	1,0	–
Direktavkastning	–	1,8%	2,0%	1,9%	1,5%
Totalavkastning	43,5%	12,7%	-3,3%	54,7%	95,4%
Börsvärde, Mkr	10 788	7 516	6 812	7 176	4 870
Substansvärde, Mkr	11 379	9 454	7 743	7 054	6 060
Avkastning på eget kapital	19,3%	19,5%	11,6%	17,1%	62,2%
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,29%	0,55%	0,55%	0,66%	0,68%
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, Mkr	606	46	117	0	417
Resultat efter skatt, Mkr	1 917	1 609	834	1 086	2 829
Balansomslutning, Mkr	10 884	8 976	7 528	6 835	5 895
Eget kapital, Mkr	10 867	8 950	7 517	6 822	5 874
Soliditet	100%	100%	100%	100%	100%
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	971	461	799	873	1 040
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, Mkr	89	416	443	455	486
Exitresultat, Mkr	606	45	228	0	416
Resultat efter skatt, Mkr	1 919	1 821	834	1 173	2 940
Balansomslutning, Mkr	11 549	9 624	7 971	7 271	6 281
Eget kapital, Mkr	11 386	9 462	7 802	7 101	6 065
Soliditet	99%	98%	98%	98%	97%
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	996	373	678	669	986
Medeltal anställda	216	234	272	262	280

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

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

3) Ingen utspädningsseffekt per den 31 mars 2019.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 april 2019, kl 08:30.

Definitioner

Aktiens direktavkastning	Till årsstämman föreslagen utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid periodens utgång.
Aktiens totalavkastning	Summan av periodens kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid periodens ingång.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Börsvärde	Aktiekursen multiplicerad med totalt antal utestående aktier.
EBIT	Rörelseresultat efter avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.
IRR	Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).
Nettolånefordran	Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.
Nettolåneskuld	Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat.
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.
Substansvärde	Marknadsvärdet på Bures noterade innehav och bedömt marknadsvärde på onoterade innehav alternativt nettotillgångar i dotterbolag, kortfristiga placeringar samt likvida medel.
Tillväxt	Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående periods nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.
Förvaltningskostnad/substansvärde	Förvaltningskostnaden under perioden dividerat med substansvärdet vid periodens utgång.

Det här är Bure

Bure är ett investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm. Portföljen bestod per den 31 mars 2019 av tio bolag, varav sex noterade innehav.

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

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

Strategiska fundament för Bure är:

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