

Hållbarhet på lång sikt genom aktivt ägande

Bure strävar efter att ha en tydlig position på investeringsmarknaden som en bra ägare, någon som tar på sig huvudansvaret för att bygga bolag på lång sikt. Vi anser att det finns en stark koppling mellan hållbarhet och långsiktigt värdeskapande. Att bidra till en hållbar utveckling ingår i vår investeringsfilosofi och vi arbetar för att skapa medvetenhet kring hållbarhetsfrågor i våra portföljbolag och i den egna verksamheten.

Bures verksamhet och möjlighet att påverka

Grundstenarna i vår affärsmodell är djupt engagemang och hög närvaro i portföljbolagen. I dagens portfölj finns flera verksamheter där vi varit involverade under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling.

Bure har som ägare ett betydande inflytande över portföljbolagen och arbetar aktivt via styrelserepresentation för att verka för att det etableras relevanta policyer för respektive bolag och att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Vårt eget direkta hållbarhetsarbete är viktigt, men med ett fåtal anställda och endast ett kontor är det mindre betydelsefullt ut ett påverkansperspektiv.

Detta är Bures första hållbarhetsrapport, vilken följer GRI Standards (se sid 74 för referensindex). Arbetet med att följa upp och målsätta arbetet fortgår under 2018–19.

Riktlinjer, policyer och styrning

Bures styrelse har fattat beslut om ett internt ramverk som sätter riktlinjerna för hur Bure ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare samt återspegla Global Compacts tio principer.

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

Anställda och övriga representanter för Bure har ett ansvar att följa policyerna och riktlinjerna och vad de innebär i relevanta sammanhang. Det interna regelverket följs upp årligen och

uppdateras vid behov. Bures cfo är ansvarig för samordning och utveckling av bolagets hållbarhetsarbete.

Väsentlighetsanalys 2017

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

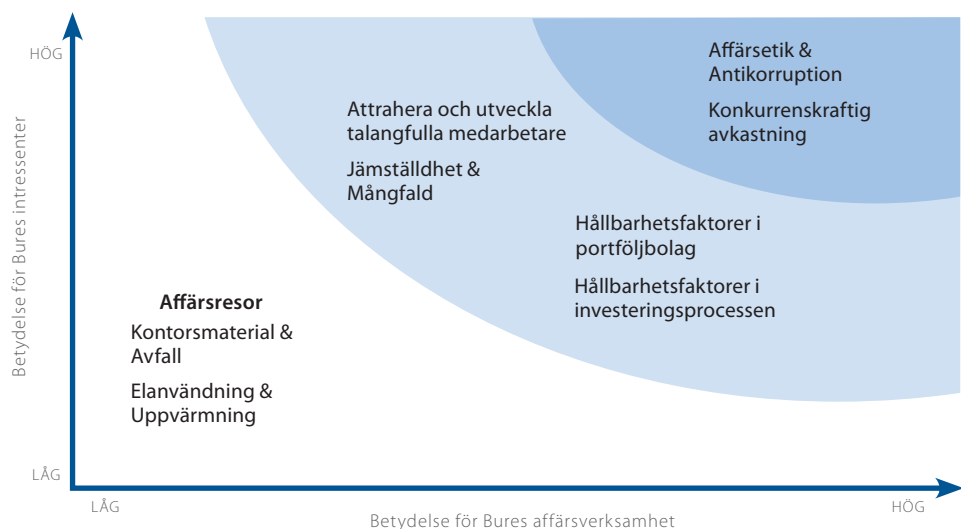
Bures intressenter



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

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

Bures prioriterade hållbarhetsfrågor baserat på väsentlighetsanalysen. I gruppen Bures intressenter ingår ägare, styrelsen, portföljbolagen och medarbetare (y-axel). I gruppen betydelse för Bures affärsverksamhet ingår vd och cfo (x-axel).



Ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar

Hållbarhetsfaktorer i investeringsprocessen

Vår ambition är att skapa värden på lång sikt genom att äga och utveckla bolag med starka marknadspositioner. Analys av risker och möjligheter kopplat till hållbarhet är en viktig del av vår investeringsprocess och avgörande för Bures fortsatta framgång, framförallt från ett riskminimeringsperspektiv. Förväntningar från Bures ägare ingår i detta ställningstagande. ESG-faktorer är därmed en självklar del i Bures process för analys av nya investeringsmöjligheter.

Alla investeringsobjekt utvärderas i förhållande till de 10 principerna i Global Compact och vår Policy för ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar som upprättats för stöd till detta arbete. I vår investeringspolicy beskrivs bland annat Bures exkluderande kriterier.

Bure investerar inte i bolag:

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

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

Indikatorer och resultat 2017

- Samtliga investeringar genomförda under 2017 har genomgått en ESG-screening.

Hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen

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

Bure påverkar portföljbolagen genom sin bolagsstyrning.

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

Bures uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, miljöpolicy och visseblåsarpolicy har under året kommunicerats till bolagen. Under 2017 har Bure också genomfört en workshop med fokus på hållbarhetsfrågor med representanter från majoriteten av portföljbolagen. Bure ser vidare en möjlighet till återkommande aktiviteter där bolagsstyrningsfrågor, inklusive hållbarhet, avhandlas och erfarenheter utbyts.

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

Från och med 2017 rapporterar Bure status av portföljbolagens hållbarhetsarbete enligt nedan.

Indikatorer och resultat 2017

- Bure har under 2017 interagerat med samtliga portföljbolag avseende hållbarhet (100%).
- Portföljbolag med aktivt hållbarhetsarbete¹⁾

Portföljbolag med aktivt hållbarhetsarbete år 2017

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

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

Hållbarhet i moderbolaget Bure Equity

Affärsetik och anti-korruption

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

Styrelsen i Bure Equity antog i juni 2017 en ny uppförandekod och visselblåsarpolicy. Nyanställda informeras och skriver på båda policyer vid anställningstillfället tillsammans med en insiderpolicy som reglerar anställdas handel med finansiella instrument. Anställda utbildas löpande av externa jurister om lagar och regler för kapitalmarknaden inklusive marknadsmissbruk. Anställda på Bure har ytterligare restriktioner utöver gällande lagstiftning avseende handel med noterade finansiella instrument vilken regleras i Bures insiderpolicy och som i vissa fall kräver godkännande av vd. Bure har vidare under 2017 upprättat en anonym visselblåsarfunktion med hjälp av en extern advokatbyrå.

Arbetet inom området utvärderas kontinuerligt och samtliga misstankar om korruption och oetiskt beteende tas på största allvar. Varje år genomförs också en utvärdering av ledningsgruppen kring området där policydokument, det interna arbetet och processer ses över och uppdateras vid behov.

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

- Samtliga anställda har under 2017 informerats om av styrelsens antagna policyer och utbildats om förändringar i gällande lagstiftning (100 %).
- Under 2017 har inga incidenter om korruption inträffat. Bures visselblåsarfunktion har under 2017 inte tagit emot några anmälningar.

Konkurrenskraftig avkastning

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

Bures strategi för att uppnå konkurrenskraftig avkastning är

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

Bure har styrelserepresentanter i alla bolag och innehar ofta posten som styrelseordförande. Vi tar en aktiv roll i styrelsearbetet och följer regelbundet upp arbetet i portföljbolagen och tar till handling där det bedöms behövas. Vi rapporterar månadsvis till Bures styrelse om arbetet i portföljbolagen. De publika bolagen har vidare god transparens genom kvartalsrapporteringen.

Indikatorer och resultat 2017

Bure lyfter fram två mått som vi anser relevanta för att mäta konkurrenskraftig avkastning – tillväxt i substansvärde och totalavkastning. Tillväxten i substansvärdet visar hur framgångsrika vi har varit i förvaltningen av Bures tillgångar. Marknadens bedömning av vårt arbete mäts i sin tur av totalavkastningen för Bure-aktien. Totalavkastningen är aktiekursens utveckling inklusive återinvesterade utdelningar. Se Bureaktien – historisk översikt 1993–2017 på sidorna 27–28 och Femårsöversikt på sidan 37.

Attrahera och utveckla talangfulla medarbetare

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

Bure är en liten organisation med sju anställda och seniora investeringsrådgivare. Vi har idag inga formella strukturer eller riktlinjer på plats avseende träning och vidareutbildning. Istället ges anställda möjlighet att på eget initiativ söka upp utbildningar vilket sker löpande. Anställda har t.ex. genomgått Executive Education program, utbildning inom styrelsearbete samt löpande anmält intresse för seminarier. Samtliga anställda har årliga utvecklingssamtal som främst fokuserar på anställdas utveckling och ersättning.

Bure kommer 2018 att införa utbildningsbehov som en del i den årliga utvärderingen av verksamheten och som en stående punkt i utvecklingssamtalen. Som en del i detta kommer Bure att ta fram riktlinjer för fortbildning och uppföljning av detta arbete.

Indikatorer och resultat 2017 (GRI 404-3)

- Samtliga anställda (100 %) har under 2017 fått utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärsutveckling.

Jämställdhet och mångfald

Bures intressenter lyfte fram jämställdhet och mångfald i väsentlighetsanalysen som en viktig del av hållbarhetsarbetet. Respekt är ett av Bures kärnvärden och i Bures uppförandekod fastställs att Bure-koncernen ska vara en arbetsplats som erbjuder alla individer lika möjligheter i en företagskultur fri från diskriminering och trakasserier. Vi är medvetna om risken att en alltför homogent sammansatt personalstyrka kan leda till ett ensidigt perspektiv på möjligheter och risker. Bure arbetar för att få in fler kvinnor i sin verksamhet. Vi kommer under 2018–19 utvärdera hur denna aspekt bör följas upp.

Bures styrelse och organisation består idag av både kvinnor och män, med en majoritet av män.

Indikatorer och resultat 2017 (GRI 405-1, 102-7)

Mångfald	Kvinnor	Män
Styrelsen i Bure Equity	2	5
Medarbetare i Bure Equity	1	6

Noterade portföljbolag

Cavotec	2	5
MedCap	1	4
Mycronic	2	3
Vitrolife	2	4
Xvivo Perfusion	1	5

Bure har beslutat sig för att följande två områden inte anses vara väsentliga för moderbolagets verksamhet:

Miljö

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

Mänskliga rättigheter

Bure stödjer FNs Global Compact och driver frågan om mänskliga rättigheter hos sina dotter- och portföljbolag via sin ägarstyrning och styrelserepresentation. Bures direkta verksamhet bedrivs i Sverige och med de krav och regler som följer av detta har bedömningen gjorts att mänskliga rättigheter inte anses vara ett väsentligt fokusområde.