

W
R
D
M

BURE
Årsredovisning 2015

Bure Equity AB



Innehåll

3	Det här är Bure
4	Året i korthet
5	Bures substansvärde
6	Ordförande och vd har ordet
8	Bures verksamhet
10	Portföljens utveckling 2015
12	Portföljbolagen
17	Bureaktien
19	Bolagsstyrning
23	Styrelsen
25	Medarbetare
26	Femårsöversikt
27	Förvaltningsberättelse
32	Rapport över totalresultat, koncernen
33	Rapport över finansiell ställning, koncernen
35	Resultaträkningar, moderbolaget
36	Balansräkningar, moderbolaget
37	Rapport över förändring i eget kapital, koncernen
38	Rapport över förändring i eget kapital, moderbolaget
39	Rapport över kassaflöde
40	Noter
59	Revisionsberättelse
60	Definitioner
61	Aktieägarinformation

Årsstämma 9 maj 2016

Se mer på sid 61 eller gå in på företagets hemsida
www.bure.se

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – mars 2016	28 april
Delårsrapport januari – juni 2016	18 augusti
Delårsrapport januari – september 2016	11 november

För information kontakta

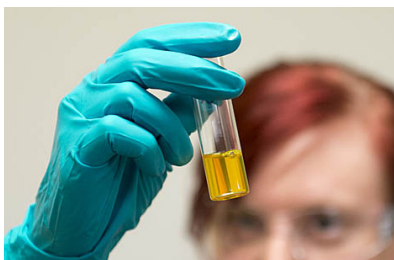
Henrik Blomquist, vd	08-614 00 20
Max Jonson, CFO	08-614 00 20

Bure bygger framgångsrika bolag

Med långsiktighet och stort engagemang ger vi våra portföljbolag förutsättningar att vara framgångsrika i sina affärer och därmed vara en lönsam investering för Bures aktieägare. Bure är ett investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap.



Cavotec är en global industrikoncern som levererar kraftöverföring, distribution och kontrollteknologi som utgör länken mellan fast och mobil utrustning i hamnar och sjöfart, flygplatser, gruvor och tunnlar samt automation och industri.



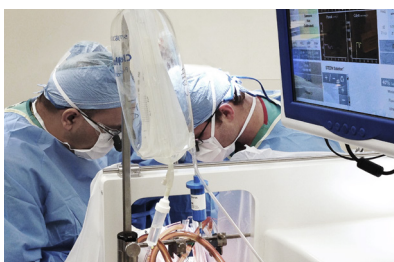
MedCap äger och utvecklar bolag inom Life Science som har betydande utvecklingspotential.



Mycronic utvecklar och tillverkar laserbaserade mönsterritare för framställning av fotomasker samt avancerad ytmonteringsutrustning för flexibel elektronikproduktion.



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



XVIVO Perfusion är en internationellt verksam medicinteknikkoncern fokuserad på att utveckla optimerade lösningar för 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. Bolaget äger 10,0 procent av aktierna i Vigmed Holding och 21,8 procent av aktierna i BioLamina.



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



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

Året i korthet

Bure noterar under 2015 sitt bästa år i bolagets historia och med en totalavkastning för Bureaktien om 95,4 procent. Uppgången kommer från en kraftig ökning av substansvärdet med 2,8 mdkr främst till följd av stora värdeuppgångar i Bures viktigaste innehav. Under 2015 uppgick värdeökningen från innehaven i Mycronic och Vitrolife till cirka 2,6 mdkr.

Bure har under 2015 genomfört avyttringar till ett värde om cirka 800 Mkr och har vid inledningen av 2016 drygt 1 mdkr tillgängligt för nya investeringar.



Aktieägarvärde

- Totalavkastningen för Bureaktien var 95,4 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 10,4 procent.
- Substansvärdet per aktie ökade med 89,6 procent till 87,40 kr (46,09).
- Substansvärdet ökade med 2 769 Mkr till 6 060 Mkr.
- Aktieutdelningen 2015 uppgick till 1,00 kr per aktie, totalt 70,8 Mkr.
- Bure har under 2015 återköpt 2,1 miljoner aktier för 98,9 Mkr. Återköpen har skett till en snittkurs om 47,90 kr per aktie.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 2 940 Mkr (961). Resultatet per aktie var 41,98 kr (12,83).
- Styrelsen föreslår att årsstämman 2016 beslutar om en ordinarie utdelning om 1,00 kr och en extra utdelning om 1,00 kr per aktie.

Investeringsverksamheten

- Bure förvärvade ytterligare 2,0 miljoner aktier i Cavotec för 56,4 Mkr varefter ägarandelen uppgår till 13,1 procent.
- Bure Financial Services förvärvade ytterligare 0,3 miljoner aktier i Catella för 3,1 Mkr varefter ägarandelen uppgår till 10,8 procent av kapitalet och 11,1 procent av antalet röster.
- Bure Growth ökade ägarandelen i BioLamina från 17,0 procent till 21,8 procent.
- Bure avyttrade innehavet i PartnerTech för 189,1 Mkr till Scanfil Oyj som lämnat ett offentligt uppköpserbjudande på bolaget. Likviden översteg med 52,4 Mkr värdet på aktierna i PartnerTech per den 31 december 2014. Exitresultatet uppgick till 22,7 Mkr.
- Bure avyttrade 7,8 miljoner aktier i Mycronic för 499 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat om 394 Mkr. Ägarandelen uppgår därefter till 29,9 procent.
- Investeringsbara medel var drygt 1 000 Mkr vid årets utgång.

Bolagens utveckling

- Flertalet portföljbolag har under 2015 flyttat fram positionerna och står vid slutet av året starkare än vid inledningen av året både vad gäller strategisk position och intern organisation.
- Portföljbolagen har under 2015 uppvisat hög organisk tillväxt och god lönsamhet i kombination med starka kassaflöden.

Bures substansvärde

Substansvärdet per aktie uppgick till 87,40 kr (46,09) vid årets utgång motsvarande en ökning med 89,6 procent. Därtill har aktieägarna erhållit en utdelning om 1,00 kr per aktie.

Substansvärdet ökade med 2 769 Mkr (965) under 2015. Därutöver har Bure lämnat aktieutdelning och återköpt egna aktier för 71 Mkr respektive 99 Mkr.

Bures substansvärde per 31 december 2015		Ägarandel	Substansvärde, Mkr	Per aktie, kr	Andel av substans	Förändring 12 mån 2015 (+/-), Mkr	Substansvärde, Mkr 31 dec 2014
NOTERADE	Cavotec	13,1 %	255	3,7	4,2 %	41	214
	MedCap	20,0 %	85	1,2	1,4 %	22	63
	Mycronic ¹	29,9 %	2 411	34,8	39,8 %	1 490	922
	PartnerTech ²	–	–	–	–	-137	137
	Vitrolife	21,7 %	1 359	19,6	22,4 %	577	782
	Xvivo Perfusion	22,5 %	283	4,1	4,7 %	117	166
	Summa noterade portföljbolag		4 393	63,4	72,5 %	2 110	2 283
ONOTERADE	Bure Financial Services ³	100,0 %	239	3,4	3,9 %	96	143
	Bure Growth ⁴	100,0 %	43	0,6	0,7 %	43	–
	Investment AB Bure ⁵	100,0 %	216	3,1	3,6 %	17	199
	Mercuri International Group ⁶	99,1 %	114	1,6	1,9 %	0	114
	Summa onoterade portföljbolag		612	8,8	10,1 %	156	456
TREASURY	Likvida medel och kortfristiga/finansiella placeringar ⁷		1 040	15,0	17,2 %	524	516
	Övriga tillgångar ⁸		15	0,2	0,2 %	-21	35
	Summa treasury		1 055	15,2	17,4 %	504	551
Totalt substansvärde ⁹			6 060	87,40	100,0 %	2 769	3 291

1) Under 2015 avyttrades 7,8 miljoner aktier för 499 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat om 394 Mkr.

2) Innehavet i PartnerTech som värderades till 136,7 Mkr vid årsskiftet, avyttrades för 189,1 Mkr i juni 2015 vilket resulterade i ett resultat om 52,4 Mkr.

3) Varav 188,6 Mkr avser Catella.

4) Varav 20,7 Mkr avser Vigmed Holding.

5) Avser nettotillgångar.

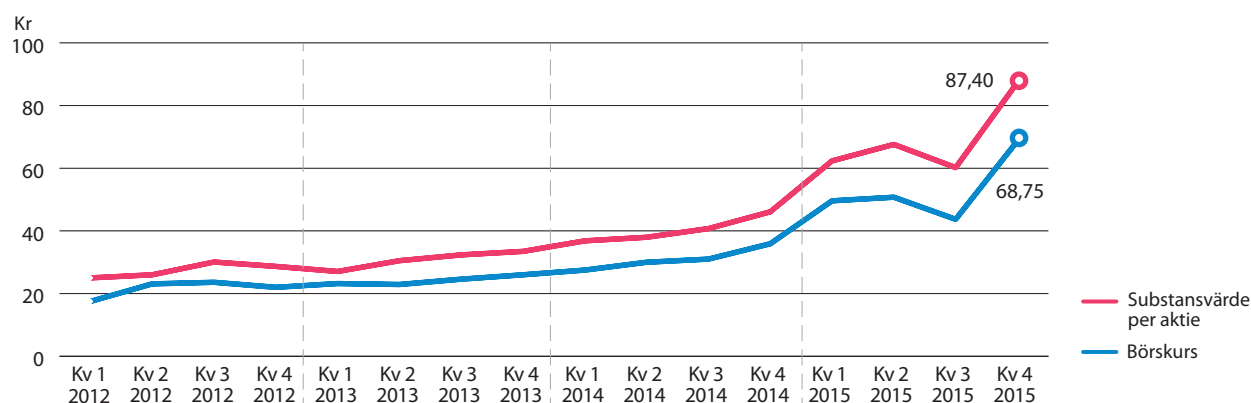
6) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

7) Likvida medel, andelar i fonder och placeringar i marknadsnoterade tillgångar.

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

9) Exkluderar 1 501 000 återköpta aktier.

Utveckling Bures substansvärde per aktie och börskurs



Ordförande och vd har ordet

Patrik Tigerschiöld
ordförande



Henrik Blomquist
verkställande direktör



Med en totalavkastning om 95 procent är 2015 det bästa året i Bures historia. Bure överträffade även SIX Return Index med 85 procentenheter och vi kan konstatera att Bure presterade högst totalavkastning av alla investmentbolag på Stockholmsbörsen 2015.

Hur skulle ni vilja sammanfatta 2015?

Henrik: Bures substansvärde per aktie har fördubblats till 6 miljarder kronor och tack vare årets försäljningar går vi in i 2016 finansiellt starkare än 2015. Merparten av våra portföljbolag har bidragit till denna utveckling men självklart har den fantastiska utvecklingen i Mycronic och Vitrolife varit mest betydelsefulla.

Vad är ni mest nöjda med i portföljbolagen 2015?

Patrik: Under året har Mycronic fortsatt sin positiva utveckling och nya rekryteringar och viktiga satsningar har gjorts. Den rekordstora orderingen är mycket glädjande och skapar förutsättningar för en bra resultatutveckling 2016 och 2017.

Henrik: Efter några oroliga år med svaga resultat och flera ledningsbyten visar Mercuri mycket glädjande en tydlig uppåtgående trend. Trots fallande omsättning under 2015 uppvisar bolaget sin största vinst på 8 år. Framgången i Mercuri är särskilt tillfredsställande då det är vårt enda helägda dotterbolag med en egen organisation och operationell verksamhet. Frank Herbertz, vd sedan 18 månader, har på ett imponerande sätt konsoliderat verksamheten till lönsamhet och jag tror på bolagets fortsatta utveckling.

Finns det något som skulle kunnat ha utvecklats bättre?

Henrik: Trots Bures långsiktiga investeringsperspektiv var det svårt att hitta rätt investeringssituationer 2015. En av de främsta orsakerna till detta var att vi ansåg att risk inte tillräckligt speglades i den rådande marknadsprissättningen. I en sådan

situation är jag hellre försiktig och inväntar ett bättre läge. Under 2015 gjorde vi dock ett antal intressanta tilläggsinvesteringar i befintliga innehav.

Patrik: Börskursutvecklingen i Cavotec var en besvikelse under fjolåret med en nedgång på 4 procent. Ett problem är den ryckiga resultatutvecklingen i Cavotec vilket korrelerar till den allt större andelen systemförsäljning. En positiv signal under fjolåret var att bolaget fick ett antal viktiga order inom affärsområdet Flygplatser.

Andra betydelsefulla händelser under året?

Henrik: Under året har vi stärkt vår finansiella position främst genom två större försäljningar. I juli avyttrade vi hela vårt innehav i PartnerTech för 189 Mkr då finska Scanfil lade ett publikt bud på bolaget. Efter många år som huvudägare i PartnerTech bedömde vi att bolaget skulle få bättre utvecklingsmöjligheter med ny huvudman. Scanfil är en erfaren industriell aktör och branschkollega och den nya koncernen blir en tydlig marknadsledare på den nordiska marknaden. I november minskade vi därtill vårt innehav i Mycronic genom att avyttra c. 8 procent av bolaget till i huvudsak två svenska institutioner. Vid sidan av att vårt innehav i Mycronic vuxit till att bli en väldigt stor del av vår portfölj tror vi det är bra för Mycronic att ha erkända svenska institutioner som ägare. Total inbringade försäljningen c. 500 Mkr.

Nya investeringar, vad letar ni efter?

Henrik: Med knappt 1 miljard i investeringsbara medel är givetvis nya investeringar ett prioriterat område. Vi har en tydlig verksamhetsmodell som bygger på hög närvaro och

stort engagemang i våra portföljbolag. Att kunna identifiera Bures roll är därför ofta avgörande för vårt intresse för nya investeringsobjekt. Behov av strategisk förändring, förbättrad bolagstyrning och internationalisering är exempel på situationer som vi har omfattande erfarenhet ifrån. Med det som utgångspunkt tittar vi på olika investeringsmöjligheter.

Under 2015 tittade vi bl.a. på många bolag som börsnoterades. Det är en typisk situation där det finns en tydlig roll att spela för ett investmentbolag som Bure. Flera av dessa nyintroduktioner var väldigt spännande och fina bolag men enligt oss var prisförväntningarna för höga och vi avstod därför. Intressant är att sätta detta i ett internationellt perspektiv. I USA var den genomsnittliga utvecklingen minus 18 procent för genomförda börsnoteringar under förra året. Detta är nog inte en helt otänkbar utveckling framöver även i Sverige. Det kan alltså finnas "nygamla" bolag som kan komma att bli intressanta.

Några speciella strategiska vägval?

Patrik: En viktig aspekt att ta hänsyn till när man pratar om nya investeringar är förutsättningar för tillväxt. I stora delar av västvärlden är tillväxten låg och förväntas dessutom vara låg en lång tid framöver. Det innebär att bolag antingen måste ha unika produkter och/eller hög innovationshöjd för att klara av att växa, alternativt är fokuserade på regioner i världen som har högre tillväxt. Detta är en utmaning i arbetet med att göra nya framgångsrika investeringar.

Det nya portföljbolaget Bure Growth, ett steg i den riktningen?

Henrik: Nja, vi har alltid lockats av mindre utvecklings- och tillväxtbolag. Att få jobba med drivande entreprenörer är oerhört stimulerande. Matematiken talar dock ett tydligt språk. Med ett substansvärde om c. 6 mdkr så behöver dessa mindre utvecklingsbolag växa exceptionellt mycket eller så skall vi ha riktigt många av dessa investeringar för att det skall kunna skapa substantiell avkastning på Bures totala kapital. Vår uppfattning är att resultatet av en sådan strategi skulle öka risken betydligt i Bure som helhet, vilket inte är något vi strävar efter. Men med det sagt, ser vi gärna att en mindre del av vår portfölj kan ha en exponering mot denna typ av tillväxtbolag. Vi har valt att lägga dessa investeringar i ett bolag vi har döpt till Bure Growth.

Hur ser ni på marknadsförutsättningarna framöver?

Patrik: För en långsiktig kapitalförvaltare är det ett utmanande och krävande investeringsklimat. Experimentet i Sverige med negativa styrräntor, när vi samtidigt har en stark tillväxt i ekonomin, en svag valuta och fortsatt ökad skuldsättning hos hushållen är okonventionellt. Betydande risker byggs nu in i ekonomin som vid ett senare tillfälle kan komma att skapa väsentliga problem. Vad som är ett långsiktigt normalläge för räntemarknaden är svårt att avgöra då utbuds- och efterfrågemekanismerna för kapital helt satts ur spel av världens centralbanker.

Henrik: Tittar man i backspegeln så kan man konstatera att varje år har haft en ny potentiell kris i sikte. Tidigare år har det t.ex. varit konflikten på Krim, Grexit och tillväxttakten i Kina.

För 2016 är det min gissning att dessa orosmoment stavas Brexit och den rådande flyktingkrisen. Därtill befinner vi oss sent i konjunkturcykeln och kommer därför troligtvis att få uppleva en generellt svagare utveckling i Europa under 2016. Det som dock kortsiktigt kan rädda finansmarknaderna är ECB och de övriga europeiska centralbankerna genom nya utökade penningpolitiska stimulanser. På lite längre sikt kan man nog dock ifrågasätta lämpligheten med ett sådant agerande. Sammantaget tror jag därför att volatiliteten kommer att bestå under 2016 och vilket kan skapa många intressanta investeringsmöjligheter.

Vad ska ni fokusera på 2016?

Henrik: Mitt uppdrag är att skapa avkastning till Bures aktieägare. Min övertygelse är att vi gör det bäst genom att bygga framgångsrika portföljbolag. Genom ett aktivt engagemang i varje portföljbolag med en tydlig agenda och hög målsättning är det min ambition att Bure ska vara en av de drivande faktorerna bakom portföljbolagens framgång. Detta har varit fokus under lång tid och kommer definitivt att fortsätta vara det under 2016.

Stockholm den 7 april 2016

Patrik Tigerschiöld
Styrelseordförande

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Bures verksamhet

Affärsidé och mål

Bure är en långsiktig huvudägare av rörelsedrivande verksamheter. Genom djupt engagemang med värddrivande initiativ och aktiviteter stödjer Bure verksamheterna att bli framgångsrika i sina respektive affärer.

Målsättningen är:

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

Bures affärsmodell

Bures verksamhet och arbete bygger på följande strategiska fundament:

Professionell bolagsstyrning

Bure bidrar till portföljbolagens långsiktiga utveckling och tillväxt genom att skapa stabila strukturer och bra samspel mellan ägare, styrelse och ledning. Som huvudägare med tydlig agenda och fokus på respektive innehavs långsiktiga affärsstrategi och värddrivare har Bure en hög närvaro i portföljbolagen, främst genom ett aktivt styrelsearbete.

Metodisk riskhantering

Bure fokuserar på att skapa en långsiktig balans mellan operativ och finansiell risk. Moderbolaget ska i princip vara obelånat medan rörelsebolagen är belånade med hänsyn till operativ risk. Bures totala riskprofil reduceras genom att portföljbolagen är verksamma i olika branscher och befinner sig i olika mognadsfaser.

Resurseffektivitet

Bure tillämpar ett metodiskt arbetssätt i kombination med kostnadsmedvetenhet. Bures organisation ser till att dela kunskap och nätverk med och mellan portföljbolagen.

Aktiv portföljförvaltning

Bure arbetar kontinuerligt med att utvärdera och granska portföljsammansättningen med avseende på värde, potential och risk samt målbild för portföljen.

Bure är en situationsbaserad investerare

Med en liten men effektiv organisation kan Bure snabbt agera på nya affärsmöjligheter som uppstår. Bure söker bland annat efter speciella situationer som faller utanför andra investerares modeller. Bure identifierar och följer intressanta branscher och företag och utvärderar potentiella investeringar opportunistiskt utifrån de unika situationer som bolagen befinner sig i vid investeringstillfället. Vid utvärdering 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 lång sikt. Bure ska aktivt påverka och som långsiktig huvudägare bygga framgångsrika strukturer.

Övergripande investeringskriterier

Vid såväl nya som befintliga investeringar använder sig Bure av ett strukturerat arbetssätt med bland annat tydlig identifiering av olika värddrivare. Bures övergripande 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 tillräckligt stor ägare med en tydlig roll för att aktivt kunna påverka.

Målbild för portföljen

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

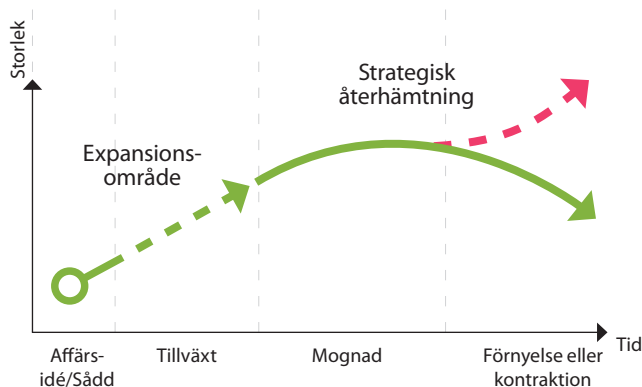
De tre olika kategorierna består av:

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



Bure investerar exempelvis i

- Bolag som är i behov av expensionskapital för att växa internationellt eller bredda sin produktportfölj genom exempelvis accelererad FoU eller företagsförvärv. Dessa bolag befinner sig ofta i en tidigare fas och kan vara lönsamma i sig, men har behov av extern finansiering för att skapa tillväxt.
- Bolag som av olika anledningar har kommit till en punkt där de är i behov av en strategisk återhämtning och/eller eventuell omläggning av den strategiska inriktningen. Dessa bolag är ofta undervärderade och i behov av strategisk, operationell och/eller ledarskapsförändring.



Aktivt och långsiktigt ägande utan definierad exitstrategi

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

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.

Bolag	Bures ägarandel	Bure som enskilt största ägare	Antal ledamöter från Bure	Styrelse-ordförande från Bure	Investerings-tidpunkt
Noterade					
Cavotec	13,1 %	Ja	1	Nej	2014
MedCap	20,0 %	Nej	1	Nej	2013
Mycronic	29,9 %	Ja	1	Ja	1986/2009 ¹
Vitrolife	21,7 %	Ja	1	Nej	1984/2000 ²
Xvivo Perfusion	22,5 %	Ja	2	Ja	2000/2012 ³
Onoterade					
Bure Financial Services	100,0 %	Ja	3	Ja	2014
Bure Growth	100,0 %	Ja	3	Ja	2015
Investment AB Bure	100,0 %	Ja	2	Ja	2012 ⁴
Mercuri International	99,1 %	Ja	3	Nej	1998

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

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

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

4) Avser lokinvestering.

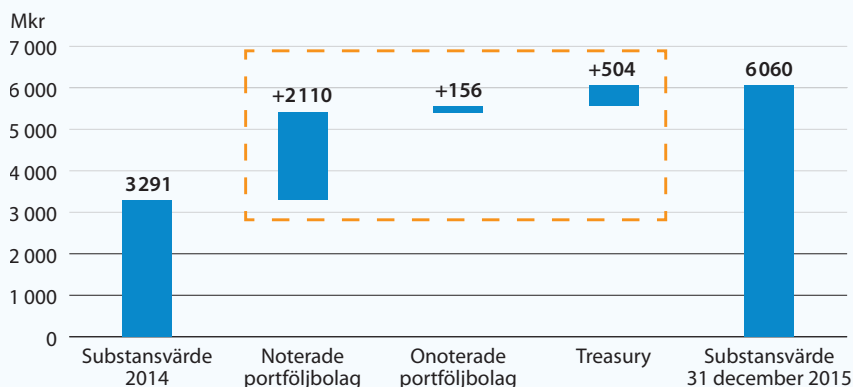
Portföljens utveckling 2015

Substansvärdet, 12 månader 2015

Substansvärdet ökade med 2 769 Mkr till 6 060 Mkr.

Substansvärdet per aktie uppgick till 87,40 kr vilket motsvarar en ökning med 89,6 procent sedan årsskiftet.

Under 2015 har även en aktieutdelning om 1,00 kr per aktie utbetalats.



Utveckling av substansvärdet

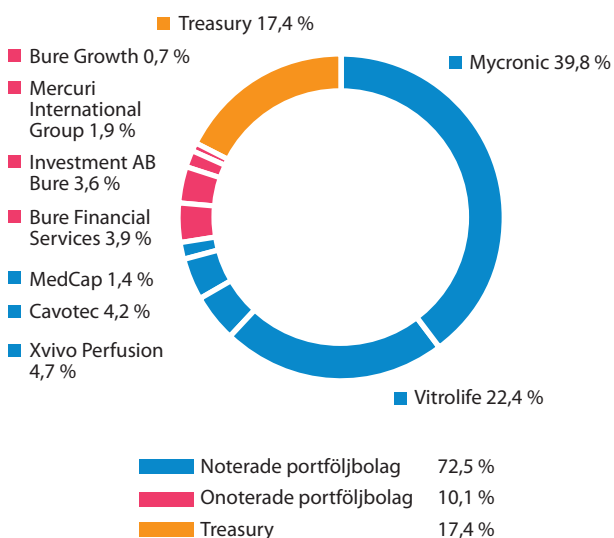
Bures portfölj bestod av nio bolag vid utgången av 2015. Under året tillkom ett portföljbolag – Bure Growth.

Substansvärdet ökade med 2 769 Mkr till 6 060 Mkr jämfört med 3 291 Mkr den 31 december 2014. Den sammanlagda värdeuppgången under 2015 var 2 938 Mkr beräknat som ökningen av substansvärdet med 2 769 Mkr samt återläggning av utdelning och återköp av egna aktier om 71 Mkr respektive 99 Mkr.

Av substansvärdesökningen om 2 769 Mkr utgör värdeökningen från noterade portföljbolag 2 110 Mkr, onoterade portföljbolag 156 Mkr och Treasury 504 Mkr.

Substansvärdet per aktie uppgick till 87,40 kr vid årets utgång vilket justerat för aktieutdelning motsvarar en ökning med 91,8 procent under 2015.

Fördelning substansvärde per 31 december 2015

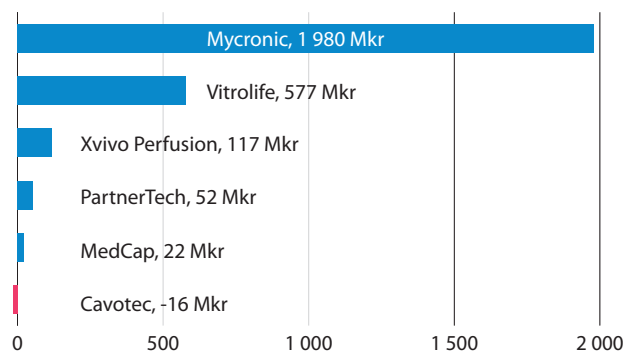


Noterade portföljbolag

Värdet på noterade portföljbolag ökade under året med 2 110 Mkr till 4 393 Mkr. Av förändringen svarade värdeuppgång inklusive exitresultat i noterade portföljbolag för 2 732 Mkr och nettoförsäljningar i noterade portföljbolag för 623 Mkr varav merparten var hänförlig till avyttringar av aktier i Myconic och PartnerTech.

Noterade portföljbolag svarade för 72,5 procent av substansen jämfört med 69,4 procent vid 2014 års början.

Noterade portföljbolags värdeutveckling



Värdeuppgången för innehavet i Myconic var 1 980 Mkr bestående av en värdeökning på 1 586 Mkr samt ett exitresultat om 394 Mkr från avyttringen av 7,8 miljoner aktier för 499 Mkr. Värdet på innehavet uppgick till 2 411 Mkr vid årets slut. Aktiekursen steg med 231,7 procent under året.

Vitrolifes värdeuppgång var 577 Mkr. Innehavet i Vitrolife uppgick till 1 359 Mkr vid årets slut. Aktiekursen steg med 73,8 procent under året.

Xvivo Perfusions värdeuppgång var 117 Mkr. Innehavet i Xvivo Perfusion uppgick till 283 Mkr vid årets slut. Aktiekursen steg med 70,6 procent under året.

Bure avyttrade innehavet i PartnerTech för 189 Mkr till Scanfil Oyj som lämnat ett offentligt uppköpserbjudande på bolaget. Bokfört värde vid årets ingång var 137 Mkr och transaktionen resulterade i ett resultat om 52 Mkr.

MedCaps värdeökning var 22 Mkr. Innehavet i MedCap uppgick till 85 Mkr vid årets slut. Aktiekursen steg med 34,6 procent under året.

Innehavet i Cavotec ökade i värde med 41 Mkr och uppgick till 255 Mkr vid årets slut. Förändringen bestod av en värdeminskning om 16 Mkr och därtill ytterligare förvärv av 2 miljoner aktier för 56 Mkr. Aktiekursen sjönk med 4,2 procent under året.

Onoterade portföljbolag

Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 156 Mkr till 612 Mkr jämfört med 456 Mkr vid utgången av 2014.

Bure Financial Services substansvärde ökade med 96 Mkr till 239 Mkr, främst beroende på värdeuppgången från innehavet i Catella. Under året erhöles aktieutdelningar från Fondita om 15 Mkr avseende 2014 och första halvåret 2015.

Bure Growths substansvärde uppgick till 43 Mkr vid årets slut. Bure Growth etablerades under 2015 som ett holdingbolag för innehaven i BioLamina och Vigmed Holding.

Investment AB Bures substansvärde uppgick till 216 Mkr jämfört med 199 Mkr vid utgången av 2014.

Mercuris substansvärde om 114 Mkr var oförändrat jämfört med värdet vid årets inledning.

Onoterade portföljbolag svarade för 10,1 procent av substansen jämfört med 13,9 procent vid utgången av 2014.

Treasury

Värdet på tillgångar i Treasury ökade med 504 Mkr till 1 055 Mkr. Större inflöden är hänförliga till avyttringar av aktier i Mycronic och PartnerTech för 499 Mkr respektive 189 Mkr och erhållna utdelningar om 163 Mkr. Tillgångar i Treasury har vidare minskat till följd av förvärv av aktier i Cavotec om 56 Mkr, återköp av egna aktier för 99 Mkr, betald aktieutdelning om 71 Mkr, administrativa kostnader om 41 Mkr samt överföring av innehaven i Vigmed och BioLamina till Bure Growth till ett värde om 50 Mkr. Tillgångar i Treasury svarade för 17,4 procent av substansen jämfört med 16,7 procent vid utgången av 2014.

Återköp och aktieutdelning 2015

Bure har under 2015 återköpt 2 064 732 aktier av vilka 563 732 aktier makulerades efter beslut på årsstämman 2015. Årsstämman 2015 gav Bures styrelse förnyat mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier.

Bure har efter årsstämman 2015 återköpt 1 501 000 aktier, vilket motsvarar 2,1 procent av det totala antalet utestående aktier. Återköpen har skett till en snittkurs om 51,06 kr per aktie. Antalet utestående aktier exklusive återköpta aktier uppgick till 69 332 710 den 31 december 2015. Årsstämman 2016 föreslås makulera de återköpta aktierna.

Årets utdelning uppgick till 1,00 kr per aktie i ordinarie utdelning. Totalt utdelningsbelopp var 70,8 Mkr.

Portföljbolagen januari – december 2015 och 2014¹

Noterade Mkr		2015	2014
	Nettoomsättning	2 173	2 118
	EBIT	71	114
	EBIT-marginal	3,3%	5,4%
	Ägarandel	13,1%	10,5%
	Nettoomsättning	813	912
	EBIT	25	18
	EBIT-marginal	3,1%	1,9%
	Ägarandel	20,0%	20,0%
	Nettoomsättning	1 815	1 475
	EBIT	540	277
	EBIT-marginal	29,8%	18,7%
	Ägarandel	29,9%	38,0%
	Nettoomsättning	722	511
	EBIT	226	143
	EBIT-marginal	31,3%	28,1%
	Ägarandel	21,7%	21,7%
	Nettoomsättning	120	85
	EBIT	7	7
	EBIT-marginal	6,0%	8,8%
	Ägarandel	22,5%	22,5%

Onoterade Mkr		2015	2014
	Nettoomsättning	105	50
	EBIT	105	50
	EBIT-marginal	100,0%	100,0%
	Ägarandel	100,0%	100,0%
	Nettoomsättning	-15	-
	EBIT	-15	-
	EBIT-marginal	n/m	-
	Ägarandel	100,0%	-
	Nettoomsättning	34	33
	EBIT	21	26
	EBIT-marginal	62,7%	77,8%
	Ägarandel	100,0%	100,0%
	Nettoomsättning	452	490
	EBIT	28	9
	EBIT-marginal	6,2%	1,8%
	Ägarandel	99,1%	99,1%

1) MedCap avser perioden november – oktober respektive år.

Noterade innehav



www.cavotec.com

Andel av Bures substansvärde **4,2 %**

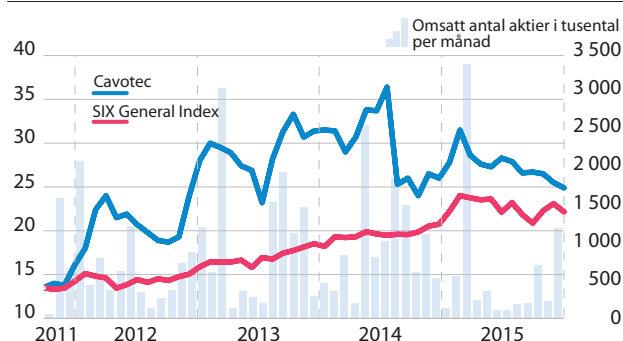
Cavotec är en global industrikoncern som levererar kraftöverföring, distribution och kontrollteknologi som utgör länken mellan fast och mobil utrustning i hamnar och sjöfart, flygplatser, gruvor, tunnlar samt automation och industri.

Nyckeltal EUR m	2015	2014	2013
Nettoomsättning	232	233	228
Rörelsens kostnader	-225	-220	-217
EBIT	7,6	12,6	10,5
EBIT-marginal	3,3 %	5,4 %	4,6 %
Finansnetto	5,2	3,7	-1,6
Resultat före skatt	12,8	16,2	8,9
Skatt	-6,7	-6,0	1,5
Periodens resultat	6,1	10,2	10,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-25	-20	-36
Balansomslutning	260	242	220
Eget kapital	140	138	109
Kassaflöde från löpande verksamhet	0	-1	-3
Medeltal anställda	1 063	1 019	1 001

Fakta per 31 december 2015

Bokfört värde: 255 Mkr	Bure Equity	13,1 %
Förvärvstidpunkt: År 2014	Michael Colaco	9,8 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot	Fabio Cannavale	8,8 %
	Övriga	68,3 %

Cavotec utveckling, från oktober 2011



Året i korthet

- Nettoomsättningen på EUR 232 m under 2015 var oförändrad jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till EUR 7,6 m (12,6), motsvarande en rörelsemarginal om 3,3 procent (5,4).
- Aktiekursen sjönk med 4,2 procent under 2015.



MEDCAP

www.medcap.se

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

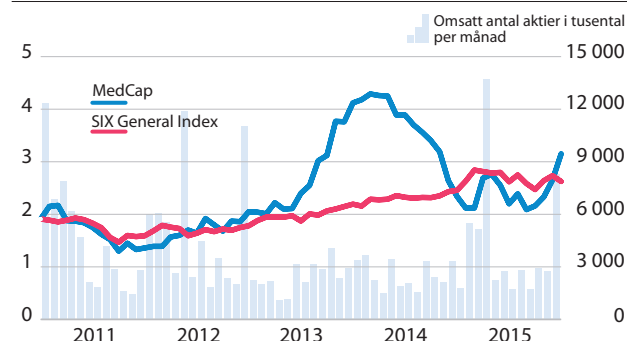
MedCap äger och utvecklar bolag inom Life Science som har betydande utvecklingspotential.

Nyckeltal Mkr	Nov 14 – okt 15	Nov 13 – okt 14	Nov 12 – okt 13
Nettoomsättning	813	912	516
Rörelsens kostnader	-788	-894	-496
EBIT	24,9	17,8	20,7
EBIT-marginal	3,1 %	1,9 %	4,0 %
Finansnetto	-1,0	-0,7	-6,2
Resultat före skatt	23,9	17,0	14,5
Skatt	-4,3	0,2	-1,5
Periodens resultat	19,6	17,2	13,0
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-62	-67	-131
Balansomslutning	529	551	524
Eget kapital	287	270	205
Kassaflöde från löpande verksamhet	83	38	47
Medeltal anställda	261	281	289

Fakta per 31 december 2015

Bokfört värde: 85 Mkr	Bengt Julander	20,9 %
Förvärvstidpunkt: År 2012	Bure Equity	20,0 %
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ledamot	Karl Tobieson	5,0 %
	Övriga	54,1 %

MedCap utveckling, 5 år



Året i korthet

- Nettoomsättningen under 2014 minskade med 11 procent till 813 Mkr (912).
- Rörelseresultatet ökade med 7,1 Mkr till 24,9 Mkr (17,8).
- Aktiekursen steg med 34,6 procent under 2015.

MYCRONICAndel av Bures
substansvärde **39,8 %**

www.mycronic.com

Mycronic utvecklar och tillverkar laserbaserade mönsterritare för framställning av fotomasker samt avancerad ytmonteringsutrustning för flexibel elektronikproduktion.

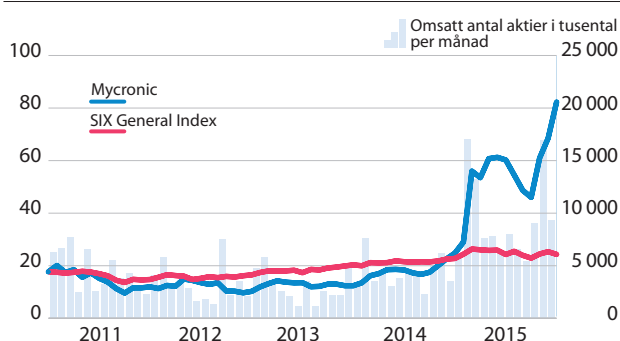
Nyckeltal Mkr	2015	2014	2013
Nettoomsättning	1 815	1 475	997
Rörelsens kostnader	-1 275	-1 199	-965
EBIT	540,3	276,5	32,3
EBIT-marginal	29,8%	18,7%	3,2%
Finansnetto	0,2	1,6	3,6
Resultat före skatt	540,5	278,1	35,9
Skatt	-98,0	-11,8	-22,1
Periodens resultat	442,5	266,2	13,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	898	661	487
Balansomslutning	1 742	1 600	1 402
Eget kapital	1 268	1 207	1 165
Kassaflöde från löpande verksamhet	661	418	-47
Medeltal anställda	495	508	514

Fakta per 31 december 2015

Bokfört värde: 2 411 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
 Patrik Tigerschiöld, ordförande

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 29,9 %
 SHB Fonder 5,6 %
 Fjärde AP-fonden 5,4 %
 Övriga 59,1 %

Mycronic utveckling, 5 år**Året i korthet**

- Orderingången ökade med 7,4 procent till 2 179 Mkr (2 028). Affärsområde PG erhöll 9 order på maskritare och orderingången uppgick till 1 349 Mkr (1 273). Inom affärsområde SMT var orderingången 829 Mkr (756).
- Nettoomsättningen under 2015 var 1 815 Mkr (1 475) vilket motsvarar en ökning med 23 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 540,3 Mkr (276,5), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 29,8 procent (18,7).
- Aktiekursen steg med 231,7 procent under 2015.

Vitrolife

Innovative Cell and Tissue Technology

www.vitrolife.com

Andel av Bures
substansvärde **22,4 %**

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

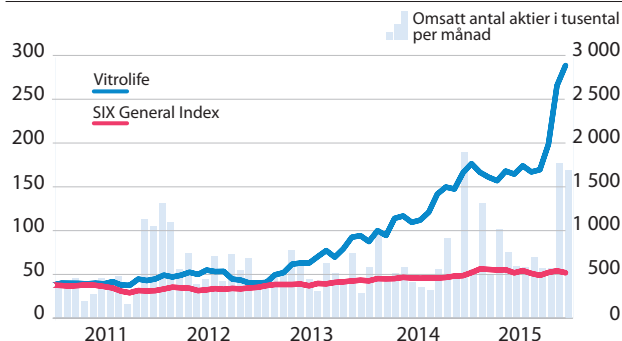
Nyckeltal Mkr	2015	2014	2013
Nettoomsättning	722	511	453
Rörelsens kostnader	-496	-367	-372
EBIT	226,1	143,3	80,4
EBIT-marginal	31,3%	28,1%	17,8%
Finansnetto	0,7	3,6	-0,6
Resultat före skatt	226,8	146,9	79,8
Skatt	-43,5	-37,5	-23,1
Periodens resultat	183,4	109,5	56,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	152	28	15
Balansomslutning	1 059	972	485
Eget kapital	845	703	316
Kassaflöde från löpande verksamhet	194	146	106
Medeltal anställda	320	242	234

Fakta per 31 december 2015

Bokfört värde: 1 359 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
 Fredrik Mattsson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 21,7 %
 William Demant Invest A/S 17,7 %
 Nordea Fonder 4,1 %
 Övriga 56,5 %

Vitrolife utveckling, 5 år**Året i korthet**

- Nettoomsättningen under 2015 ökade med 41,5 procent till 722 Mkr (511). I lokala valutor ökade omsättningen med 28 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 226,1 Mkr (143,3), motsvarande en rörelsemarginal om 31,3 procent (28,1).
- Aktiekursen steg med 73,8 procent under 2015.

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

Nyckeltal

Mkr	2015	2014	2013
Nettoomsättning	120	85	69
Rörelsens kostnader	-113	-78	-58
EBIT	7,2	7,5	10,8
EBIT-marginal	6,0%	8,8%	15,6%
Finansnetto	0,2	0,0	-0,1
Resultat före skatt	7,4	7,5	10,7
Skatt	-2,3	-2,3	-2,7
Periodens resultat	5,1	5,2	8,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	41	48	-3
Balansomslutning	204	202	128
Eget kapital	185	178	97
Kassaflöde från löpande verksamhet	9	-4	13
Medeltal anställda	21	16	13

Fakta per 31 december 2015

Bokfört värde: 283 Mkr

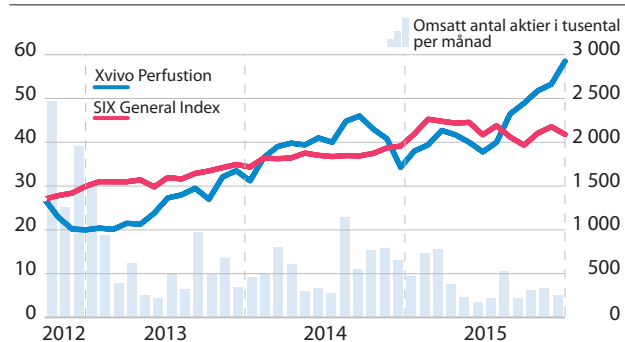
Förvärvstidpunkt: Lex Asea utdelning från Vitrolife 2012

Styrelseledamot från Bure:
Fredrik Mattsson, ordförande
Gösta Johannesson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity	22,5 %
Eccenovo	5,7 %
Handelsbanken Liv	5,7 %
Övriga	68,2 %

Xvivo Perfusion utveckling, från okt 2012



Året i korthet

- Nettoomsättningen under 2015 uppgick till 120 Mkr (85) vilket är en ökning med 42 procent.
- Rörelseresultatet var 7,2 Mkr (7,5) motsvarande en marginal om 6,0 procent (8,8).
- Aktiekursen steg med 70,6 procent under 2015.

Onoterade innehav

BURE
FINANCIAL SERVICES
www.bure.se

Andel av Bures
substansvärde **3,9%**

Bure Financial Services är ett helägt dotterbolag som investerar i finansiella verksamheter och tillgångar. Verksamheten etablerades i oktober 2014.

Nyckeltal Mkr	2015	2014	2013
Nettoomsättning	105,3	49,5	–
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	–
EBIT	105,3	49,5	–
EBIT-marginal	100,0%	100,0%	–
Finansnetto	0,0	0,0	–
Resultat före skatt	105,3	49,5	–
Skatt	0,0	0,0	–
Periodens resultat	105,3	49,5	–
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹	-88	-101	–
Balansomslutning	234	143	–
Eget kapital	146	43	–
Kassaflöde från löpande verksamhet	17	0	–
Medeltal anställda	0	0	–

1) Varav 88 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2015.

Fakta per 31 december 2015	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 239 Mkr	Bure Equity	100,0 %
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014		
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande Henrik Blomquist, ledamot Max Jonson, ledamot		

Året i korthet

- Intäkterna/värderegleringen om 105,3 Mkr avser en ökning i marknadsvärdet på innehavet i Catella samt positiva resultatandelar från Fondita.
- Aktiekursen i Catella B steg med 102,8 procent under 2015.

BURE
GROWTH
www.bure.se

Andel av Bures
substansvärde **0,7%**

Bure Growth är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag. Bolaget äger 10,0 procent i Vigmed Holding och 21,8 procent i BioLamina.

Nyckeltal Mkr	2015	2014	2013
Nettoomsättning	-15,0	–	–
Rörelsens kostnader	0,0	–	–
EBIT	-15,0	–	–
EBIT-marginal	n/m	–	–
Finansnetto	0,0	–	–
Resultat före skatt	-15,0	–	–
Skatt	0,0	–	–
Periodens resultat	-15,0	–	–
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹	-38	–	–
Balansomslutning	43	–	–
Eget kapital	5	–	–
Kassaflöde från löpande verksamhet	0	–	–
Medeltal anställda	0	–	–

1) Varav 38 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2015.

Fakta per 31 december 2015	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 43 Mkr	Bure Equity	100,0 %
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015		
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Fredrik Mattsson, ledamot Max Jonson, ledamot		

Året i korthet

- Intäkterna/värderegleringen om 15,0 Mkr avser en nedgång i marknadsvärdet på innehavet i Vigmed Holding.
- I Vigmed genomfördes en företrädesemission i Vigmed Holding på 23,7 Mkr. Bure tecknade sin andel om 2,4 Mkr.
- Bure Growth förvärvade ytterligare aktier i BioLamina och ökade ägarandelen från 17,0 procent till 21,8 procent.
- Aktiekursen i Vigmed Holding sjönk med 64,8 procent under 2015.

Investment AB Bure

www.bure.se

Andel av Bures
substansvärde **3,6 %**

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

Nyckeltal Mkr	2015	2014	2013
Nettoomsättning	33,9	33,4	33,1
Rörelsens kostnader	-12,6	-7,4	-21,0
EBIT	21,2	26,0	12,1
EBIT-marginal	62,7 %	77,8 %	36,6 %
Finansnetto	-4,0	-7,0	-9,2
Koncernbidrag	–	27,9	–
Bokslutsdisposition	-17,3	-46,8	–
Resultat före skatt	0,0	0,0	2,9
Skatt	0,0	–	–
Periodens resultat	0,0	0,0	2,9
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ²	-109	-136	-189
Balansomslutning	226	207	236
Eget kapital	64	14	25
Kassaflöde från löpande verksamhet	25	25	17
Medeltal anställda	0	0	0

1) Varav 139 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2015.

Fakta per 31 december 2015	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 216 Mkr ¹	Bure Equity	100,0 %
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012		
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Fredrik Mattsson, ledamot		

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Året i korthet

- Lokuthyrningsaffären har fortgått enligt plan under 2015.
- Nettoomsättning uppgick till 33,9 Mkr (33,4).
- Rörelseresultat var 21,2 Mkr (26,0).
- Nettolåneskulden är en intern skuld till moderbolaget och har under året minskat enligt plan.
- Investment AB Bure gjorde skattemässiga överavskrivningar på loken om 17,3 Mkr under 2015.



www.mercuri.se

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

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

Nyckeltal Mkr	2015	2014 ¹	2013 ¹
Nettoomsättning	452	490	483
Rörelsens kostnader	-424	-482	-540
EBIT ²	27,8	8,6	-56,9
EBIT-marginal	6,2 %	1,8 %	-11,8 %
Finansnetto	-7,7	-4,8	-7,1
Resultat före skatt	20,1	3,8	-64,0
Skatt	-11,6	-4,0	-3,8
Periodens resultat	8,5	-0,2	-67,8
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ³	-73	-89	-78
Balansomslutning	326	359	343
Eget kapital	94	90	82
Kassaflöde från löpande verksamhet	18	4	7
Medeltal anställda	274	312	338

1) Data exkluderar avyttrad verksamhet i Norge, Estland, Kroatien, Slovakien, Slovenien och Tjeckien.

2) Nedskrivning av goodwill ingår med 57 Mkr år 2013.

3) Varav 59 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2015.

Fakta per 31 december 2015	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 114 Mkr ¹	Bure Equity	99,1 %
Förvärvstidpunkt: År 1998	Övriga	0,9 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot Eva Gidlöf, ledamot Henrik Blomquist, ledamot		

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

Året i korthet

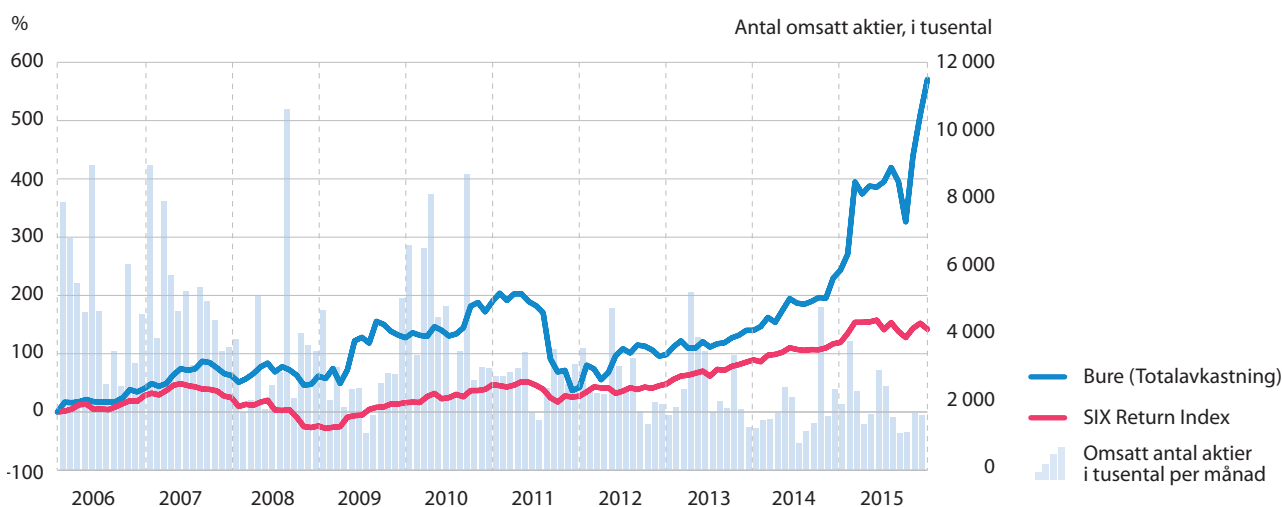
- Nettoomsättningen minskade med 8 procent till 452 Mkr (490) under 2015 som ett resultat av de under 2014 vidtagna omstruktureringsåtgärder.
- Rörelseresultatet förbättrades markant till 27,8 Mkr (8,6) med en rörelsemarginal om 6,2 procent (1,8). I 2013 års resultat ingick en nedskrivning av goodwill med 57 Mkr.

Bureaktien

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

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

Utveckling totalavkastning 10 år



Totalavkastning inklusive utdelning av bolag

Bure definierar totalavkastning inklusive utdelning av bolag som en kombination av Bureaktiens kursutveckling, kontant utdelning samt värdet på de bolag som delats ut. Metodiken baseras på att kontant utdelning återinvesteras i Bureaktien. Vad gäller bolag som delas ut antas aktieägarna behålla de erhållna aktierna till och med den tidpunkt då aktien eventuellt avnoteras, varefter likviden återinvesteras i Bureaktien. Sedan Bure noterades på Nasdaq Stockholm 1993 har aktieägarna totalt erhållit en totalavkastning om 3 368 procent motsvarande en årlig avkastning om 17,3 procent.

Tillväxt i substansvärdet

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

Aktieägarvänliga åtgärder

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

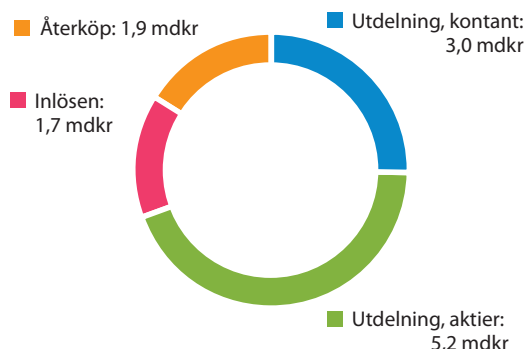
Vid kontanta utdelningar skiftas kontanta medel ut medan vid utdelning av bolag skiftas aktier i ett specifikt bolag ut till aktieägarna. Sedan 1993 har Bure delat ut 3,0 mdkr i kontanta medel samt aktier i bolagen Capio, Observer (senare Cision)

och AcadeMedia till ett värde av 5,2 mdkr vid utdelningstillfället – totalt 8,2 mdkr.

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

Totalt har Bure sedan start således skiftat ut över 11,8 mdkr till sina aktieägare – vilket motsvarar 2,5 gånger börsvärdet vid årsskiftet 2015/2016.

Total utskiftning till Bures aktieägare 1993–2015: 11,8 mdkr



Bureaktien är noterad på Nasdaq Stockholm under Mid Cap-segmentet.

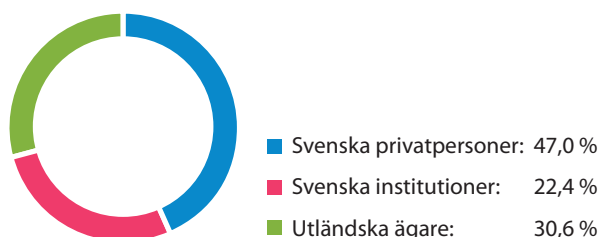
Aktiestruktur

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2015 till 535,5 Mkr (535,5) fördelat på 70 833 710 stamaktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 7,56 kr. Samtliga aktier äger lika rösträtt samt rätt till bolagets tillgångar och vinst.

Aktieägare

Antalet aktieägare i Bure uppgick per den 31 december 2015 till 19 041 (19 315). Av Bures aktieägare ägde 70,1 procent (67,6) färre än 500 aktier. Andelen utländska investerare uppgick till 30,6 procent (28,2). De tio största ägarnas innehav vid årsskiftet var 55,4 procent (55,9) av kapitalet och rösterna i Bure.

Ägarstruktur



Kursutveckling

Under 2015 steg aktiekursen med 91,5 procent. Bures aktiekurs vid utgången av året var 68,75 kr (35,90). Som högst betalades Bures aktie med 69,50 kr och som lägst med 37,30 kr. Under 2015 uppgick totalavkastningen för Bureaktien till 95,4 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 10,4 procent. Vid utgången av 2015 uppgick Bures börsvärde till 4 870 Mkr.

Bures största aktieägare per den 31 december 2015

Ägare	Antal aktier	Andel
Nordea Investment Funds	8 700 060	12,3 %
Patrik Tigerschiöld	7 933 405	11,2 %
Familjen Björkman inkl. stiftelser	6 226 012	8,8 %
Ted Tigerschiöld	3 746 052	5,3 %
Stephanie Tigerschiöld	3 712 073	5,2 %
SIX SIS AG, W8IMY	2 592 571	3,7 %
Fjärde AP-Fonden	2 340 854	3,3 %
Bure Equity	1 501 000	2,1 %
Andra AP-fonden	1 282 511	1,8 %
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 183 157	1,7 %
Summa 10 största ägare	39 217 695	55,4 %
Övriga	31 616 015	44,7 %
Totalt	70 833 710	100 %

Handelsvolym

Under 2015 omsattes 23 901 821 aktier (22 849 934) på Nasdaq Stockholm till ett värde av 1 196 Mkr (687), vilket innebär att 34 procent (30) av Bures aktier omsattes. I genomsnitt handlades 95 226 aktier (91 767) per handelsdag. Under året gjordes 60 860 avslut (30 063) i Bureaktien.

Utdelning 2015 och 2016

Under 2015 utbetalades en ordinarie utdelning om 1,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2014. Styrelsen föreslår årsstämman 2016 att besluta om en ordinarie utdelning om 1,00 kr per aktie och en extra utdelning om 1,00 kr per aktie avseende räkenskapsåret 2015.

Återköp av aktier

Årsstämman 2015 beslutade att ge styrelsen mandat att fram till nästkommande årsstämma förvärva upp till 10 procent av det totala antalet aktier. Efter årsstämman har 1 501 000 aktier förvärvat, vilket innebär att Bure vid årets utgång ägde egna aktier motsvarande 2,12 procent av röster och kapital. Styrelsen avser föreslå årsstämman 2016 att dessa aktier makuleras.

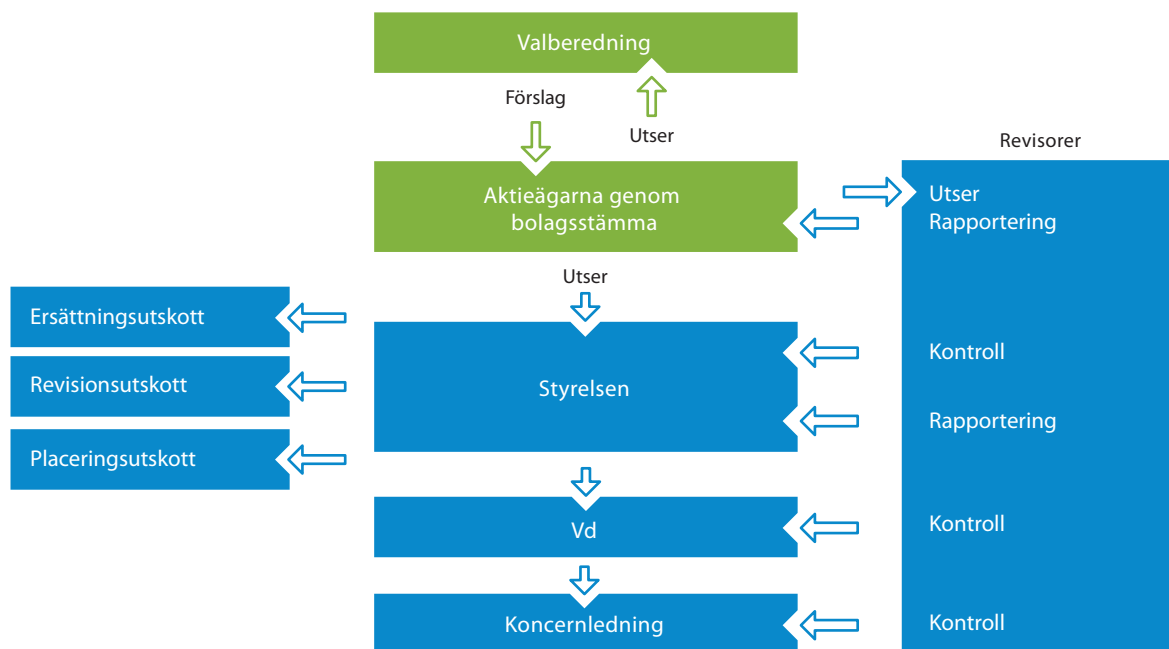
Medarbetarnas aktieäggande

Bures anställda uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare. För samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet investera ett belopp motsvarande cirka 7 procent av den fasta baslönen (före skatt) i Bureaktier. Samtliga medarbetare deltog i programmet 2015 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 0,5 Mkr som matchades av Bure. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieäggare. Den 31 december 2015 uppgick anställdas ägande till 101 368 aktier. För mer information om anställdas aktieinnehav se sid 25.

Aktieägarstruktur per den 31 december 2015

Storleksklasser	Antal ägare	Antal aktier	Andel
1 – 500	13 344	1 671 675	70,1 %
501 – 1 000	2 547	2 053 131	13,4 %
1 001 – 5 000	2 444	5 460 571	12,8 %
5 001 – 10 000	364	2 759 421	1,9 %
10 001 – 15 000	112	1 437 395	0,6 %
15 001 – 20 000	47	866 170	0,2 %
20 001 –	183	56 585 347	1,0 %
Summa	19 041	70 833 710	100 %

Bolagsstyrning



Bolagsstyrningsrapport 2015

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 november 2015. 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 2015 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 70 833 710 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 slutet av 2015 hade Bure 19 041 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 55,4 procent av aktierna. Nordea Investment Funds var Bures enskilt största aktieägare med 12,3 procent av aktierna. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 30,6 procent. På årsstämman 2015 bemyndigades, fram till och med nästa årsstämma, styrelsen att förvärva upp till 10 procent av utestående aktier i bolaget. Bures innehav av 1 501 000 egna aktier per den 31 december 2015 motsvarade 2,12 procent av det totala antalet aktier.

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 följa med vid stämman om aktieägare anmäler sådan.

Årsstämman 2015

Årsstämman 2015 ägde rum den 4 maj i Stockholm. Vid stämman var 115 aktieägare, ombud eller biträden närvarande som sammantaget representerade 32,8 procent av rösterna och kapitalet. Bures styrelse, ledning samt revisor var närvarande. Verkställande direktörens anförande publicerades i sin helhet på hemsidan dagen efter stämman.

Valberedning

Den 30 september 2015 offentliggjordes valberedningens sammansättning. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2015. Enligt denna instruktion ska styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet

varje år tillse att bolagets tre största aktieägare erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Dessutom ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen.

Valberedningen består av:

- Bengt Belfrage företrädande Nordea Investment Funds.
- Patrik Tigerschiöld företrädande familjen Tigerschiöld.
- Per Björkman företrädande familjen Björkman.

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.

Revisorer valdes på årsstämman 2015 för en mandatperiod på ett år. Inför årsstämman 2016 har valberedningen haft tre protokollförda möten. Valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman samt övrig information om föreslagna styrelseledamöter, kommer att finnas tillgängligt 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 4 maj 2015 valdes Patrik Tigerschiöld (omval) till ordförande, Hans Biörck (omval), Carl Björkman (omval), Bengt Engström (omval), Charlotta Falvin (nyval), Eva Gidlöf (omval) och Mathias Uhlén (omval) till ledamöter. Uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i slutet av bolagsstyrningsrapporten. CFO Max Jonson har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen. Av bolagets sju ledamöter är fem oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare, en är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och beroende till bolagets större aktieägare och en är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare. En beskrivning av styrelseledamöternas samt verkställande direktörens aktieinnehav och andra uppdrag redovisas på sid 23 – 25.

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 4 maj 2015. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutspunkter som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens utskott.

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

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

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

Styrelsens arbete under 2015

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen tolv möten varav tio ordinarie möten 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 ersättningsutskottsärenden, som beskrivs under "Utskottsarbete" nedan.

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

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB beslutat på årsstämman 2015 är 2 300 000 kr, varav styrelsens ordförande erhåller 800 000 kr.

Utvärdering av styrelsen

En extern systematisk utvärdering genomförs och redovisas en gång per år där ledamöterna ges 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 inför årsstämman.

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 4 maj 2015.

Placeringsutskott

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

Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman fastställer principer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslag tas fram av ersättningsutskottet. Huvudprincipen är att erbjuda marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor. Den totala ersättningen utgörs av fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner. En redogörelse för de principer som gällt under 2015 finns

i förvaltningsberättelsen. Information om ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare under 2015 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 2015 ingår vidare i årsredovisningen. Styrelsen utvärderar löpande att ekonomi- och finansorganisationen är rätt dimensionerad och har tillräckligt med resurser.

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

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

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.

Närvaro vid styrelsemöten under 2015

	Styrelsemöten	Ersättning, tkr	Innehav aktier
Patrik Tigerschiöld, ordförande	12/12	800	7 933 405
Hans Biörck	11/12	250	25 000
Carl Björkman	12/12	250	2 945 412
Bengt Engström	12/12	250	7 000
Charlotta Falvin	7/12	250	0
Eva Gidlöf	12/12	250	5 000
Mathias Uhlén	11/12	250	36 500

Information om revisorer

Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") är utsedda till revisorer i Bure. PwC har utsett Michael Bengtsson, 56 år, till huvudansvarig revisor. Michael är utöver revisor i Bure Equity AB även revisor i bland annat Indutrade AB, Sweco AB och Carnegie Investment Bank AB. För information om ersättningar till PwC, se not 9.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2015

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 7 april 2016

Styrelsen Bure Equity AB (publ)

Styrelsen



Patrik Tigerschiöld, Stockholm, f. 1964, civilekonom

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

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

Styrelseledamot i Stockholms Universitet, Cavotec SA, Mercuri International Group AB, Fondbolaget Fondita AB och Idevall & Partners Fonder AB.

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

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Hans Biörck, Stockholm, f. 1951, civilekonom

Ledamot sedan 2012

Styrelseledamot i Trelleborg AB, Dunkerska Stiftelserna, LKAB och Crescit Asset Management AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 25 000 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Carl Björkman, Stockholm, f. 1970, civilingenjör

Ledamot sedan 2010

Vd i Bällsta Mekaniska AB.

Styrelseordförande i Cality Invest AB.

Styrelseledamot i Stäketsholms Förvaltnings AB, Johan Björkmans Allmännyttiga Stiftelse för Ekonomisk Forskning och FPG Media AB.

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

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Bengt Engström, Stockholm, f. 1953, civilingenjör

Ledamot sedan 2014

Styrelseordförande i ScandinavianExecutive AB, Food Village och Real Holding.

Styrelseledamot i ScandiNova AB, Scanfil Oy, Chamber Group AB, Prevas AB, Advania AB, Avaj International Holding AB och PicShare 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, f. 1966, civilekonom

Ledamot sedan 2015

Styrelseordförande i Ideon AB, Lunds Tekniska Högskola (LTH) och SHB södra regionbank.

Styrelseledamot CLX Communications AB, Doro AB, Invisio Communications AB, Sydsvenska Handelskammaren, Forsknings- och Innovationsrådet i Skåne (FIRS) samt medlem i Advisory Board för SKJ Center för Entreprenörskap vid Lunds Universitet.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: 0 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



Eva Gidlöf, Stockholm, f. 1957, fil. kand./samhällsvetarexamen

Ledamot sedan 2010

Styrelseordförande i Metria AB och FörsäkringsGiroten Sverige AB.

Styrelseledamot i Nordic Service Partners AB, SBC AB, Mercuri International Group AB, Stockholms Handelskammare och FörsäkringsGiroten AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: 5 000 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



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

Ledamot sedan 2010

Styrelseordförande i Atlas Antibodies AB och Antibodypedia AB.

Styrelseledamot i Affibody Holding AB, SweTree Technologies AB, Alligator 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 närståendes: 36 500 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Medarbetare



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

Henrik Blomquist

Stockholm, f. 1971, ekonomutbildning

Verkställande direktör

Anställd sedan 1999*

Erfarenhet från investeringsverksamhet samt företagsutveckling.

Styrelseordförande i Investment AB

Bure, Bure Growth AB och Cavena Image Products AB.

Styrelseledamot i MedCap AB, Mercuri International Group AB, Bure Financial Services AB m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 40 026 st.

Philip Nyblaeus

Stockholm, f. 1982

Investment manager

Anställd sedan 2011

Styrelseledamot i Vigmed Holding AB och Investment AB Bure.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 1 710 st.

Oskar Hörnell

Stockholm, f. 1987

Analytiker

Anställd sedan 2015

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 1 640 st.

Max Jonson

Stockholm, f. 1968

CFO

Anställd sedan 2013

Styrelseledamot i Bure Financial Services AB, Bure Growth AB och Celemiab Group AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 13 152 st.

Gösta Johannesson

Stockholm, f. 1959

Senior Advisor

Konsult sedan april 2013

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

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 5 000 st.

Fredrik Mattsson

Stockholm, f. 1972

Investment Director

Anställd sedan 2009*

Styrelseordförande i Xvivo Perfusion AB, BioLamina AB och Celemiab Group AB.

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

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 44 840 st.

Elisabet Hellman

Stockholm, f. 1957

Executive assistant

Anställd sedan januari 2016

* Anställda i Skanditek fram till 2010

Femårsöversikt

Data per aktie ¹	2015	2014	2013	2012	2011
Substansvärde, kr ²	87,4	46,1	33,5	27,1	25,0
Aktiekurs, kr	68,8	35,9	26,0	22,0	16,0
Aktiekurs i procent av substansvärdet	79 %	78 %	78 %	81 %	64 %
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	82,9	42,3	30,6	25,8	23,2
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	84,7	45,0	32,6	25,9	24,3
Koncernens eget kapital per aktie, kr	85,6	43,4	31,6	26,0	27,2
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	87,5	46,2	33,7	26,2	28,6
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³	40,4	12,7	6,4	1,6	-1,3
Koncernens resultat per aktie, kr ³	42,0	12,8	6,6	-1,7	-0,6
Antal aktier, tusental	70 834	76 082	81 102	81 357	85 328
Antal utestående optionsrätter, tusental	–	–	1 359	1 619	800
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	70 834	76 082	82 461	82 976	86 128
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	69 333	71 397	76 052	81 102	81 357
Genomsnittligt antal aktier, tusental	70 042	74 947	78 649	81 224	86 115
Nyckeltal					
Utdelning, kr per aktie	1,0	1,0	0,5	0,3	–
Direktavkastning	1,5 %	2,8 %	1,9 %	1,4 %	–
Totalavkastning	95,4 %	43,0 %	21,0 %	39,8 %	-43,5 %
Börsvärde, Mkr	4 870	2 731	2 109	1 784	1 302
Substansvärde, Mkr	6 060	3 291	2 545	2 195	2 035
Avkastning på eget kapital	62,2 %	33,5 %	21,8 %	8,4 %	-5,2 %
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,68 %	1,23 %	1,21 %	1,89 %	1,70 %
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, Mkr	417	132	2	275	2
Resultat efter skatt, Mkr	2 829	953	503	128	-112
Balansomslutning, Mkr	5 895	3 233	2 659	2 170	2 091
Eget kapital, Mkr	5 874	3 216	2 479	2 134	1 978
Soliditet	100 %	99 %	93 %	98 %	95 %
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	1 040	473	683	829	476
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, Mkr	486	537	549	549	806
Nettoresultat efter skatt, Mkr	2 940	961	507	-142	-54
Balansomslutning, Mkr	6 281	3 545	2 814	2 438	2 620
Eget kapital, Mkr	6 065	3 302	2 560	2 113	2 325
Soliditet	97 %	93 %	91 %	87 %	89 %
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	986	626	552	907	593
Medeltal anställda, antal	280	336	612	659	664

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 2015.

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 2015.

Verksamhet och inriktning

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

Viktiga händelser 2015

Förvärv

Bure Financial Services förvärvade i januari ytterligare 0,3 miljoner aktier i Catella till ett värde om 3,1 Mkr. Bures totala innehav i Catella uppgår till 8,8 miljoner aktier vilket motsvarar 10,8 procent av antalet aktier och 11,1 procent av antalet röster i bolaget.

Bure förvärvade i mars och december ytterligare 2,0 miljoner aktier i Cavotec till ett värde om 56,4 Mkr. Bures totala innehav i Cavotec uppgår till 10,2 miljoner aktier vilket motsvarar 13,1 procent av totalt antal aktier i bolaget.

Bure Growth förvärvade i november ytterligare aktier i BioLamina och ökade ägarandelen från 17,0 procent till 21,8 procent.

Avyttringar

Bure avyttrade i juni 5 404 140 aktier i PartnerTech för 189,1 Mkr till Scanfil Oyj som lämnat ett offentligt uppköpserbjudande på bolaget. Likviden översteg med 52,4 Mkr värdet på aktierna i PartnerTech per den 31 december 2014. Exitresultatet uppgick till 22,7 Mkr.

Bure avyttrade 44 446 aktier i Mycronic för 0,7 Mkr i samband med optionslösen under första kvartalet 2015. I november avyttrades ytterligare 7 800 000 aktier för 499 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat om 394 Mkr.

Övrigt

Bure har sedan årsstämman 2015 återköpt 1 501 000 aktier för 76,6 Mkr, vilket motsvarar 2,1 procent av det totala antalet utestående aktier. Återköpen har skett till en snittkurs om 51,06 kr per aktie.

Koncernens resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

Koncernens intäkter var 3 448 Mkr (1 536).

Dotterbolagens nettoomsättning var 486 Mkr (537).

Utdelningar uppgick till 163 Mkr (107) varav 160 Mkr från noterade portföljbolag, 2 Mkr från Bure Financial Services innehav i Catella och 1 Mkr från Valot Group.

Exitresultat från portföljbolag var 416 Mkr (132) varav avyttring av aktier i Mycronic svarade för 394 Mkr och PartnerTech för 23 Mkr.

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -16 Mkr (51).

Verklig värde förändring uppgick till 2 374 Mkr (684) varav noterade portföljbolag 2 316 Mkr fördelat på Cavotec -16 Mkr, MedCap 22 Mkr, Mycronic 1 586 Mkr, PartnerTech 30 Mkr, Vitrolife 577 Mkr och Xvivo Perfusion 117 Mkr samt värdeökning från andra långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar om 58 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 11 Mkr (19).

Koncernens rörelseresultat var 2 960 Mkr (986).

Finansnettot var -4 Mkr (0).

Koncernens resultat efter finansiella poster var 2 956 Mkr (985).

Resultatet efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 2 940 Mkr (965).

Resultatet för verksamhet under avveckling var 0 Mkr (-4).

Resultatet efter skatt var 2 940 Mkr (961).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med -8 Mkr (8).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid årets utgång till 6 065 Mkr (3 302) och soliditeten till 97 procent (93). Koncernen hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 986 Mkr (626), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 039 Mkr (695) och räntebärande skulder på 53 Mkr (68). Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 85,62 kr jämfört med 43,40 kr per aktie per den 31 december 2014.

Moderbolagets resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

Resultat efter skatt var 2 829 Mkr (953).

Utdelningar uppgick till 161 Mkr (275) varav 160 Mkr från noterade portföljbolag, 2 Mkr från övriga bolag varav dotterbolaget Cindra 1 Mkr och Valot Group 1 Mkr.

Exitresultat var 417 Mkr (132) varav avyttring av aktier i Mycronic svarade för 394 Mkr och PartnerTech för 23 Mkr.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -16 Mkr (51).

Verklig värde förändring uppgick till 2 295 Mkr (529) varav noterade portföljbolag 2 316 Mkr fördelat på Cavotec -16 Mkr, MedCap 22 Mkr, Mycronic 1 586 Mkr, PartnerTech 30 Mkr, Vitrolife 577 Mkr och Xvivo Perfusion 117 Mkr samt värdeminskning från finansiella placeringar om 21 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 41 Mkr (40). Finansnettot var 8 Mkr (12).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 5 874 Mkr (3 216) och soliditeten till 100 procent (99). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick vid årets utgång till 1 040 Mkr (473) varav kortfristiga placeringar 71 Mkr (296). Externa räntebärande fordringar uppgick till 16 Mkr (18). Fordringar på dotterbolag uppgick till 324 Mkr (319).

Bures förlustavdrag

Burekoncernens förlustavdrag vid utgången av 2015 uppgick till 751 Mkr varav 533 Mkr avsåg moderbolaget. Samtliga underskott härrör från Sverige och är eviga. Fusionen med Skanditek Industriförvaltning, som skedde 2010, innebar att förlustavdrag på 110 Mkr tillfördes moderbolaget. Förlustavdragen i moderbolaget var spärrade till och med utgången av år 2015 med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek. Dotterbolagens förlustavdrag har kunnats utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 10 Mkr (17).

Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda och ledande befattningshavares löner och förmåner framgår av not 34 – 36.

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 986 Mkr (626).

Finansiell riskhantering

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

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

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

Känslighetsanalys

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 2015 om 4 602 Mkr skulle en genomsnittlig minskning av priset på noterade portföljbolag med 1 procent påverka koncernens substansvärde med 46 Mkr. En förändring i räntan med 1 procent bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens resultat med 10 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 65 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 prisseffekt. Noterade portföljbolag med betydande internationell försäljning har en valutaexponering mot främst EUR och USD.

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 Bureaktien

Bure är noterat på Nasdaq Stockholm. Bures största ägare per den 31 december 2015 var Nordea Investment Funds med 12,3 procent, Patrik Tigerschiöld med 11,2 procent samt familjen Björkman inklusive stiftelser med 8,8 procent. Per den 31 december 2015 hade Bure 19 041 aktieägare.

Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2015 till 535,5 Mkr fördelat på 70 833 710 aktier, vilket motsvarar ett kvotvärde på 7,56 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 2015 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 2015 till 1 501 000 aktier, vilket motsvarar 2,1 procent av totalt antal utestående aktier. Återköpen har skett till en snittkurs om 51,06 kr per aktie. Antalet utestående aktier exklusive återköpta aktier uppgick till 69 332 710 den 31 december 2015.

Mandat för återköp av egna aktier

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2017 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 4 maj 2015 och är som följer: Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses ekonomichef och en investeringsansvarig.

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

Den rörliga lönen för verkställande direktören uppgår till 100 procent av årslönen. För övriga ledande befattningshavare uppgår rörlig lön till mellan 50 och 100 procent av en årslön.

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

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

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

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

Styrelseordföranden har under 2015 tillhandahållit konsulttjänster till Bure enligt avtal.

Transaktioner med närstående

Det har inte inträffat någon väsentlig händelse efter årets slut.

Händelser efter året slut

Framtidsutsikter

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

Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 9 maj 2016. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Balanserade vinstmedel	2 510 395 805 kr
Årets resultat	2 828 489 493 kr
	5 338 885 298 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 1,00 kr i ordinarie utdelning och 1,00 kr i extra utdelning per aktie, totalt ¹ 138 665 420 kr

I ny räkning överföres 5 200 219 878 kr

1) Utdelning görs ej för de 1 501 000 aktier som bolaget innehar.

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 7 april 2016

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Hans Biörck

Carl Björkman

Bengt Engström

Charlotta Falvin

Eva Gidlöf

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 7 april 2016
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Rapport över totalresultat

Not	Mkr	Koncernen	
		2015	2014
	Kvarvarande verksamhet		
	Rörelsens intäkter		
2	Nettoomsättning	485,6	536,6
	Övriga rörelseintäkter	14,4	7,1
32	Utdelningar	162,5	107,3
3,14	Exitresultat	415,9	132,1
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-15,6	50,7
5	Verkligt värde	2 374,1	683,7
4	Resultatandelar i intresseföretag	11,1	18,8
	Summa intäkter	3 447,8	1 536,3
	Rörelsens kostnader		
8, 9	Övriga externa kostnader	-189,4	-204,2
34, 35	Personalkostnader	-277,9	-310,9
10, 12, 13	Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-15,8	-17,4
	Övriga rörelsekostnader	-5,2	-18,2
	Summa rörelsens kostnader	-488,3	-550,7
	Rörelseresultat	2 959,5	985,5
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	3,1	8,7
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-6,9	-8,9
	Resultat efter finansiella poster	2 955,8	985,3
7	Skatt på årets resultat	-15,4	-20,4
	Årets resultat för kvarvarande verksamhet	2 940,4	964,9
25	Verksamhet under avveckling	-	-4,2
	Årets resultat	2 940,4	960,7
	Övrigt totalresultat		
	Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
	Omräkningsdifferenser	-7,9	8,2
	Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-7,9	8,2
	Totalresultat för året	2 932,5	969,0
	Årets resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,1	-0,8
	Årets resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	2 940,3	961,5
	Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,1	-0,8
	Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	2 932,5	969,7
	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	70 042	74 947
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare i kvarvarande verksamhet, kr	41,98	12,87
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare i verksamhet under avveckling, kr	0,00	-0,04
23	Resultat per aktie, kr ¹	41,98	12,83

1) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2015 och 2014.

Rapport över finansiell ställning

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2015	31 dec 2014
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Immateriella anläggningstillgångar		
10	Patent, licenser m.m.	5,8	8,1
11	Goodwill	97,3	102,8
	Summa immateriella anläggningstillgångar	103,2	110,9
	Materiella anläggningstillgångar		
12	Byggnader, mark och markanläggningar	1,9	2,2
13	Inventarier, verktyg och installationer	200,1	208,2
	Summa materiella anläggningstillgångar	202,1	210,4
	Finansiella anläggningstillgångar		
29	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	4 393,0	2 283,5
30	Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	80,9	64,3
	Andra långfristiga värdepappersinnehav	209,3	113,0
15	Övriga långfristiga fordringar	36,9	36,6
7	Uppskjuten skattefordran	10,0	16,6
	Summa finansiella tillgångar	4 730,1	2 513,9
	Summa anläggningstillgångar	5 035,3	2 835,2
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Varulager m.m.	3,5	3,6
21	Kundfordringar	96,3	116,3
15	Övriga kortfristiga fordringar	12,4	11,4
	Aktuell skattefordran	7,0	7,4
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,3	16,4
	Finansiella placeringar	–	43,0
21	Kortfristiga placeringar	70,7	295,7
	Kassa och bank	1 036,4	215,9
	Summa omsättningstillgångar	1 245,5	709,7
	SUMMA TILLGÅNGAR	6 280,8	3 544,9
	<i>varav räntebärande</i>	<i>1 039,4</i>	<i>694,7</i>

Rapport över finansiell ställning

Not	Mkr	Koncernen	
		31 dec 2015	31 dec 2014
	EGET KAPITAL		
	Aktiekapital	535,5	535,5
	Övrigt tillskjutet kapital	714,6	714,6
	Andra reserver	-80,8	-73,0
	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	4 894,5	2 123,9
	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 063,7	3 301,0
	Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,8	0,7
24	Summa eget kapital	6 064,5	3 301,7
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
7	Uppskjuten skatteskuld	14,1	10,3
17	Avsättningar	30,1	33,1
21	Skuld till kreditinstitut	1,0	1,3
	Övriga långfristiga skulder	8,6	1,4
	Summa långfristiga skulder	53,8	46,1
	<i>varav räntebärande</i>	<i>22,0</i>	<i>22,7</i>
	Kortfristiga skulder		
21	Skuld till kreditinstitut	31,3	45,7
	Förskott från kunder	14,0	21,0
	Leverantörsskulder	16,3	18,6
7	Aktuell skatteskuld	5,2	2,5
	Övriga kortfristiga skulder	23,3	25,0
18	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	72,4	84,2
	Summa kortfristiga skulder	162,5	197,0
	<i>varav räntebärande</i>	<i>31,3</i>	<i>45,7</i>
	SUMMA SKULDER	216,3	243,1
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6 280,8	3 544,9
19	Ställda säkerheter	114,4	119,6
20	Eventualförpliktelser	1,4	1,4

Resultaträkningar

Not	Mkr	Moderbolaget	
		2015	2014
	RÖRELSENS INTÄKTER		
	Investeringsverksamheten		
32	Utdelningar:		
	Portföljbolag	159,7	101,3
	Övriga bolag	1,5	169,1
	Kortfristiga placeringar	0,1	4,6
3	Exitresultat	416,6	132,1
	Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-15,6	50,7
5	Verkligt värde:		
	Portföljbolag	2 315,8	684,0
	Övriga bolag	0,0	-113,7
	Kortfristiga placeringar	-21,3	-41,1
	Övriga intäkter	5,4	0,6
	Summa intäkter	2 862,2	987,8
	Rörelsens kostnader		
34, 35	Personalkostnader	-20,8	-21,0
8, 9	Övriga externa kostnader	-20,0	-19,0
13	Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,7	-0,3
	Summa rörelsens kostnader	-41,5	-40,3
	Resultat före finansiella intäkter och kostnader	2 820,7	947,4
	Finansiella intäkter och kostnader		
6	Ränteintäkter och liknande resultatposter	8,4	11,9
6	Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,6	-0,1
	Summa finansiella intäkter och kostnader	7,8	11,8
	Resultat före skatt	2 825,5	959,2
7	Skatt på årets resultat	0,0	-6,1
	Årets resultat¹	2 828,5	953,1
23	Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	70 042	74 947
	Resultat per aktie, kr ²	40,38	12,72
	Medelantal anställda	6	6

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningsseffekt per 31 december 2015 och 2014.

Balansräkningar

Not	Mkr	Moderbolaget	
		31 dec 2015	31 dec 2014
	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
	Materiella anläggningstillgångar		
13	Inventarier, verktyg och installationer	4,8	3,2
	Summa materiella anläggningstillgångar	4,8	3,2
	Finansiella anläggningstillgångar		
14, 27, 28	Andelar i koncernföretag	103,0	83,5
14, 29	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	4 393,0	2 283,5
14, 30	Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0,0	0,0
15	Övriga långfristiga fordringar	19,9	16,2
	Summa finansiella anläggningstillgångar	4 516,0	2 383,3
	Summa anläggningstillgångar	4 520,8	2 386,4
	OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
	Kortfristiga fordringar		
	Fordringar hos koncernföretag	324,2	318,6
15	Övriga kortfristiga fordringar	6,3	7,7
	Aktuella skattefordringar	1,2	1,2
16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,5	3,0
	Summa kortfristiga fordringar	334,2	330,7
	Finansiella placeringar	–	43,0
21	Kortfristiga placeringar	70,7	295,7
	Likvida medel	969,5	177,2
	Summa omsättningstillgångar	1 374,5	846,4
	SUMMA TILLGÅNGAR	5 895,3	3 232,8
	<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>1 197,7</i>	<i>651,0</i>
	EGET KAPITAL		
	Bundet eget kapital		
	Aktiekapital	535,5	535,5
	Summa bundet eget kapital	535,5	535,5
	Fritt eget kapital		
	Balanserad vinst	2 510,4	1 727,0
	Årets resultat	2 828,5	953,1
	Summa fritt eget kapital	5 338,9	2 680,1
24	Summa eget kapital	5 874,4	3 215,7
	SKULDER		
	Långfristiga skulder		
	Övriga långfristiga skulder	8,6	1,1
	Summa långfristiga skulder	8,6	1,1
	Kortfristiga skulder		
	Leverantörsskulder	2,8	2,3
	Övriga kortfristiga skulder	0,3	3,5
18	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9,1	10,3
	Summa kortfristiga skulder	12,2	16,1
	<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
	Summa skulder	20,9	17,2
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 895,3	3 232,8
19	Ställda säkerheter	–	–
20	Ansvarsförbindelser	–	–

Rapport över förändring i eget kapital

Koncernen Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets res.	Innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2014	535,3	713,9	-81,2	1 379,0	13,1	2 560,0
Årets totalresultat	–	–	8,2	961,5	-0,8	969,0
Makulering av aktier	-33,3	–	–	–	–	-33,3
Fondemission	33,3	–	–	–	–	33,3
Nyemission	0,2	0,7	–	–	–	0,9
Kontantutdelning	–	–	–	-76,1	–	-76,1
Återköp av egna aktier	–	–	–	-143,1	–	-143,1
Återköp teckningsoptioner	–	–	–	-4,3	–	-4,3
Transaktion med minoritet	–	–	–	6,9	-11,6	-4,7
Eget kapital per 31 december 2014	535,5	714,6	-73,0	2 123,9	0,7	3 301,7
Ingående balans per 1 januari 2015	535,5	714,6	-73,0	2 123,9	0,7	3 301,7
Årets totalresultat	–	–	-7,9	2 940,3	0,1	2 932,5
Makulering av aktier	-36,9	–	–	–	–	-36,9
Fondemission	36,9	–	–	–	–	36,9
Kontantutdelning	–	–	–	-70,8	–	-70,8
Återköp av egna aktier	–	–	–	-98,9	–	-98,9
Eget kapital per 31 december 2015	535,5	714,6	-80,8	4 894,5	0,8	6 064,5

Rapport över förändring i eget kapital

Mkr	Aktie kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2014	535,3	1 943,7	2 479,0
Årets resultat	–	953,1	953,1
Makulering av egna aktier	-33,1	–	-33,1
Fondemission	33,1	–	33,1
Återköp av egna aktier	–	-143,1	-143,1
Kontant utdelning	–	-76,1	-76,1
Nyemission	0,2	0,7	0,9
Återköp teckningsoptioner	–	-4,3	-4,3
Koncernbidrag, skatt	–	6,1	6,1
Eget kapital 31 december 2014	535,5	2 680,1	3 215,7

Mkr	Aktie kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2015	535,5	2 680,1	3 215,7
Årets resultat	–	2 828,5	2 828,5
Makulering av egna aktier	-36,9	–	-36,9
Fondemission	36,9	–	36,9
Återköp av egna aktier	–	-98,9	-98,9
Kontant utdelning	–	-70,8	-70,8
Eget kapital 31 december 2015	535,5	5 338,9	5 874,4

Rapport över kassaflöde

Not	Mkr	Koncernen ¹		Moderbolaget	
		2015	2014	2015	2014
10, 11, 12, 13	Den löpande verksamheten				
	Resultat efter finansiella poster	2 955,8	981,1	2 828,5	959,2
	Avskrivningar och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	15,8	17,6	0,7	0,3
	Verkligt värde kortfristiga placeringar	-63,2	41,1	16,4	41,1
	Verkligt värde portföljbolag	-2 315,8	-723,3	-2 315,8	-570,4
	4 Resultatandel i intressebolag	-11,1	-18,8	–	–
	Övriga ej kassaflödespåverkande poster (netto)	9,1	-115,0	0,1	-57,1
	Betald skatt	-1,9	9,7	0,0	-5,7
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	588,9	192,4	529,9	367,4
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital				
12, 13	Förändring av varulager	0,1	0,3	–	–
	Förändring av kortfristiga fordringar	17,2	15,7	3,0	-3,0
	Förändring av avsättningar	-2,6	3,1	–	–
	Förändring av kortfristiga skulder	-22,9	-21,5	-3,9	2,4
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-8,1	-2,4	-0,9	-0,6
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	580,7	190,0	529,0	366,8
	Investeringsverksamheten				
	Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-7,3	-6,8	-2,4	-2,5
	Avyttring av övriga anläggningstillgångar	7,6	9,7	0,0	0,0
	14 Investering i portföljbolag	-68,9	-339,5	-76,0	-246,6
14	Avyttring av portföljbolag	262,7	108,1	262,7	108,2
	Lämnade lån	-2,8	-20,0	-42,3	-126,8
	Amortering av fordringar	3,4	1,0	39,4	87,9
	Investering i kortfristiga placeringar, netto	221,7	344,1	251,6	304,0
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	416,3	96,6	433,0	124,3
	Finansieringsverksamheten				
	Upptagna lån	7,2	9,9	7,6	-165,2
	Amortering av skulder	-15,1	-12,2	-7,6	0,0
	Återköp av aktier	-98,9	-143,1	-98,9	-143,1
	Utdelning till aktieägare	-70,8	-76,1	-70,8	-76,1
Återköp av teckningsoptioner	–	-4,3	–	-4,3	
Nyemission	–	0,9	–	0,9	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-177,6	-224,9	-169,7	-387,7	
Årets kassaflöde	819,4	61,6	792,3	103,3	
Likvida medel vid årets slut	Likvida medel vid årets början	215,9	151,5	177,2	73,9
	Årets kassaflöde	819,4	61,6	792,3	103,3
	Omräkningsdifferenser	1,1	2,8	–	–
	Likvida medel vid årets slut	1 036,4	215,9	969,5	177,2
	Betalda räntor	3,1	0,0	0,0	0,0
	Erhållna räntor	6,9	0,4	8,0	7,7

1) I koncernens kassaflöde ingår Theeducation under 2014.

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 7 april 2016 godkänts av styrelsen.

Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana som de antagits av EU. I tillägg till IFRS tillämpas Rådet för finansiell rapportering – Rekommendation RFR 1; Kompletterade redovisningsregler för koncerner samt RFR 2; Redovisning för juridiska personer.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde i årets resultat. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att ledningen gör ett flertal uppskattningar, antaganden och bedömningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar påverkar redovisat resultat och balans anges i not 11.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IAS 27, Koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3, Rörelseförvärv.

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

Andel och transaktioner med innehavare av icke bestämmande inflytande

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

Omräkning av utländsk valuta

Poster som redovisas i de finansiella rapporterna som koncernbolagen upprättar är uttryckta i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är 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.

	Samtliga immateriella tillgångar som förvärfvas exklusive goodwill skrivs planmässigt av. Varje enskild immateriell tillgång (exkl. goodwill) skrivs av över sina respektive nyttjandeperioder vilka löpande bedöms. Om en immateriell tillgång bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod görs inga planmässiga avskrivningar. En bedömning som resulterar i att en immateriell tillgångs nyttjandeperiod är att betrakta som obestämbar beaktar alla relevanta förhållanden och grundas på att det inte är möjligt att bedöma en borte tidsgräns för det nettokassaflöde som tillgången genererar. Goodwill antas generellt ha en obestämbar nyttjandeperiod. Det finns inga andra tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod i koncernen.
Goodwill	Förvärvad goodwill redovisas som en anläggningstillgång och dess värde skall nedskrivningstestas minst årligen. Eftersom goodwill inte kan testas för nedskrivning skiljt från andra tillgångar måste goodwill fördelas till så kallade kassagenererande enheter till vilka ett separerbart kassaflöde kan identifieras. Även andra koncernmässiga tillgångar och skulder kan allokera till de aktuella kassagenererande enheterna. De kassagenererande enheter till vilka goodwill fördelats utgörs av den lägsta nivån inom koncernen som goodwill övervakas. Den lägsta nivån i enlighet med standarden kan inte vara en högre organisatorisk nivå än ett segment i enlighet med IFRS 8, Rörelsesegment. Ett nedskrivningsbehov föreligger när den kassagenererande enhetens återvinningsvärde understiger dess redovisade värde. En nedskrivning redovisas då i koncernens totalresultat. I de fall en kassagenererande enhets återvinningsvärde understiger dess redovisade värde skall först och främst redovisad goodwill skrivas ned. Om detta värde i sin tur understiger differensen mellan återvinningsvärde och redovisat värde skall övriga tillgångar skrivas ned pro rata.
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)	I balansräkningen redovisas immateriella tillgångar som antingen har förvärfvats genom ett rörelseförvärv (se ovan), separata köp samt immateriella tillgångar som upparbetats i verksamheten. En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen om den kommer att ge upphov till framtida ekonomiska fördelar och dessa kommer att tillfalla Bure samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen bedriver för närvarande ingen forskning och utvecklingsverksamhet. Några internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas således inte i balansräkningen.
Materiella anläggningstillgångar	Materiella anläggningstillgångar redovisas till sina respektive anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar har beräknats på det avskrivningsbara beloppet, vilket normalt sett utgörs av tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärden och i tillämpliga fall reducerat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperioder. Övriga immateriella anläggningstillgångar 20 – 33 procent. Övriga maskiner och inventarier 20 – 33 procent. Datorer 33 procent. Lok 3,3 procent.
Leasing	Ett leasingavtal kan antingen klassificeras som finansiellt eller operationellt. Ett avtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren. Ett finansiellt leasingavtal redovisas som en anläggningstillgång och finansiell skuld i balansräkningen. Leasingavgiften består av ränta och planmässiga avskrivningar. Den leasade tillgången skrivs av såsom om den hade förvärfvats separat. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal kostnadsförs löpande i koncernens totalresultat. Vissa mindre finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsutrustning redovisas som operationella leasingavtal.
Finansiella instrument	Klassificering av finansiella tillgångar och skulder. Verkligt värde har beräknats för samtliga finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 13. Verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde för kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning. Bokfört värde minskat med nedskrivningar utgör ett approximant verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder. För långfristiga ej räntebärande skulder har verkligt värde beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid. Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade i enlighet med följande hierarkier: Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder. Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt eller indirekt. Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.
Nedskrivning av finansiella tillgångar	Vid varje balansdag bedömer ledningen om det finns objektiva bevis för nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång. En finansiell tillgång som är tillgänglig för försäljning skrivs ned om den identifierade värdenedgången är betydande eller varaktig.

Finansiell riskhantering	Koncernen är exponerad för olika finansiella risker såsom prisrisk på aktier, valutarisk, ränterisk och översiktlig likviditetsrisk. Bure har en övergripande målsättning som regleras i upprättad finanspolicy. Eftersom dotterbolagen är oberoende av varandra har det upprättats finanspolicier för de operativa dotterbolagen. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument.
Varulager	Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.
Avsättningar	En avsättning redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av historiska händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas. Om avsättningen ska regleras senare än om tolv månader ska den framtida betalningen nuvärdeberäknas. Beräkningen ska göras med hjälp av en diskonteringsränta som speglar kortsiktiga marknadsförväntningar med hänsyn tagen till transaktionsspecifika risker. Löpande kapitalisering av avsättningen redovisas i totalresultatet. En avsättning till omstruktureringsreserv redovisas under den period då koncernen blir rättsligt eller informellt bunden till planen och motparterna har upparbetat en välgrundad förväntan. Avsättning redovisas enbart för de utgifter som uppstår som en direkt effekt av omstruktureringen och som är en effekt av kvarstående kontraktuella förpliktelser utan varaktig ekonomisk nytta eller som utgörs av ett vite till följd av förpliktelsens uppsägning.
Redovisning av intäkter	Försäljning av varor redovisas som intäkt när väsentliga risker och förmåner, som är förknippade med varornas ägande, övergår till köparen. Intäkter från tjänsteuppgifter redovisas när de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att ekonomiska fördelar, som är förknippade med uppdraget, kommer att tillfalla koncernen och att de utgifter, som förväntas uppkomma som en följd av uppdraget, kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. En intäkt för bedriven tjänsteverksamhet redovisas när samlade intäkter och kostnader på utförda projekt kan beräknas tillförlitligt och det anses sannolikt att de ekonomiska fördelarna hänförliga till det specifika uppdraget kommer att tillföras bolaget. Färdigställandegraden av ett pågående tjänsteuppgift fastställs genom att nedlagda kostnader för projektet jämförs med de beräknade totalkostnaderna för projektet. I enlighet med regelverket om successiv vinstavräkning redovisas beräknad ersättning för utfört men ej fakturerat arbete för tjänsteuppgifter under rubriken "Fordringar". För de fall där fakturerat belopp överstiger utfört arbete redovisas dessa under rubriken "Skulder" som erhållna förskott.
Redovisning av låneutgifter	Lånekostnader redovisas som kostnader för den period för vilken de hänförs till. I de fall som lånekostnader uppstår i anslutning till upprättande av kvalificerade tillgångar kapitaliseras dessa utgifter som en del av tillgångens anskaffningsvärde.
Pensioner	Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs.
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (IFRS 5)	En anläggningstillgång eller grupp av tillgångar och skulder (avyttringsgrupp) som huvudsakligen kommer att återvinnas genom avyttring och inte genom att fortsatt nyttjas i verksamheten särskiljs och redovisas som separat kategori i balansräkningen som "Tillgångar för försäljning" eller "Verksamhet under avveckling". En avvecklad verksamhet är en del av verksamheten som har avyttrats eller är tillgänglig för försäljning enligt en samordnad plan och som dessutom utgör en självständig rörelsegrän eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område. Tillämpningen av IFRS 5 har ingen annan inverkan på föregående års finansiella rapporter än en ändring i presentationen av resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. För avvecklade verksamheter innebär detta att resultatet efter skatt från avvecklade verksamheter anges på en rad i totalresultatet.
Redovisning av rörelsesegment	Bures verksamhet följs upp och styrs av koncernledningen baserat på enskilda bolagsinnehav vilka därför är att betrakta som rörelsesegment. Handeln mellan rörelsesegmenten är begränsad.
Skatt	Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas när det föreligger temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag har redovisats i den utsträckning som det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott vid beskattning. Årets skattekostnader avser aktuell skatt som beräknats på årets beskattningsbara resultat och uppskjuten skatt. Bures andel av intressebolagens skatt inkluderas i posten resultatandelar i intresseföretag.
Kassaflödesanalys	Med likvida medel avses banktillgodohavanden.
Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår kommenteras nedan.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar, förutom de som har en obestämbar nyttjandeperiod, skrivs av över den period då de kommer att generera intäkter, det vill säga deras nyttjandeperiod. Om det finns en indikation på att en tillgång har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde vilket utgörs av det högre av tillgångens verkliga värde reducerat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. En nedskrivning redovisas när tillgångens återvinningsvärde är lägre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet fastställs utifrån ledningens uppskattning av till exempel framtida kassaflöde.

Goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod ska testas för nedskrivning årligen eller när det föreligger indikationer på att värdet har sjunkit. För att testa dessa tillgångar måste de fördelas till kassagenererande enheter och deras respektive nyttjandevärden beräknas. Nödvändiga beräkningar kräver att ledningen gör en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet hänförligt till definierade kassagenererande enheter, samt att en diskonteringsränta tas fram för att kunna diskontera kassaflödet. Koncernen har utvärderat gjorda uppskattningarna som, om de förändras, kan få en påtaglig effekt på tillgångarnas verkliga värde och därför skulle innebära att en nedskrivning måste företas. Uppskattningar rör bland annat förväntad inflationsnivå samt val av diskonteringsränta. Antaganden avseende gjorda nedskrivningstest, inklusive känslighetsanalys, beskrivs närmare i not 11.

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skatter redovisas för temporära differenser som uppstår mellan det beskattningsbara värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder liksom för outnyttjade underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas enbart då det är sannolikt att de kan utnyttjas mot framtida vinster. Bedömning av sannolikheten att underskottsavdragen kan utnyttjas mot framtida vinster görs via beräkning av förväntade framtida kassaflöden. Denna bedömning görs samtidigt med nedskrivningstest av aktier i dotterbolag. I händelse att faktiskt utfall skiljer sig från gjorda uppskattningar eller om ledningen justerar dessa uppskattningar kan värdet av uppskjutna skattefordringar komma att ändras.

Avsättningar för osäkra fordringar

Kundfordringar värderas initialt till upplupna anskaffningsvärden och därefter till det värde som de förväntas realiseras till. Reservering av osäkra fordringar görs löpande utifrån en individuell och systematisk bedömning av varje kunds betalningsförmåga och när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla betalning för förfallna belopp. Förluster knutna till osäkra fordringar redovisas i totalresultatet under övriga rörelsekostnader. För det fall återvinning sker av tidigare reserverat belopp återförs reserveringen.

Värdering av intressebolag

Onoterade intressebolag värderas enligt anskaffningsvärdesmetoden. För innehav i 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.

Nya och ändrade redovisningsprinciper för koncernen med tillämpning från 1 januari 2016 eller därefter

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas från och med att tillämpning är obligatorisk. Någon förtidstillämpning planeras inte. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning. De utgivna ändringarna bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas med tillämpning av "fair value option". IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. IFRS 15 är en ny intäktsstandard som ska ersätta befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Standarden träder i kraft 1 januari 2017. Den nya standarden bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning. Dock tillkommer väsentligt utökade upplysningskrav. Övriga kända ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

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.

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.

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moder-bolaget		Summa	
	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning																
Nettoomsättning	452	502	34	33	0	0	0	–	0	1	–	–	–	–	486	537
Resultat																
Resultatandelar	2	2	–	–	9	10	0	–	–	7	–	–	–	–	11	19
Resultat per rörelsegren	26	7	21	26	–	–	–	–	–	–	–	40	5	1	53	73
Förvaltningskostnader	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–41	–40	–41	–40
Verkligt värde/nedskrivningar	–	–	–	–	94	39	–15	–	–	–	–	76	2 295	529	2 374	645
Utdelningar	–	–	–	–	2	–	–	–	–	–	–1	–168	161	275	163	107
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	–1	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	401	183	400	183
Rörelseresultat	28	9	21	26	105	50	–15	–	0	7	–1	–52	2 821	947	2 960	986
Finansiellt netto															–4	0
Årets skattekostnad															–15	–20
Kvarvarande verksamhet															2 940	965
Resultat från verksamhet under avveckling															–	–4
Årets nettoresultat															2 940	961

Övriga upplysningar

Övriga upplysningar		Mercuri		Investment AB Bure		Bure Financial Services		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moder-bolaget		Summa	
Mkr	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2015	Helår 2014	
Tillgångar	243	278	198	179	189	132	21	–	0	20	-346	-320	5 895	3 233	6 200	3 522	
Kapitalandelar intressebolag	13	11	–	–	46	12	22	–	–	1	–	–	0	–	81	23	
Summa tillgångar	256	288	198	179	234	144	43	–	0	21	-346	-320	5 895	3 233	6 281	3 545	
Skulder																	
Ofördelade skulder	232	269	162	157	88	101	38	–	0	20	-326	-321	21	17	216	243	
Summa skulder	232	269	162	157	88	101	38	–	0	20	-326	-321	21	17	216	243	
Investeringar	5	5	0	0	0	0	0	–	0	0	–	–	2	2	7	7	
Avskrivningar	6	7	9	9	0	0	0	–	0	1	–	–	1	0	16	17	
Mkr	Sverige		Övriga Europa		Nordamerika		Asien		Övriga marknader		Summa						
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014					
Omsättning per marknad	79	88	318	303	24	28	51	68	13	49	486	537					
Tillgångar per marknad	6 013	3 253	219	245	13	13	37	32	0	3	6 281	3 545					
Investeringar per marknad	6	5	1	2	0	0	0	0	0	0	7	7					

Nettoomsättningens fördelning per intäktslag

Mkr	Nettoomsättning	
	2015	2014
Intäkter		
Varuförsäljning	38	32
Tjänsteuppdrag	421	491
Övrig försäljning	27	14
Summa försäljning i kvarvarande verksamhet	486	537
Övriga intäkter	27	7
Totala intäkter i kvarvarande verksamheter	486	532
Totala intäkter i avvecklade verksamheter	–	11
Totala intäkter	512	551

Not 3 – Exitresultat

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kvarvarande verksamhet				
Mycronic	393,9	–	393,9	–
Vitrolife	–	124,5	–	124,5
Xvivo Perfusion	–	6,4	–	6,4
PartnerTech	22,7	-0,3	22,7	-0,3
Övriga innehav	-0,8	1,6	–	1,6
Summa	415,9	132,1	416,6	132,1

Not 4 – Resultatandelar i intresseföretag

Mkr	Koncernen	
	2015	2014
BioLamina AB	-0,1	–
Fondbolaget Fondita Ab	9,4	10,3
Idevall & Partners Holding AB	-0,3	–
RushRail AB	–	6,7
Övriga	2,1	1,8
Summa	11,1	18,8

Not 5 – Verkligt värde justeringar/förändringar

Verkligt värde justeringar motsvarar förändringar i substansvärde.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Cavotec	-15,7	-3,9	-15,7	-3,9
MedCap	21,8	-47,8	21,8	-47,8
Mycronic	1 586,0	460,8	1 586,0	460,8
PartnerTech	29,7	-3,1	29,7	-3,1
Vitrolife	576,9	278,2	576,9	278,2
Xvivo Perfusion	117,1	-0,2	117,1	-0,2
Catella	94,4	–	–	–
Vigmed Holding	-14,9	–	–	–
Kortfristiga placeringar	-21,3	-1,8	-21,3	-41,1
G. Kallstrom & Co	–	–	–	-104,6
Skanditek	–	–	–	-10,6
Övrigt	–	1,5	–	1,5
Summa	2 374,1	683,7	2 294,5	529,3

Not 6 – Räntor och liknande resultatposter

I rörelseresultat ingår inga kursdifferenser avseende omsättningstillgångar.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över koncernens totalresultat och moderbolagets resultaträkning				
Netto kursdifferenser finansiella fordringar/skulder	-0,2	–	-0,6	–
Ränteintäkter	3,3	8,7	8,4	11,6
Räntekostnader	-6,9	-8,9	0,0	-0,1
Summa räntor och liknande resultatposter	-3,8	-0,2	7,8	11,5
Avvecklad verksamhet	–	0,3	–	0,3
Totala räntor och liknande resultatposter	-3,8	0,1	7,8	11,8

Not 7 – Skatter

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid ingången av 2015 uppgående till 751 Mkr. Av dessa avser 533 Mkr moderbolaget. Samtliga underskott härrör från Sverige och är eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 10 Mkr (17), vilken är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek år 2010 var förlustavdragen i moderbolaget spärrade till och med utgången av år 2015. Förlustavdragen i dotterbolagen har kunnats utnyttjas mot vinster i helägda dotterbolag.

Skattemässiga avdragsposter består till största delen av ej skattepliktiga realiserade värdeuppgångar från noterade finansiella tillgångar.

Mkr	Koncernen	
	2015	2014
Aktuell skatt	-4,7	-10,2
Uppskjuten skatt	-10,7	-10,2
Summa	-15,4	-20,4
Poster som inkluderats i uppskjuten skatt		
Uppskjutna skattefordringar:		
Taxerade underskott	9,0	15,4
Temporära skillnader	1,0	1,2
Summa	10,0	16,6
Uppskjutna skatteskulder:		
Obeskattade reserver	–	10,3
Koncernmässigt övervärde	–	0,0
Temporära skillnader	0,7	0,0
Summa	0,7	10,3
Netto, uppskjuten skatt	10,7	6,4
Härledning av skattekostnad		
Resultat före skatt	2 958,2	983,7
Effekt av intressebolagen, netto	-2,4	-18,8
Redovisat resultat före skatt	2 955,8	964,9
Skatt enligt gällande skattesats, 22,0 % (22,0 %)	-650,3	-212,3
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-0,9	-1,4
Ej skattepliktiga intäkter	1,3	0,4
Skattemässiga avdragsposter	642,5	196,9
Aktivering av underskottsavdrag	–	1,0
Utnyttjande av ej tidigare aktiverat underskott	0,2	1,2
Effekt av ej aktiverat underskott	-1,4	-2,4
Effekt av annan skattesats i utlandet	-0,5	-1,5
Återföring av tidigare aktiverade underskott	-4,1	0,0
Justerings för skatter tidigare år	0,7	–
Övrigt	-2,9	-2,4
Summa	-15,4	-20,4
Mkr	Koncernen	
	2015	2014
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter		
Vid årets början	16,6	14,0
Förändring skattesats	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	-6,6	2,6
Vid årets slut	10,0	16,6

Not 8 – Leasingavtal

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Årets leasingavgifter (operationella)				
Bilar	3,8	5,5	0,1	0,1
Lokaler	17,8	18,7	1,9	2,3
Övrig utrustning	2,6	2,4	0,1	0,1
Summa	24,3	26,5	2,0	2,4

	Koncernen			Moderbolaget		
	2016	2017–2022	> 2022	2016	2017–2022	> 2022
Operationella leasingavtal						
Bilar	2,8	3,4	–	0,1	0,2	–
Lokaler	13,9	23,6	0,4	1,9	2,7	–
Övrig utrustning	2,2	2,1	–	0,0	0,0	–
Summa	19,0	29,0	0,4	2,1	2,9	–
Finansiella leasingavtal						
Bilar	0,5	0,4	–	–	–	–
Summa	0,5	0,4	–	–	–	–

Not 9 – Arvode till revisorer

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Arvoden till PwC				
Ersättning för revisionsuppdraget	1,9	2,3	0,4	0,5
Revisionverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,4	0,5	0,1	–
Skattearvoden	0,2	0,2	0,2	0,1
Summa arvoden PwC	2,5	3,0	0,7	0,7
Arvoden till övriga revisorer				
Ersättning för revisionsuppdraget	0,2	0,1	–	–
Revisionverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,3	–	–
Verksamhet under avveckling	–	0,1	–	–
Summa arvoden övriga revisorer	0,4	0,5	–	–

Not 10 – Patent, licenser m. m.

Mkr	Koncernen	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	21,3	21,7
Anskaffning under året	1,9	0,9
Försäljning/omklassificering	-4,4	-1,8
Omräkningsdifferenser	-0,2	0,5
Utgående anskaffningsvärde	18,6	21,3
Ingående avskrivningar	-13,2	-10,5
Försäljning/omklassificering	3,9	1,5
Årets avskrivningar	-3,7	-4,0
Omräkningsdifferenser	0,2	-0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12,8	-13,2
Bokfört värde	5,8	8,1

Not 11 – Goodwill

Mkr	Koncernen	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	597,4	616,3
Anskaffning under året	–	–
Försäljning/omklassificering	-15,5	-42,8
Omräkningsdifferenser	-13,2	23,8
Utgående anskaffningsvärde	568,7	597,3
Ingående avskrivningar	-97,1	-96,3
Anskaffning under året	–	–
Försäljning/omklassificering	2,4	1,0
Omräkningsdifferenser	1,0	-1,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-93,7	-97,1
Ingående nedskrivningar	-397,4	-413,2
Försäljning/omklassificering	11,1	32,6
Årets nedskrivningar	–	–
Omräkningsdifferenser	8,7	-16,7
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-377,6	-397,4
Bokfört värde	97,3	102,8

Återvinningsbart belopp för koncernens goodwillposter år 2015 har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen. Ledeningen har beaktat genomförda och planerade omstruktureringsåtgärder i sin analys vilka resulterat i antaganden om relativt låg omsättningstillväxt i kombination med högre EBIT-marginaler.

1) Avser diskonteringsränta före skatt. Diskonteringsräntan för jämförelseåret uppgick till 9,4 procent.

Mkr	Goodwill	Tillväxt, Prognosperiod	Terminal-tillväxt	EBIT, Prognosperiod	Diskonterings-ränta ¹
Mercuri International Group AB	97,3	2,0 %	2,0 %	6,5 %	8,8 %

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. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBIT-antagande ändras med en procentenhet kan Bures goodwillvärden bli lägre än de bokförda.

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

Mercuri International Group AB	Förändring, %-enheter	Värde-påverkan
Variabel		
Tillväxt, terminalperiod	-1%	-28 Mkr
Diskonteringsränta	1%	-41 Mkr

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

Not 12 – Byggnader, mark och markanläggningar

Mkr	Koncernen	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	7,1	6,7
Omräkningsdifferenser	-0,3	0,4
Utgående anskaffningsvärde	6,9	7,1
Ingående avskrivningar	-5,0	-4,5
Årets avskrivningar	-0,2	-0,2
Omräkningsdifferenser	0,2	-0,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4,9	-5,0
Bokfört värde	1,9	2,2

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

Not 13 – Inventarier, verktyg och installationer

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	342,6	343,4	7,7	4,6
Anskaffning under året	5,4	7,1	2,4	3,2
Försäljning/omklassificering	-67,7	-11,1	0,0	-0,1
Omräkningsdifferenser	-1,3	3,3	–	–
Utgående anskaffningsvärde	279,1	342,6	10,1	7,7
Ingående avskrivningar	-134,5	-128,3	-4,5	-4,2
Försäljning/omklassificering	66,3	10,0	0,0	0,0
Årets avskrivningar	-12,0	-13,3	-0,7	-0,3
Omräkningsdifferenser	1,2	-2,9	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-79,0	-134,5	-5,3	-4,5
Bokfört värde	200,1	208,2	4,8	3,2

Not 14 – Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv under 2015

Bure Financial Services förvärvade i januari ytterligare 0,3 miljoner aktier i Catella till ett värde om 3,1 Mkr. Bures totala innehav i Catella uppgår till 8,8 miljoner aktier vilket motsvarar 10,8 procent av antalet aktier och 11,1 procent av antalet röster i bolaget. Catella redovisas som ett långsiktigt värdepappersinnehav. Bure förvärvade i mars och december ytterligare 2,0 miljoner aktier i Cavotec till ett värde om 56,4 Mkr. Bures totala innehav i Cavotec uppgår till 10,2 miljoner aktier vilket motsvarar 13,1 procent av totalt antal aktier i bolaget.

Bure Growth förvärvade i november ytterligare aktier i BioLamina och ökade ägarandelen från 17,0 procent till 21,8 procent. BioLamina redovisas som ett intressebolag.

Bure har sedan årsstämman 2015 återköpt 1 501 000 aktier för 76,6 Mkr, vilket motsvarar 2,1 procent av det totala antalet utestående aktier. Återköpen har skett till en snittkurs om 51,06 kr per aktie.

Avyttringar under 2015

Bure avyttrade i juni 5 404 140 aktier i PartnerTech för 189,1 Mkr till Scanfil Oyj som lämnat ett offentligt uppköpserbjudande på bolaget. Likviden översteg med 52,4 Mkr värdet på aktierna i PartnerTech per den 31 december 2014. Exitresultatet uppgick till 22,7 Mkr.

Bure avyttrade 44 446 aktier i Mycronic för 0,7 Mkr i samband med optionslösen under första kvartalet 2015. I november avyttrades ytterligare 7 800 000 aktier för 499 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat om 394 Mkr.

Förvärv under 2014

Bure förvärvade under det tredje kvartalet 7,14 miljoner aktier i Cavotec SA, noterat på Nasdaq Stockholm, i en riktad nyemission till ett värde om 189,2 Mkr.

Bure träffade avtal med Livränteanstalten Hereditas i juni 2014 om att förvärva 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab, en ledande oberoende förvaltare av aktiefonder i Finland. Bure fullföljde förvärvet av 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab i oktober 2014 efter godkännande från Finansinspektionen i Finland.

Bure förvärvade i mars 8,15 miljoner aktier motsvarande 9,98 procent i Catella AB, noterat på First North, till ett värde om 48,3 Mkr.

Bure förvärvade i december 17,0 procent i BioLamina AB, ett bolag verksamt inom forskning kring och tillverkning av cellkulturreagenser för odling av stamceller.

Avyttringar under 2014

Bure avyttrade under året 1 miljon aktier i Vitrolife för 159,0 Mkr, 0,3 miljoner aktier i Xvivo Perfusion för 12,3 Mkr samt 38 860 aktier i PartnerTech för 0,9 Mkr till ledningen i PartnerTech.

Not 15 – Övriga långfristiga fordringar & kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Övriga långfristiga fordringar				
Långfristiga fordringar räntebärande	14,1	18,2	11,3	15,2
Långfristiga fordringar ej räntebärande	22,8	18,4	8,6	1,1
Summa övriga långfristiga fordringar	36,9	36,6	19,9	16,2
Övriga kortfristiga fordringar				
Kortfristiga fordringar räntebärande	4,3	8,1	4,3	3,3
Kortfristiga fordringar ej räntebärande	8,1	3,3	2,0	4,4
Summa övriga kortfristiga fordringar	12,4	11,4	6,3	7,7

Not 16 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna ränteintäkter	0,5	1,6	0,5	–
Upparbetade intäkter	8,3	5,5	–	–
Övriga upplupna intäkter	0,4	0,5	1,3	2,2
Förutbetalda kostnader	10,0	8,3	0,6	0,8
Övriga poster	0,2	0,5	–	0,1
Summa	19,3	16,4	2,5	3,0

Not 17 – Avsättningar

Mkr	Koncernen	
	2015	2014
Ingående avsättningar	33,1	24,9
Avsättningar under året		
Mercuri International Group	3,0	15,5
Summa	3,0	15,5
Förbrukat/upplöst under året		
Mercuri International Group	-4,9	-8,6
Summa	-4,9	-8,6
Omräkningsdifferenser	-1,1	1,3
Utgående avsättningar	30,1	33,1

Bedömd återföring av avsättningar i koncernen

	2016	2017	>2017
Pensionsavsättningar	0,7	–	20,3
Omstruktureringsreserv	3,7	1,2	–
Övriga avsättningar	1,7	–	2,5
Summa	6,1	1,2	22,8

Not 18 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Semesterlöneskuld	6,9	11,5	0,7	0,6
Sociala avgifter	11,9	10,8	1,7	1,7
Förutbetalda intäkter	4,9	2,1	–	–
Övriga upplupna kostnader	48,8	59,8	6,8	8,0
Summa	72,4	84,2	9,1	10,3

Not 19 – Ställda säkerheter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Pantsatta tillgångar pensionsåtaganden	–	2,5	–	–
Aktier i dotter- och intressebolag	114,1	116,1	–	–
Spärrade bankmedel	0,3	1,0	–	–
Summa ställda säkerheter	114,4	119,6	–	–

Not 20 – Eventualförpliktelser

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

Not 21 – Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policyer

Prisrisk

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

Valutarisker

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 2015 om 4 602 Mkr skulle en minskning av priset på noterade portföljbolag med 1 procent påverka koncernens resultat före skatt med 46 Mkr.

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 SEK, är EUR. En förändring i EUR på 5 procent påverkar dotterbolagens resultat före skatt med 1 Mkr.

Ränterisk

Koncernen påverkas av ränterisk genom att räntenivån på skulder till rörlig ränta löpande förändras med marknadsränteutvecklingen. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta, men med betydligt högre rörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. En förändring på 1 procent i räntesats för koncernen i det korta perspektivet beräknas påverka koncernens resultat före skatt med 10 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. Det är Bures policy att alla kunder som man gör affärer med skall genomgå kreditprövning. Den maximala kreditexponeringen uppgår per balansdagen till 16 Mkr. Det förekommer inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

Förfallstruktur kundfordringar Mkr	2015				2014			
	Kund-fordringar	Reserver	Netto-fordran	Täckta av säkerheter	Kund-fordringar	Reserver	Netto-fordran	Täckta av säkerheter
Ej förfallna	65,3	–	65,3	–	88,6	–	88,6	–
Förfallna 1–30 dagar	17,0	–	17,0	–	13,9	–	13,9	–
Förfallna 31–60 dagar	7,1	–	7,1	–	5,4	–	5,4	–
Förfallna 61–90 dagar	2,2	–	2,2	–	3,8	–	3,8	–
Förfallna 91–180 dagar	5,9	–	5,9	–	5,1	–	5,1	–
Förfallna >180 dagar	2,9	-4,0	-1,1	–	2,4	-2,9	-0,5	–
Summa	100,3	-4,0	96,3	–	119,2	-2,9	116,3	–

Specifikation reservering kundförluster, Mkr	2015	2014
Ingående balans	2,9	13,2
Årets avsättning	1,9	2,5
Avskrivet belopp	-0,5	-8,2
Upplöst oanvänd reserv	-0,3	-4,7
Valutaeffekter	0,0	0,1
Totalt per 31 december	4,0	2,9

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

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

Koncernens förfallostruktur för finansiella skulder per 31 december 2015

Finansiella poster till rörlig ränta	<1 mån	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Checkkrediter	–	–	–	30,1	–	30,1
Övriga lån	–	–	1,2	59,9	–	61,1
Summa	0,0	0,0	1,2	89,9	0,0	91,2

Räntefria skulder	<1 mån	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Leverantörsskulder	0,2	16,1	–	–	–	16,3
Upplupna kostnader	–	–	–	–	–	–
Övriga finansiella skulder	–	19,8	1,5	–	8,6	29,9
Summa	0,2	35,9	1,5	0,0	8,6	46,2

Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde har beräknats för samtliga finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 13. Verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde för kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning. Bokfört värde minskat med nedskrivningar utgör ett approximantligt 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.

Mkr	2015				2014			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar								
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	4 393,0	–	–	4 393,0	2 283,5	–	–	2 283,5
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–	80,9	80,9	–	–	64,3	64,3
Andra långfristiga värdepappersinnehav	209,3	–	–	209,3	–	–	113,0	113,0
Andra långfristiga fordringar	8,6	–	28,3	36,9	1,1	–	35,5	36,6
Finansiella placeringar	–	–	–	–	43,0	–	–	43,0
Kortfristiga placeringar	70,7	–	–	70,7	295,7	–	–	295,7
Finansiella tillgångar totalt	4 681,6	–	109,2	4 790,8	2 623,3	–	212,8	2 836,0
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	–	–	32,3	32,3	–	–	47,0	47,0
Övriga långfristiga skulder	8,6	–	–	8,6	1,1	–	0,3	1,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	72,4	72,4	–	–	84,2	84,2
Förskott från kunder	–	–	14,0	14,0	–	–	21,0	21,0
Summa finansiella skulder	8,6	–	118,7	127,3	1,1	–	152,5	153,6

**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	4 393,0	–	–	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav	209,3	–	–	–
Andra långfristiga fordringar	–	36,9	–	–
Kundfordringar	–	96,3	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	–	12,4	–	–
Kortfristiga placeringar	70,7	–	–	–
Kassa och bank	–	1 036,4	–	–
Summa finansiella tillgångar	4 673,0	1 182,0	–	–
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	32,3
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	8,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	72,4
Förskott från kunder	–	–	–	14,0
Leverantörsskulder	–	–	–	16,3
Summa finansiella skulder	–	–	–	143,6

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	–	–	103,0	–
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4 393,0	–	–	–
Andra långfristiga fordringar	–	–	19,9	–
Fordringar hos koncernföretag	–	324,2	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	–	6,3	–	–
Kortfristiga placeringar	70,7	–	–	–
Kassa och bank	–	969,5	–	–
Summa finansiella tillgångar	4 463,7	1 300,1	122,9	–
Finansiella skulder				
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	8,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	9,1
Leverantörsskulder	–	–	–	2,8
Summa finansiella skulder	–	–	–	20,6

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	2015	2014
Årets resultat moderbolaget, Mkr	2 828,5	953,1
Årets resultat koncernen, Mkr	2 940,4	960,7
Genomsnittligt antal utestående aktier ¹	70 041 657	74 947 105
Resultat per aktie i moderbolag kr ²	40,38	12,72
Resultat per aktie i koncernen, kr ²	41,98	12,83

1) Exklusive återköpta aktier för 2015 och 2014 om 1 501 000 st respektive 4 684 068 st.

2) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2015 eller 31 december 2014.

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.

	2015			2014		
	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	76 081 510	7,04	535 518 034	81 101 985	6,60	535 306 872
Makulering av egna aktier	-5 247 800	7,04	-36 937 904	-5 050 475	6,60	-33 335 238
Fondemission	–	–	36 937 904	–	–	33 335 238
Nyemission	–	–	–	30 000	7,04	211 162
Utgående registrerat antal 31 december	70 833 710	7,56	535 518 034	76 081 510	7,04	535 518 034

Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2015 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva egna aktier upp till tio procent av totalt antal aktier.

Bures innehav av egna aktier per den 31 december 2015 var 1 501 000 stycken, vilket motsvarade 2,12 procent av totalt antal aktier. Snittkursen per återköpt aktie uppgick till 51,06 kr.

Aktieutdelning

På årsstämman 2015 beslutades om en ordinarie utdelning till aktieägarna om 1,00 kr per aktie.

Totalbelopp som delades ut var 70,8 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, andra reserver samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. Övrigt tillskjutet kapital i koncernen avser kapital tillskjutet från ägarna. I andra reserver ingår omräkningsreserver vilket innefattar valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter. I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Reserver

Andra reserver uppgick vid året slut till -80,8 Mkr (-73,0). Omräkningsdifferenser har påverkat reserven med -7,9 Mkr (8,2) under året.

Not 25 – Verksamhet under avveckling

1) Ingen utspädningseffekt per 31 december 2015 och 2014.

2) Theduction avyttrades den 15 maj 2014.

Resultaträkningar Mkr	Helår 2015	1 jan–15 maj 2014 ²
Nettoomsättning	–	11,4
Summa rörelsens intäkter	–	11,4
Övriga externa kostnader	–	-6,0
Personalkostnader	–	-9,1
Avskrivningar och nedskrivningar	–	-0,2
Summa rörelsens kostnader	–	-15,3
Rörelseresultat	–	-3,9
Finansiellt netto	–	-0,3
Resultat efter finansiella poster	–	-4,2
Skatt på periodens resultat	–	–
Periodens resultat	–	-4,2
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	–	74 947
Resultat per aktie, kr ¹	–	-0,06
Balansräkningar Mkr	31 december 2015	31 december 2014
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	–	–
Materiella anläggningstillgångar	–	–
Finansiella anläggningstillgångar	–	–
Kortfristiga fordringar	–	–
Likvida medel	–	–
Summa tillgångar	–	–
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	–	–
Långfristig räntebärande skuld, koncernintern	–	–
Övriga långfristiga skulder	–	–
Kortfristig skuld, räntebärande	–	–
Övriga skulder, ej räntebärande	–	–
Summa eget kapital och skulder	–	–
Kassaflöde Mkr	Helår 2015	1 jan–15 maj 2014²
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	–	-4,1
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	–	0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–	-3,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	1,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	-6,9
Periodens kassaflöde	–	-9,7
Likvida medel vid periodens början	–	12,8
Periodens kassaflöde	–	-9,7
Likvida medel vid periodens slut	–	3,2

2) Theduction avyttrades den 15 maj 2014.

Not 26 – Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår att årsstämman 2016 beslutar om en ordinarie utdelning om 1,00 kr per aktie och 1,00 kr i extra utdelning per aktie vilket motsvarar en totallikvid om 138,7 Mkr. Utdelning görs ej för de 1 501 000 aktier som bolaget innehar.

Not 27 – Andelar i koncernföretag, årets förändring

Nedskrivningar 2014 avser innehaven i G. Kallstrom & Co och Skanditek med 104,6 Mkr respektive 10,6 Mkr till följd av att dotterbolagen skiftat ut tillgångar till moderbolaget.

Mkr	Moderbolaget	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	1 364,6	1 336,8
Anskaffning / tillskott under året	19,6	27,9
Utgående anskaffningsvärde	1 384,2	1 364,6
Ingående nedskrivningar	-1 281,2	-1 166,0
Nedskrivningar	–	-115,2
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 281,2	-1 281,2
Bokfört värde	103,0	83,5

Not 28 – Andelar i koncernföretag

Portföljbolag Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moder- bolaget	Organisa- tionsnr.	Säte
Bure Financial Services AB	50 000	100,0	0,1	556943-6420	Stockholm
Bure Growth AB	50 000	100,0	19,6	556935-7550	Stockholm
Mercuri International Group AB	998 500	99,1	54,9	556518-9700	Göteborg
Investment AB Bure	1 000	100,0	28,0	556561-0390	Göteborg
			102,5		
Övriga bolag					
G. Kallstrom & Co AB	1 000	100,0	0,3	556096-6227	Stockholm
Skanditek AB	8 000	100,0	0,1	556541-9065	Stockholm
Cindra AB	1 000	100,0	0,1	556542-7415	Göteborg
			0,5		
Totalt			103,0		

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	Organisa- tionsnr.	Säte
Cavotec SA	10 248 970	13,1	255,2	255,2	CH-501.3.015.724-3	Lugano, Schweiz
MedCap AB	26 869 242	20,0	84,6	84,6	556617-1459	Stockholm
Mycronic AB	29 317 163	29,9	2 411,3	2 411,3	556351-2374	Stockholm
Vitrolife AB	4 709 790	21,7	1 358,8	1 358,8	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	4 838 245	22,5	283,0	283,0	556561-0424	Göteborg
Bokfört värde			4 393,0	4 393,0		

Övrig finansiell information

Mkr	Tillgångar	Skulder exkl eget kapital	Intäkter	EBIT
Cavotec SA	2 375	1 096	2 173	71
MedCap AB	529	242	813	25
Mycronic AB	1 742	474	1 815	540
Vitrolife AB	1 059	214	722	226
Xvivo Perfusion AB	204	19	120	7

Not 30 – Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

1) Antal aktier inkluderar andelar ägda av dotterbolaget G. Kallstrom & Co. G. Kallstrom & Co äger 2 269 aktier i Dipylon Medical.

2) Aktierna ägs av dotterbolaget Bure Financial Services AB.

3) Aktierna ägs av dotterbolaget Bure Growth AB.

För uppgift om andelar i intresseföretags resultat, se not 4.

Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Dipylon Medical AB ¹	20 138	36,1	0,0	0,0	556241-3749	Stockholm
RushRail AB	449	30,3	0,0	0,0	556674-1228	Stockholm
Valot Group AB	35 000	35,0	0,0	0,0	556784-4005	Stockholm
Fondbolaget Fondita Ab ²	654	20,1	–	44,9	0899688-5	Helsingfors
Idevall & Partners Holding AB ²	700 000	35,0	–	0,9	559018-1193	Stockholm
BioLamina AB ³	447 419	21,8	–	22,3	556764-1872	Stockholm
Övriga		–	–	12,8		–
Bokfört värde		0,0	0,0	80,9		

Not 31 – Uppgifter om transaktioner mellan företaget och närstående

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

Styrelseordföranden har sedan årsstämman i april 2014 tillhandahållit konsulttjänster till Bure enligt avtal. Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 35. Valda styrelseledamöter i moderbolaget har, förutom arvode från moderbolaget, ej erhållit arvoden från dotterbolag i koncernen med undantag för Eva Gidlöf som erhållit styrelsearvode från Mercuri International Group AB.

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 5,6 Mkr (9,3) respektive 0,0 Mkr (0,0)

Not 32 – Erhållna utdelningar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Catella	1,8	–	–	–
Cavotec	4,1	–	4,1	–
Mycronic	148,5	92,9	148,5	92,9
PartnerTech	–	2,7	–	2,7
Vitrolife	7,1	5,7	7,1	5,7
G. Kallstrom & Co	–	–	–	118,0
Skanditek	–	–	–	49,2
Cindra	–	–	0,5	0,6
Valot	1,0	1,3	1,0	1,3
Utdelning från kortfristiga placeringar	0,1	4,7	0,1	4,6
Summa	162,5	107,3	161,3	275,1

Not 33 – Medelantal anställda

	2015		2014	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	6	1	6	1
Dotterbolag	274	126	330	166
Koncernen totalt	280	127	336	167
Moderbolaget				
Sverige	6	1	6	1
Dotterbolag				
Sverige	49	27	66	41
Danmark	4	2	13	7
England	18	7	18	7
Finland	44	19	52	24
Tyskland	27	8	28	8
Frankrike	48	20	51	21
Tjeckien	–	–	12	5
USA	12	6	10	6
Kina	30	17	30	17
Övriga länder	42	20	50	30
Koncernen totalt	280	127	336	167

Not 34 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,8 Mkr (0,7) styrelse och vd.

Mkr	2015			2014		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹
Moderbolaget	15,8	4,8	2,2	14,7	4,4	2,3
Dotterbolag	198,4	40,8	17,1	215,0	50,2	11,8
Verksamhet under avveckling	–	–	–	7,9	1,4	1,0
Koncernen totalt	214,2	45,6	19,3	237,6	56,0	15,1

Not 35 – Ersättningar till ledande befattningshavare

1) Övriga förmåner avser bilförmån.

	Fast årslön / styrelsearvode		Rörlig ersättn./bonus		Övriga förmåner ¹		Pensionskostn.		Summa	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Styrelsens ordförande	0,8	0,8	–	–	–	0,1	–	0,1	0,8	0,9
Övriga styrelseledamöter	1,5	1,1	–	–	–	–	–	–	1,5	1,1
Verkställande direktör	2,5	2,4	2,2	2,2	0,1	0,1	0,8	0,6	5,6	5,3
Andra ledande befattningshavare	2,9	2,7	1,9	1,8	–	–	0,6	0,6	5,4	5,1
	7,7	7,1	4,1	4,0	0,1	0,1	1,4	1,3	13,3	12,4

Styrelse

Vid årsstämman 2015 beslutades att arvudet till styrelsen skulle utgå med 2 300 000 kr (1 925 000). Härav avses ersättning till styrelsens ordförande Patrik Tigerschiöld med 800 000 kr (800 000) samt till övriga styrelseledamöter med 250 000 kr (225 000) vardera. Styrelsens övriga ledamöter är Hans Biörck, Carl Björkman, Bengt Engström, Charlotta Falvin, Eva Gidlöf och Mathias Uhlén. Styrelsen bestod av totalt 7 ledamöter under 2015 (6). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått. Styrelsens ordförande har under 2015 erhållit ett konsultarvode om 2,5 Mkr.

Verkställande direktör

Vd Henrik Blomquist hade en avtalad årslön uppgående till 2,5 Mkr. Bonus har utgått med 2,2 Mkr (exklusive sociala avgifter) avseende 2015. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier skall uppgå 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 samt en investeringsansvarig. Pensionspremierna är avgiftsbestämda och uppgår maximalt till 22,9 procent. 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 50 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 2015 ett rörligt kompensationsystem för all personal. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 40–100 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 80 procent på kvantitativa mål relaterade till Bures aktiekurs utveckling och årets fokus avseende portföljbolag. Resterande 20 procent avser en 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, 40 026 aktier.

Max Jonson, CFO, 13 152 aktier.

Fredrik Mattsson, Investeringsansvarig, 44 840 aktier.

Not 36 – Könsfördelningen i ledande befattningar

I dotterbolagen utgör andel kvinnor 13 procent (13) av styrelseledamöter, vd:ar och ledande befattningshavare.

Moderbolaget	2015	2014
Totalt antal kvinnor i styrelse	2	1
Totalt antal kvinnor i ledningsgrupp	–	–
Totalt antal män i styrelse	5	5
Totalt antal män i ledningsgrupp	5	5
Totalt antal personer i styrelse	7	6
Totalt antal personer i ledningsgrupp	6	6

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB (publ) för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19-22. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 27-63.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19-22.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bure Equity AB (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för vårt uttalande. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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 redovisningssed i Sverige har.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 2016-04-07

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

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 2016

Delårsrapport januari – mars	28 april
Årsstämma	9 maj
Delårsrapport januari – juni	18 augusti
Delårsrapport januari – september	11 november

Distributionspolicy

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

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 måndagen den 9 maj 2016, kl. 16:00 på IVA:s Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm. Entrén öppnas kl. 15:00. Kaffe serveras före stämman.

Deltagande

Berättigad att delta på årsstämman är varje aktieägare som den 2 maj 2016 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 2 maj 2016.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit till Bure senast den 2 maj 2016 kl. 12:00 via

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

E-post: arsstamma@bure.se

Hemsida: www.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 2 maj 2016.

Bure Equity AB (publ)

Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

Telefon: 08-614 00 20

Org.nr: 556454-8781

info@bure.se

www.bure.se