

Årsredovisning 2025

BURE

Det här är Bure

Bure är ett investmentbolag som förvärvar bolag med kapacitet att bli framgångsrika och lönsamma på sikt. Med sin branschkunskap, affärskunskap och närvaro i bolagens styrelser arbetar Bure tillsammans med portföljbolagens ledningar för att bolagen ska nå sin fulla potential.

Sektorexponering

Teknologi, 66,4%
Medicinteknik, 22,5%
Industri, 8,0%
Finans, 2,3%
Konsult- & Tjänsteföretag, 0,3%
Treasury, 0,6%



Noterade/onoterade portföljbolag

Noterade, 80,2%
Onoterade, 19,3%
Övrigt, 0,6%



19,8 mdkr
Substansvärde

14 portföljbolag
varav sex är noterade

Under året förvärvade Bure 17 procent av Silex, en världsledande aktör inom MEMS-foundry, det vill säga produktion av halvledare med mekaniskt rörliga komponenter. Systemet används bland annat inom medicinteknik, datacenter och telekom samt inom tillverkande industri och automatisering.

Läs mer om bolaget på www.silexmicrosystems.com

Våra portföljbolag

Bures strategi bygger på ett långsiktigt och aktivt ägarskap med målet att skapa framgångsrika och lönsamma företag och en långsiktigt god avkastning till aktieägarna. Bures portfölj är väl diversifierad och består av bolag i olika branscher och utvecklingsfaser.

Noterade portföljbolag

	2025	2024
Substansvärde	15 896 Mkr	21 125 Mkr
Andel av substansvärdet i procent	80,2%	85,6%

Onoterade portföljbolag

	2025	2024
Substansvärde	3 817 Mkr	2 826 Mkr
Andel av substansvärdet i procent	19,3%	11,4%



MYCRONIC

Ovzon

ALLGON

atle

BioLamina
REVOLUTIONIZING CELL CULTURE

VITROLIFE GROUP™

XVIVO

yubico

Mentimeter

MERCURI
international

mydriving
academy

Nodica Group

SILEX



Innehåll

Om denna rapport

Hållbarhet är integrerat genom hela årsredovisningen. I hållbarhetsrapporten på sidorna 36–47 beskrivs Bures hållbarhetsarbete mer i detalj. Den formella årsredovisningen omfattar sidorna 57–86.

I vissa fall har avrundningar skett, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar exakt.

Inledning

Det här är Bure	2
Våra portföljbolag	3
Innehåll	4
2025 i siffror	5
Styrelseordförande och vd har ordet	6

Verksamhet

Affärsidé och övergripande mål	10
Verksamhetsmodell	11
Investeringsstrategi	13

Substansvärde

Substansvärdets utveckling 2025	16
Bures substansvärde	18

Portföljbolag: noterade

Cavotec	20
Mycronic	21
Ovzon	22
Vitrolife Group	23
Xvivo Perfusion	24
Yubico	25

Portföljbolag: onoterade

Allgon	27
Atle	28
BioLamina	29
Mentimeter	30
Mercuri International	31
My Driving Academy	32
Nodica Group	33
Silex	34

Hållbarhet

Bures strategiska riktning inom hållbarhet	36
Hållbar utveckling genom innovation	39
Bygga ansvarsfulla bolag	40
Klimatpåverkan och resurseffektivitet	42
Mångfald, jämlikhet och inkludering	44
GRI index	45
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten	47
Bolagsstyrning	
Bolagsstyrningsrapport	49
Styrelsen	53
Medarbetare	54

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	57
Koncernens rapport över totalresultat	63
Koncernens balansräkningar	64
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	65
Moderbolagets resultaträkningar	66
Moderbolaget balansräkningar	67
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital	68
Kassaflödesanalyser	69
Noter	70
Revisionsberättelse	86
Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten	91
Aktie- och finansiell information	
Femårsöversikt	93
Bureaktien	94
Alternativa nyckeltal och definitioner	97
Information till aktieägare	98

2025 i siffror

Aktieägarvärde

- Substansvärdet var 267,2 kr per aktie vid utgången av 2025 jämfört med 333,0 kr vid årets inledning vilket motsvarar en nedgång med 19,8 procent.
- Totalavkastningen för Bureaktien var -34,8 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 12,7 procent.
- Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar om en ordinarie utdelning om 2,75 kr (2,75) per aktie.

Investeringsverksamheten

- Bure förvärvade 17,0 procent av Silex Microsystems för 900 Mkr.
- Bure förvärvade 5,2 miljoner aktier i Cavotec för 93 Mkr.
- Bure avyttrade 4,0 miljoner aktier i Mentice för 61 Mkr.
- Bure avyttrade 0,7 miljoner aktier i Mycronic för 148 Mkr.
- Bure avyttrade 6,1 miljoner aktier i Ovzon för 267 Mkr.
- Bure Growth tecknade konvertibla förlagslån på 41 Mkr i BioLamina.
- Atle betalade tilläggsköpeskilling för First Fondene, lämnade ett aktieägartillskott till Atle Fund Management och utökade ägarandelen i Alcur Fonder för totalt 22 Mkr.



Substansvärde per aktie och börskurs 2011– 2025



Inledning

Det här är Bure

Våra portföljbolag

» 2025 i siffror

Styrelseordförande och
vd har ordet

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell
information

» Till innehållsförteckning

Ordförande & vd har ordet



2025 blev ett svagt år för Bure och substansvärdet sjönk med 19,8 procent. Detta efter ett mycket starkt 2024 med en substansökning på 29,1 procent.

Varför minskade substansvärdet under 2025?

(Patrik) Inledningsvis vill jag säga att 2025 blev ett år med flera besvikelser. Men låt oss börja med att reflektera över fjolåret. Det var mycket stora överraskningar inte minst vad gäller den amerikanska handelspolitiken. Det utspel som den amerikanska administrationen gjorde den 2 april 2025 som går under benämningen "Liberation day tariffs" är en historisk kursändring på handelspolitikens område. De importtullar som infördes och de hot om tullar som förmedlades skapade och skapar alltjämt stor osäkerhet för handeln och inte minst de internationella handelsflödena.

Inledning

Det här är Bure

Våra portföljbolag

2025 i siffror

» Styrelseordförande och vd har ordet

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning



Bures portföljbolag drabbas hittills inte direkt i någon större omfattning men den indirekta påverkan i form av osäkerhet och uppskjutna/fördröjda investeringsbeslut skall inte förringas.

Många av våra bolag har stor försäljning i USD. Med den kraftiga kronförstärkning vi såg under 2025 på c. 10 procent, en trend som fortsatt in i 2026, så har detta påverkat såväl försäljningsutvecklingen som resultatutvecklingen i våra bolag

negativt. Detta har fått stor påverkan och genomslag i börskurserna och i värderingen av flera av våra viktiga innehav.

(Henrik) Nedgången i substansvärdet var främst ett resultat av att aktiekurserna i tre av Bures större noterade portföljbolag föll kraftigt under året. Yubico föll 68 procent, Xvivo 62 procent och Vitrolife 36 procent vilket sammantaget minskade Bures substansvärde med 4,4 mdkr. Bures substansvärde per aktie föll med 19,8 procent till 19,8 mdkr under året samtidigt som aktiens totalavkastning var -34,8 procent. Det innebär att Bure utvecklades väsentligt sämre än vårt jämförelseindex SIX RX, som steg med 12,7 procent. Omvärderingen av bolag vars tillväxt och lönsamhet inte motsvarade marknadens förväntningar var skoningslös under 2025. Nedreviderade vinstestimater och medföljande multipelkontraktion gjorde att det värderingsmässigt blev en dubbel effekt.

Hur utvecklades portföljbolagen under året?

(Henrik) Vi konstaterade precis att vi hade en omvärld som bjöd på osäkra marknads- och handelsförhållanden, tariffer samt en kraftig förstärkning av svenska kronan. Detta gjorde det generellt svårt för Bure som har en tyngdpunkt mot exportorienterade snabbväxande teknologibolag.

Trots att vi hade betydande kursjusteringar i flera av våra viktigaste innehav tycker jag faktiskt att bolagen omsättnings- och resultatmässigt klarade sig ganska väl även om de inte levde upp till i några fall väl högt ställda förväntningar.

Den mest positiva utvecklingen var i Mycronic där 2025 blev ytterligare ett starkt år. Omsättningen ökade med 12 procent med ett rörelseresultatet om c. 2 mdkr motsvarande en marginal på 24 procent. Utöver detta förvärvades fyra nya spännande verksamheter varav tre inom affärsområdet Global Technologies. Detta var också Mycronics starkast växande affärsområde med bl.a. ökad efterfrågan från mönsterkorts- samt chiptillverkare inom AI-segmentet.

Vitrolife redovisade en omsättningstillväxt om 4 procent i lokala valutor, dock med en lägre rörelsemarginal än 2024.

En avmattning i antal IVF-cykler samt valutamotvind påverkade årets resultat negativt. Glädjande var dock att satsningarna i Nordamerika under året resulterade i ökade marknadsandelar.

Transplantationsaktiviteten i USA inom Xvivos största affärsområde lunga föll under årets andra och tredje kvartal. Tillsammans med en fördröjning av godkännandet av bolagets hjärtprodukt i Europa resulterade detta i en marginellt negativ försäljningstillväxt för helåret (-1 procent). En fortsatt stark utveckling inom transplantation av lever och njure (Abdominal) bidrog dock till att bolaget lyckades bibehålla rörelsemarginalen om 11 procent för 2025.

Av de onoterade portföljbolagen vill jag lyfta fram Menti-meter som redovisade ett resultatmässigt trendbrott. Under 2025 förbättrades bolagets rörelseresultat med 76 Mkr till 13 Mkr (-57). Resultatförbättringen drevs av god kostnads-kontroll samt förbättrad effektivitet i försäljnings- och marknadsarbetet.

(Patrik) Yubicos kursras under fjolåret på 68 procent, som dessutom fortsatt in i 2026, har varit våldsamt. Bolaget uppnådde inte försäljningsmålen under 2025, omsättningen minskade med 5 procent i kronor men var marginellt positiv i lokala valutor. Efter ett otroligt starkt 2024 missbedömde vi förutsättningarna för fortsatt tillväxt 2025 och byggde upp organisationen och kostnadsmassan för snabbt. Det var ett skäl till den halverade vinsten under fjolåret. En ljusglimt är orderingången under fjärde kvartalet, som var den bästa någonsin i bolagets historia mätt i USD. Jag tycker det är värt att påminna om att vi hade ett starkt positivt kassaflöde under fjolåret. Dessutom är bolaget helt skuldfritt och har en kassa på 900 mkr. Jag tycker att bolaget har en synnerligen intressant position med sina produkter, ett fantastiskt varumärke och en utomordentligt stark balansräkning. I december utsågs bolagets vice VD Jerrod Chong till tillförordnad VD efter Mattias Danielsson som efter 15 år i bolaget, varav de senaste 2,5 som VD, lämnade bolaget. Stort tack till Mattias för mycket fina insatser för bolaget under lång tid.

Inledning

Det här är Bure

Våra portföljbolag

2025 i siffror

» Styrelseordförande och vd har ordet

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Hur agerar ni i era verksamheter som har utsatta lägen eller i oroliga tider?

(Henrik) Att tänka på lång sikt ligger i Bures dna. Det är en grundläggande del i hur vi arbetar med portföljbolagen och deras strategier. När omvärld och marknadsförutsättningar snabbt förändras agerar vi givetvis för att hantera utmaningar på kort sikt. I dessa lägen är samarbetet mellan styrelsen och ledningen avgörande. Det är lätt att tappa handlingskraft om man inte snabbt är överens om analys och åtgärdsplaner. Viktigt att fokus snabbt skiftar från att vara problemorienterade till i stället söka lösningar. Detta är ofta enklare ”sagt än gjort” då ingen kris ser exakt likadan ut som någon tidigare situation.

(Patrik) Bure försöker hjälpa sina portföljbolag att växa och utvecklas under lång tid. Att utveckla bolag tar tid och från tid till annan drabbas man av motgångar. Jag tycker en av lärdomarna över åren är att när man väl hittar lösningar och hanterar motgångarna så har bolagen därefter mognat och utvecklats och vi når ganska snabbt en ny högre nivå på verksamheten. Det som alltid är väldigt svårt är att veta om motgångarna är tillfälliga och går att lösa eller om de är mer strukturella. Det finns inga enkla svar men en metod är att helt enkelt jobba mer och fokuserat. Det är ingen dålig metod.

Jag vill särskilt poängtera vikten av att styrelsen och ägarna stöttar bolagen när de går igenom svåra tider. Självklart behöver ledningen tydliga krav från styrelsen men man får inte underskatta behovet av att stötta och vara uppmuntrande också. Att lösa problem kräver nytänkande och kreativitet, aktiviteter som med fördel utvecklas i bra arbetsmiljöer.

Nya investeringar eller portföljförändringar?

(Patrik) I juni fick vi ett nytt portföljbolag då vi tillsammans med ett konsortium av svenska långsiktiga investerare och bolagets ledning förvärvade en majoritet av svenska Silex Microsystems. Silex är en världsledande aktör inom MEMS foundry, d.v.s. produktion av halvledare med mekaniskt rörliga komponenter. Vd och grundaren Edvard Kälvesten har sedan millennieskiftet utvecklat MEMS tekniken och Silex produktionskompetens tillsammans med ledande kunder. Sedan 2015

har Silex varit majoritetsägt av ett kinesiskt börsbolag. Givet en alltmer komplex geopolitik tror vi att ett svenskt majoritetsägande kan accelerera bolagets tillväxtpotentialer. Totalt investerade vi 900 Mkr för en ägarandel om 17 procent.

(Henrik) Som en del av finansiering av förvärvet i Silex avyttrade vi aktier i Ovzon, vilket vi fortsatte med under 2026, och en mindre post i Mycronic. I december avyttrades därtill hela Bures innehav i Mentice då vi erbjöds möjligheten till en transaktion med bolagets huvudägare. För mig är det viktigt att vi kontinuerligt ser över allokeringen i portföljen. Jag tror mycket av vår framgång är beroende av att vi lägger resurser och tid på innehav som kan påverka helheten.

Hur ser ni på 2026?

(Henrik) 2025 års oroliga och osäkra marknadsklimat ser ut att kunna fortsätta under 2026. På den positiva sidan ser vi dock att den svenska konjunkturen försiktigt går åt rätt håll. Sverige är dock väldigt exportberoende så om den globala handeln bromsar in p.g.a. pågående konflikter och nya handelshinder kan det riskera den positiva utvecklingen. Lägg därtill en potentiell energikris och påföljande utbudstörningar som även den kan skapa oönskade spridningseffekter såsom stigande inflation vilket kan påverka den ekonomiska tillväxten.

Omvärldskartan må ständigt ritas om just nu vilket självklart gör det mer svårnavigerat. Med det sagt är jag fast övertygad om våra portföljbolags handlingskraft och kontinuerliga förbättrings- och effektiviseringsarbete. Att vara nära sina kunder, vidareutveckla sitt kunderbjudande och anpassa kostnader tror jag är receptet för att förbättra lönsamheten och skapa förutsättningar för framtida tillväxt.

(Patrik) Jag tycker Bure har en spännande portfölj av bolag med högteknologiska verksamheter. 2025 var ett förlorat år i vår substansvärdesutveckling men jag vill påstå att våra portföljbolag alla har tagit viktiga steg i rätt riktning under året. Som ni vet är vår inställning i Bure men även i våra portföljbolag att vara försiktiga med belåning och finansiella risker. Däremot är vi beredda att satsa på ny teknik och innovationer. Det är riskfyllt. Från tid till annan kommer vi få motgångar



och 2025 var definitivt ett sådant år. Jag är optimist och tror att vi i fortsatt kommer flytta fram våra positioner och att vi så småningom får skörda frukterna av allt hårt arbete och allt risktagande i form av investeringar i forskning/utveckling och produktinnovationer. Att bygga välfungerande konkurrenskraftiga bolag och skapa nya högkvalificerade jobb och utvecklingsmöjligheter vill Bure bidra till.

Stockholm i april 2026

Henrik Blomquist, Verkställande direktör
Patrik Tigerschiöld, Ordförande

Inledning

Det här är Bure

Våra portföljbolag

2025 i siffror

» Styrelseordförande och vd har ordet

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Inledning

Verksamhet

Affärsidé och övergripande mål

Verksamhetsmodell

Investeringsstrategi

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell
information

Verksamhet

Satellitkommunikationsbolaget Ovzon ser en växande efterfrågan på kritisk uppkoppling för kunder med höga krav på prestanda, mobilitet och resiliens. Under 2025 har bolaget landat flera försvarsordrar från svenska FMV och europeiska försvarsorganisationer.

Läs mer om bolaget på www.ovzon.com

» Till innehållsförteckning

Affärsidé och övergripande mål

Vision

Bure är en bra ägare av framgångsrika företag.

Mission

Bure ska identifiera, utveckla och realisera portföljbolagens fulla potential.

Övergripande mål

Bure ska vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ som skapar en långsiktigt god och hållbar totalavkastning till sina aktieägare

Affärsprinciper

Långsiktighet

- Fokus på lönsamhet som bygger aktieägarvärde över tid.
- Långsiktighet baserat på innovation, nytänkande och kontinuerlig utveckling.
- Gemensamt syfte och ömsesidigt förtroende lägger grunden för hållbara affärer.

Närvarande

- Påläst och kunnig ägare som ställer höga krav, har tålmod, är riskvillig och visar respekt för kompetens och bolagskultur.
- Fokus på strategisk vägledning i styrelsearbetet – högt engagemang och fokus på "rätt" saker är avgörande för att förstå vägvalen.
- Som huvudägare tar Bure det yttersta ansvaret.

Selektiva

- Bures bidrag och roll är avgörande för investeringsbesluten.
- Bure vill välja rätt typ av risk för att öka sannolikheten till framgångsrika investeringar.
- Bure tror på partnerskap – för oss är relationer avgörande.

University of the Arts London integrerar Mentimeter för att driva kreativ utbildning och stödja sin gemenskap av skapare, tänkare, pionjärer och berättare i arbetet med att utforma framtiden på nytt.

Läs mer om bolaget på www.mentimeter.com

BURE

Inledning

Verksamhet

- » Affärsidé och övergripande mål
- Verksamhetsmodell
- Investeringsstrategi

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Verksamhetsmodell

Bures verksamhetsmodell bygger på djupt engagemang och hög närvaro i portföljbolagen. Därmed får Bure en god förståelse för företagen, var de befinner sig i sin utveckling och den verklighet de möter. Bures agerande i olika faser av portföljbolagens utveckling bygger på fyra definierade grundstenar.

1. Långsiktighet

Bure är ofta huvudägare i portföljbolagen och arbetar långsiktigt för att skapa bestående värden. Bure är övertygade om att ägare som ställer höga krav men har tålamod, vågar investera och visar respekt skapar goda förutsättningar för bolagens ledningar att bygga framgångsrika bolag.

2. Gemensam agenda

Bolagens ledningar driver företagen och Bure bidrar med erfarna rådgivare, strategisk vägledning och kapital. Bures främsta bidrag är ett aktivt arbete i portföljbolagens styrelser och ledningsstöd från Bures medarbetare. Samarbetet gör strategiska mål lättare att nå.

3. Rätt ledarskap

Ett bolag genomgår flera utvecklingsfaser som kräver olika typer av ledarskap. Bure är en lyhörd ägare som vågar driva förändring genom att kontinuerligt utvärdera och stärka ledarskapet i portföljbolagen.

4. Finansiell styrka

Bure har en finansiell styrka och kan därför stötta ett portföljbolag med kapital när det behövs. Eftersom Bure tror på portföljbolagens affärsidéer och på lönsamhet på sikt, är det viktigt att kunna stötta bolag som möter tillfälliga utmaningar, så att bolagen kan fortsätta utvecklas.

Nodica Group samlar och utvecklar ledande bolag inom avancerade kraftsystem för medicinteknik, industri och forskning. Genom samordning, kunskapsdelning och nära samarbete med kunder med komplexa behov driver koncernen innovation och globala, integrerade lösningar. Komponenterna används i bland annat strålningsutrustning för cancerbehandling, röntgensystem för säkerhetskontroller samt delsystem för halvledartillverkning.

Läs mer om bolaget på www.nodicagroup.com



BURE

Inledning

Verksamhet

Affärsidé och övergripande mål

» Verksamhetsmodell

Investeringsstrategi

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Fokus på företagsutveckling

Som långsiktiga ägare fokuserar Bure på att lyfta fram och stötta värde- drivande insatser i portföljbolagen. Hur Bure bidrar och arbetar tillsammans med bolagen beror på i vilken utvecklingsfas bolaget befinner sig.

Utifrån erfarenhet bidrar Bure med strategisk vägledning inom till exempel produktutveckling och innovation, geografisk expansion, verksamhetsoptimering och ledarskapsutveckling, liksom i frågor om bolagsstyrning, förvärv och kapitalstruktur.

Vidare är det viktigt för Bure att säkerställa effektivitet i de värdeskapande satsningar som görs i portföljbolagen. Det innebär att Bure ställer höga krav på det processuella arbetet och att det alltid görs en affärsmässig uppföljning.



1) Atle Investment Management är delägare i Alcur Fonder, Amaron Holding, Atle Fund Management, First Fondene, Fondbolaget Fondita, Humle Fonder och TIN Fonder.

Inledning

Verksamhet

Affärsidé och övergripande mål

» Verksamhetsmodell

Investeringsstrategi

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Investeringsstrategi

Bure investerar situationsbaserat och med en långsiktig investeringshorisont. Bolag och värde drivare identifieras utifrån målet att bygga en portfölj med en väl diversifierad risk- och avkastningsprofil.

Situationsbaserad investera

Bure identifierar och följer olika branscher och företag noga för att kunna fatta snabba beslut när gynnsamma tillfällen till investeringar uppkommer.

Bure investerar i branscher, tillgångsslag och utvecklingsfaser med en ambition att hitta nya vägar till lönsamma investeringar. Bures långsiktighet, goda relationer och nätverk är viktiga förutsättningar för att hamna i "rätt läge" när möjligheten till en bra investering uppkommer.

Varierad investeringshorisont

Bure utvärderar varje investering eller affärsmöjlighet över en tidsperiod om tre till fem år, men investeringshorisonten är normalt längre. Om bolaget utvecklas väl och nya affärsmöjligheter uppstår kan Bure fortsätta att äga bolaget.

I dagens portfölj finns flera bolag där Bure varit involverade under lång tid och fortsatt bidragit till en framgångsrik utveckling. Det finns därför ingen exakt tidpunkt när Bure är tvingad att avyttra ett innehav utan en exit sker efter en sammanvägd bedömning baserad på möjlighet till framtida avkastning och/eller alternativ användning av kapitalet.

Den ägaragenda som tagits fram för varje portföljbolag med tydliga målsättningar och aktivitetsplaner utvärderas kontinuerligt utifrån värde, potential och risk.

Allgon är ledande inom industriella radiostyrningslösningar. Under 2025 integrerades det italienska förvärvet Systematica och bolagets produkter har gjorts tillgängliga via systerbolagets Tele Radios globala nätverk, och därmed breddat erbjudandet ytterligare med flexibla, säkra och redundanta fjärrstyrningslösningar.

Läs mer om bolaget på www.allgon.com.

Inledning

Verksamhet

Affärsidé och övergripande mål

Verksamhetsmodell

» Investeringsstrategi

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning



Övergripande investeringskriterier

Bure arbetar strukturerat för att identifiera värde drivande insatser i såväl nya som befintliga investeringar. Vidare analyserar och definierar Bure tydligt vilken roll Bure ska spela på kort och lång sikt i varje bolag.

Värdeökningspotential och aktiv roll i bolaget

Varje investering ska vara betydande med en värdeökningspotential som kan bidra till en långsiktig värdetillväxt i Bure. Investeringen bedöms även utifrån Bures möjligheter att bidra och ta en aktiv roll i bolaget. Möjligheten till ett gott partnerskap och relationer med bolaget är avgörande.

Diversifierad portfölj

Bure investerar i olika branscher, tillgångs- slag och utvecklingsfaser i syfte att bygga en intressant portfölj med en väl diversifierad risk- och avkastningsprofil.

Bure är alltid redo att ta snabba beslut för att ta vara på möjligheter som uppstår på marknaderna, snarare än att följa en specifik investeringsmodell. Varje bolag utvärderas utifrån deras unika styrkor och möjligheter.

Portföljprofil

Inom ramen för Bures affärsmodell har Bure identifierat en tilltänkt sammansättning av portföljen som främst utgår från bolagens avkastningsprofil. De tre kategorierna består av:

Bolag med hög potentiell avkastning

Bolag med ett IRR över 20 procent, med möjlighet att flerdubblas. Bolagen kännetecknas av hög tillväxt och ny teknologi och är ofta mindre entreprenörsledda bolag.

Målavkastande bolag

Bolag med en förväntad IRR på 12 procent med beprövade affärsmodeller och starka kassaflöden.

Kassaflödesgenererande bolag

Bolag som är relativt mogna med en stabil direktavkastning över tid.

Våra portföljsektorer

Teknologi



SILEX

Medicinteknik



Industri



Finans



Konsult- & tjänsteföretag



Inledning

Verksamhet

Affärsidé och övergripande mål

Verksamhetsmodell

» Investeringsstrategi

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Under 2025 har Myconic fått flera ordrar på sin mest avancerade maskritare för bildskärmar Precision 8000 Evo, lanserad 2024, med högre upplösning och kvalitet. Efterfrågan drivs av ökade krav på precision i tillverkningen av moderna bildskärmar.

Läs mer om bolaget på www.myconic.com

Substansvärde

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Substansvärdets utveckling 2025

Bures substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

Substansvärdets utveckling 2025

Substansvärdet minskade med 4,9 mdkr och uppgick till 19,8 mdkr vid 2025 års slut. Substansvärdet per aktie minskade med 19,8 procent jämfört med SIX RX index som steg med 12,7 procent.

Bures portfölj består främst av noterade innehav och onoterade innehav. Därutöver förvaltar Bure investeringsbara medel i det som benämns som Treasury.

Noterade portföljbolag

Noterade portföljbolag svarade för 80,2 procent av substansen jämfört med 85,6 procent vid utgången av 2024. Det totala värdet på noterade portföljbolag minskade med 5 228 Mkr till 15 896 Mkr.

Värdeutveckling

Värdeförändringen från ändrade aktiekurser och exitresultat under året var -4 851 Mkr.

Värdeförändring i Mkr och aktiekursutveckling 2025

Mycronic	1 061	11,8%
Ovzon	371	149,1%
Mentice	-39	-47,6%
Cavotec	-147	-19,2%
Xvivo Perfusion	-1 359	-61,8%
Vitrolife	-1 678	-36,3%
Yubico (aktier + optioner)	-3 061	-68,6%
Summa	-4 851	

Bures jämförelseindex SIX RX steg med 12,7 procent.

Förvärv

Bure förvärvade 5,2 miljoner aktier i Cavotec för 93 Mkr.

Bure förvärvade 0,4 miljoner aktier i Mentice för 5 Mkr.

Avyttringar

Bure avyttrade 0,7 miljoner aktier i Mycronic för 148 Mkr.

Bure avyttrade 6,1 miljoner aktier i Ovzon för 267 Mkr.

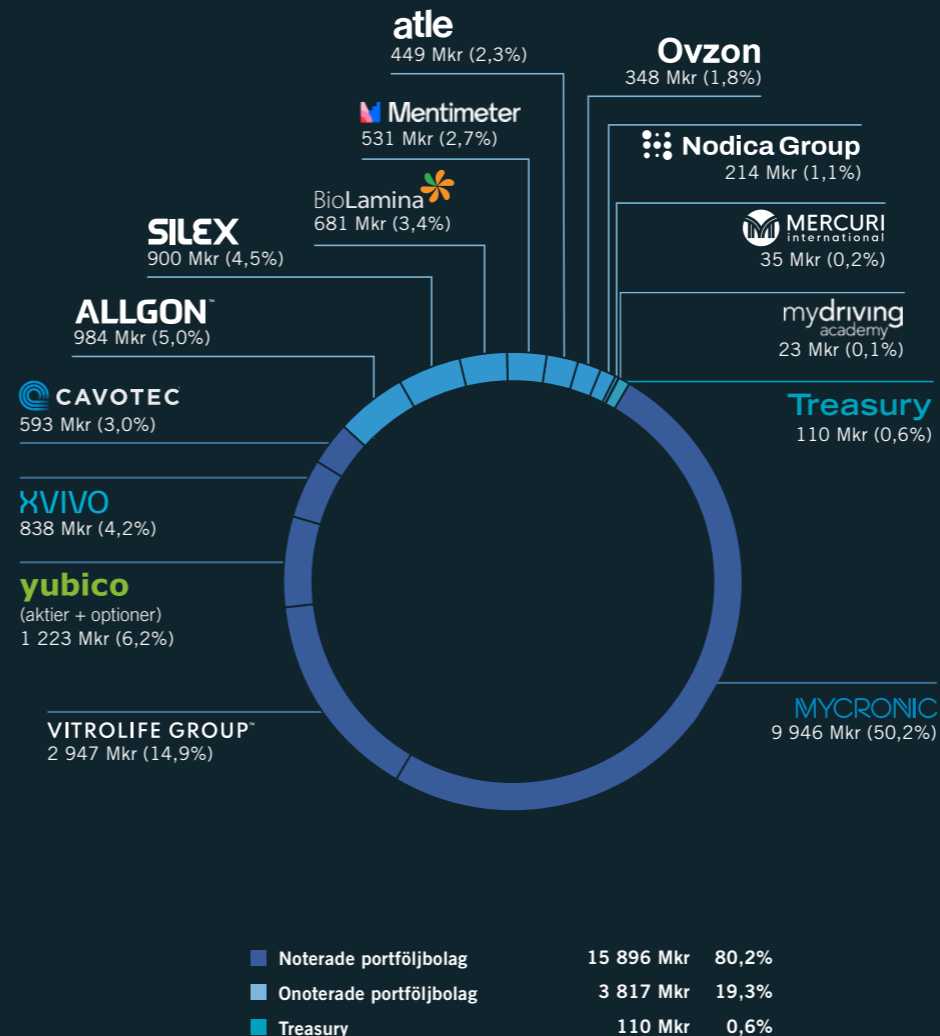
Bure avyttrade 4,0 miljoner aktier i Mentice för 61 Mkr.

Erhållna utdelningar

Bure erhöll aktieutdelning på 193 Mkr från Mycronic och Vitrolife.

Investeringsportföljen – substansvärde och andel av substansvärdet

BURE



Inledning

Verksamhet

Substansvärde

» Substansvärdets utveckling 2025

Bures substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Onoterade portföljbolag

Onoterade portföljbolag svarade för 19,3 procent av substansen jämfört med 11,4 procent vid utgången av 2024. Värdet på noterade portföljbolag ökade med 991 Mkr till 3 817 Mkr.

Förvärv och värdeförändring

Bure förvärvade 17,0 procent av Silex Microsystems för 900 Mkr.

Bure Growth tecknade konvertibla förlagslån på 41 Mkr i BioLamina.

Bure avyttrade 270 000 aktier i Nodica Group för 4 Mkr i samband med lösen av köpoptioner.

Bure förvärvade aktier i AMIP AB för 1 Mkr.

Atle betalade tilläggsköpeskilling för First Fondene, lämnade ett aktieägartillskott till Atle Fund Management och utökade ägarandelen i Alcur Fonder för totalt 22 Mkr.

Bure utökade reverslånet till Mercuri med 23 Mkr och lämnade ett aktieägartillskott på 25 Mkr.

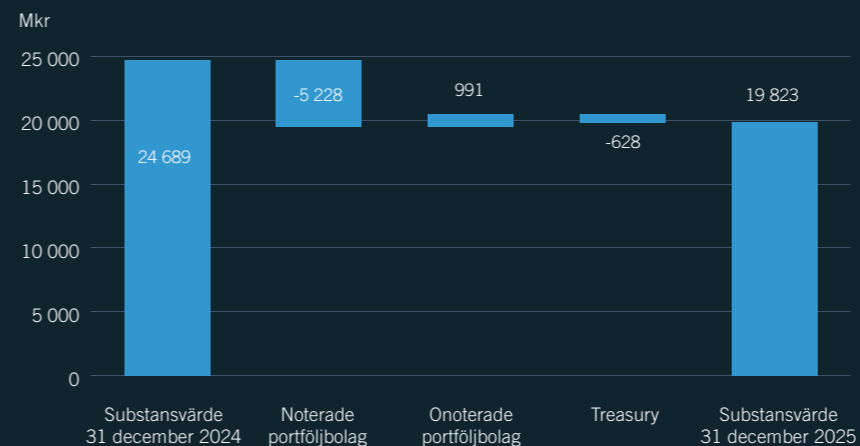
Erhållna utdelningar

Atle Investment Management erhöll utdelningar på 53 Mkr från Alcur Fonder, First Fondene, Fondita och TIN Fonder. Bure erhöll en utdelning från AMIP på 9 Mkr.

Treasury

Värdet på tillgångar i Treasury minskade med 628 Mkr till 110 Mkr. Bure förvärvade finansiella tillgångar för 1 092 Mkr. Finansiella tillgångar på 523 Mkr avyttrades. Koncernen erhöll utdelningar på 255 Mkr. Övriga förändringar på -314 Mkr härrör från lämnad aktieutdelning, förändringar i rörelsekapital, värdeförändringar på kortfristiga placeringar samt förvaltningskostnader. Tillgångar i Treasury svarade för 0,6 procent av substansen jämfört med 3,0 procent vid utgången av 2024.

Substansvärdets förändring under 2025 fördelades enligt följande



Inledning

Verksamhet

Substansvärde

» Substansvärdets utveckling 2025

Bures substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Bures substansvärde

Substansvärdet minskade med 4 865 Mkr till 19 823 Mkr under 2025. Substansvärdet per aktie uppgick till 267,2 kr (333,0) vid årets utgång motsvarande en nedgång med 19,8 procent. Därtill har aktieägarna erhållit en ordinarie utdelning på 2,75 kr per aktie.

Mkr		2024-12-31				2025-12-31			
		Ägarandel	Substansvärde	Värdeförändring ¹⁾	Investering	Avyttring/ Omklassificering	Substansvärde	Andel av substans	Substansvärde per aktie, kr
NOTERADE	Cavotec ³⁾	40,7%	647	-147	93	-	593	3,0%	8,0
	Mentice ⁴⁾	-	96	-39	5	-62	-	-	-
	Mycronic ⁵⁾	22,8%	9 033	1 061	-	-148	9 946	50,2%	134,1
	Ovzon ⁶⁾	7,3%	243	371	-	-267	348	1,8%	4,7
	Vitrolife	15,9%	4 625	-1 678	-	-	2 947	14,9%	39,7
	Xvivo Perfusion	14,3%	2 197	-1 359	-	-	838	4,2%	11,3
	Yubico (aktier + optioner)	17,2%	4 284	-3 061	-	-	1 223	6,2%	16,5
	Summa noterade portföljbolag		21 125	-4 851	98	-476	15 896	80,2%	214,2
ONOTERADE	Allgon ⁷⁾	93,9%	985	-11	10	-	984	5,0%	13,3
	Atle Investment Management ⁸⁾	93,0%	414	12	22	1	449	2,3%	6,0
	BioLamina ⁹⁾	51,7%	637	-	44	-	681	3,4%	9,2
	Mentimeter	14,4%	531	-	-	-	531	2,7%	7,2
	Mercuri International ¹⁰⁾	91,4%	13	-	23	-	35	0,2%	0,5
	My Driving Academy	36,3%	26	-6	3	-	23	0,1%	0,3
	Nodica Group	27,2%	220	-3	-	-4	214	1,1%	2,9
	Silex Microsystems ¹¹⁾	17,0%	0	-	900	-	900	4,5%	12,1
	Summa onoterade portföljbolag		2 826	-7	1 001	-4	3 817	19,3%	51,4
	Summa portföljbolag		23 951	-4 858	1 099	-480	19 173	99,4%	265,7
TREASURY	Likvida medel, finansiella placeringar och övriga tillgångar ¹²⁾		738		-628		110	0,6%	1,5
	Summa treasury		738		-628		110	0,6%	1,5
Totalt substansvärde			24 689	-4 858	471	-480	19 823	100,0%	267,2

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

2) Bures innehav av aktier per 31 december 2025: Cavotec 43 448 051, Mycronic 44 552 326, Ovzon 8 158 255, Vitrolife 21 510 257, Xvivo Perfusion 4 493 504 och Yubico 15 041 943. Bure har vidare 4 200 000 teckningsoptioner i Yubico.

3) Bure förvärvade 5 193 130 aktier i Cavotec för 93 Mkr.

4) Bure förvärvade 376 165 aktier i Mentice för 5 Mkr. Bure avyttrade 4 037 824 aktier i Mentice för 61 Mkr.

5) Bure avyttrade 682 000 aktier i Mycronic för 148 Mkr.

6) Bure avyttrade 6 051 270 aktier i Ovzon för 267 Mkr.

7) Bure förvärvade aktier i AMIP AB för 1 Mkr och erhöill utdelningar på 9 Mkr. Innehavet i AMIP nedvärderades med 11 Mkr.

8) Atle betalade tilläggsköpeskilling för First Fondene, lämnade ett aktieägartillskott till Atle Fund Management och ökade ägarandelen i Alcur Fonder för totalt 22 Mkr. Innehaven omvärderades med 7 Mkr. Erhållna utdelningar var 53 Mkr. Övriga värdeförändringar kommer från förvaltningskostnader och värdeförändringar på innehav i aktiefonder.

9) Bure Growth tecknade konvertibela förlagslån i BioLamina för 41 Mkr. Bure Growth avyttrade 270 000 aktier i Nodica Group för 4 Mkr i samband med lösen av köpoptioner. Bure tecknade preferensaktier i My Driving Academy för 3 Mkr.

10) Bure ökade reversen till Mercuri med 23 Mkr. Bure lämnade ett aktieägartillskott på 25 Mkr.

11) Bure förvärvade 17,0 procent av Silex Microsystems för 900 Mkr.

12) Likvida medel, andelar i fonder, kortfristiga placeringar i marknadsnoterade tillgångar, övriga onoterade bolag, räntebärande fordringar och skulder samt övriga nettotillgångar.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Substansvärdets utveckling 2025

» Bures substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Bures portföljbolag: noterade



CAVOTEC

NASDAQ STOCKHOLM MID CAP

Automatiserade anslutnings- och elektrifieringssystem



MYCRONIC

NASDAQ STOCKHOLM LARGE CAP

Produktionsutrustning för elektronik-, halvledare- och bildskärmstillverkning



Ovzon

NASDAQ STOCKHOLM MID CAP

Revolutionerande mobil bredbandstjänst via satellit



VITROLIFE GROUP™

NASDAQ STOCKHOLM LARGE CAP

Effektiva och säkra produkter och system för fertilitetsbehandling



XVIVO

NASDAQ STOCKHOLM MID CAP

Kliniskt optimerade lösningar och system för transplantation



yubico

NASDAQ STOCKHOLM LARGE CAP

Globalt cybersäkerhetsföretag mot kontoövertaganden och nätfiskeattacker

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Cavotec

Mycronic

Ovzon

Vitrolife Group

Xvivo Perfusion

Yubico

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Cavotec är ett ledande globalt CleanTech-bolag som tillverkar innovativa anslutnings- och elektrifieringssystem för hamnar och industriella applikationer.

Bolaget grundades 1974 och erbjuder innovativa lösningar och teknisk service för en säker, effektiv och hållbar drift i hamnar och för industriella applikationer. Cavotec har som mål att genom sina produkter och tjänster bidra till hållbara lösningar och stötta sina kunder i övergången mot minskade koldioxidutsläpp.

Cavotecs verksamhet bedrivs i två divisioner; Ports & Maritime erbjuder lösningar som elektrifiering av kranar, automatiserade förtöjningssystem och landbaserad strömförsörjning för optimerad drift, säkerhet och hållbarhet i hamnar och marina verksamheter. Industry & Mining erbjuder ett brett spektrum av industriföretag anslutnings- och elektrifieringssystem. Därutöver erbjuder bolaget sina kunder omfattande servicetjänster och teknisk experthjälp.

Kunderna återfinns i verksamheter som sjöfart, underjordisk gruvdrift, kranar, energi-, process- och transportlösningar

samt tunga e-fordon. Verksamheten bedrivs i 19 länder och stödjer kunder i över 80 länder via försäljnings- och service kontor i Europa, Nord- och Sydamerika, Asien, Mellanöstern och Afrika.

Året i korthet

- Ordergången minskade med 11 procent till EUR 158m (178).
- Nettoomsättningen minskade med 9 procent till EUR 160m (175). Justerat rörelseresultat var EUR 4m (11) motsvarande en marginal på 2,7 procent (6,4%).
- Operativt kassaflöde var EUR 13m (6).
- Nettoskulden minskade till EUR 9m (15).
- Bure förvärvade 5,2 miljoner aktier i Cavotec för 93 Mkr.
- Aktiekursen föll med 19,2 procent under 2025.

Nyckeltal

EUR m	2025	2024	2023
Nettoomsättning	160	175	181
Rörelsens kostnader	-157	-164	-174
EBIT	3	11	7
EBIT-marginal	2,0%	6,2%	4,0%
Finansnetto	-2	-3	-3
Resultat före skatt	1	8	4
Skatt	-3	-4	-4
Årets resultat	-1	4	0
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-9	-15	-18
Balansomslutning	148	148	157
Eget kapital	53	60	57
Kassaflöde från löpande verksamhet	13	6	2
Medeltal anställda	719	708	660

Cavotec SA

www.cavotec.com

Andel av Bures substansvärde: 3,0%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 593 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2014

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande

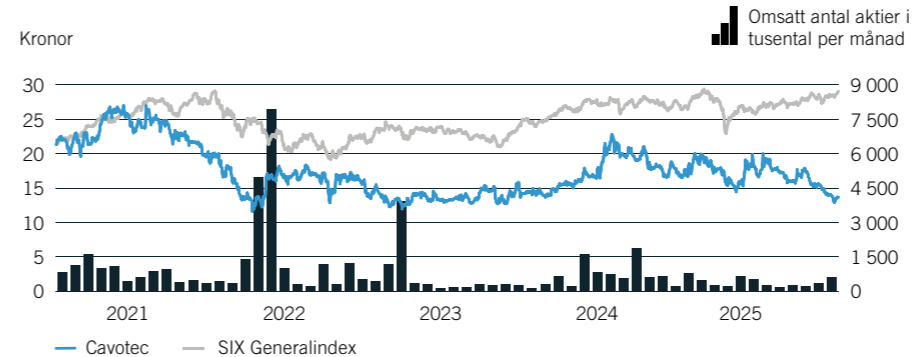
Bolagets största aktieägare

Bure Equity 40,7%

TomEnterprise 23,0%

Övriga 36,3%

Cavotec utveckling, 5 år



Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

» Cavotec

Mycronic

Ovzon

Vitrolife Group

Xvivo Perfusion

Yubico

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Mycronic är världsledande inom utveckling, tillverkning och marknadsföring av högteknologiska produktionslösningar till elektronikindustrin.

Bolaget grundades 1984 och är en global leverantör av produktionsutrustning för elektronik-, halvledar- och bildskärmstillverkning. Verksamheten bedrivs genom fyra självständiga produktområden vilket möjliggör en flexibel, serviceinriktad organisation som kan lösa kunders behov lokalt samtidigt som bolagets globala expertis utnyttjas.

Kunderna är ledande tillverkare av produktions- och testutrustning för halvledare, bildskärmar, mobiltelefoner, bärbar elektronik och medicinsk utrustning. Fokus ligger på att erbjuda kunderna avancerade och innovativa produktionslösningar som säkerställer hög precision, kvalitet, effektivitet och bidrar till en mer hållbar elektronikindustri. Mycronic har anslutit sig till Science Based Targets initiativ och har fått klimatmål i linje med 1,5-gradersmålet fastställda.

Mycronic har huvudkontor i Sverige, FoU-anläggningar i sju länder samt agenter och distributörer i mer än 50 länder.

Året i korthet

- Orderingången under 2025 var 7 757 Mkr (7 611). Den sammanlagda orderstocken vid årets utgång var 4 681 Mkr (4 702).
- Mycronic genomförde fyra förvärv; (i) Hprobe i Frankrike – teknologi för magnetisk testning av MRAM och magnetiska sensorer, (ii) Surfex Technologies i USA – atmosfäriska plasmalösningar för ytbehandling, (iii) RoBAT i Storbritannien – teknologi för testning av signalkvalitet på mönsterkort samt (iv) Cowin DST i Sydkorea - system för reparation av bildskärmar, m.m.
- Aktiekursen steg med 11,8 procent under 2025.

Händelser efter årets slut

- Styrelsen föreslår årsstämman 2026 en ordinarie utdelning om 3,25 kr per aktie.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	7 938	7 057	5 706
Rörelsens kostnader	-5 998	-5 036	-4 471
EBIT	1 940	2 021	1 235
EBIT-marginal	24,4%	28,6%	21,6%
Finansnetto	30	63	27
Resultat före skatt	1 970	2 084	1 262
Skatt	-410	-396	-266
Årets resultat	1 560	1 688	996
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	1 975	2 794	1 912
Balansomslutning	10 922	10 412	8 340
Eget kapital	7 109	6 575	5 282
Kassaflöde från löpande verksamhet	1 407	1 874	1 608
Medeltal anställda	2 427	2 158	2 027

Mycronic AB

www.mycronic.com

Andel av Bures substansvärde: 50,2%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 9 946 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande

Bolagets största aktieägare

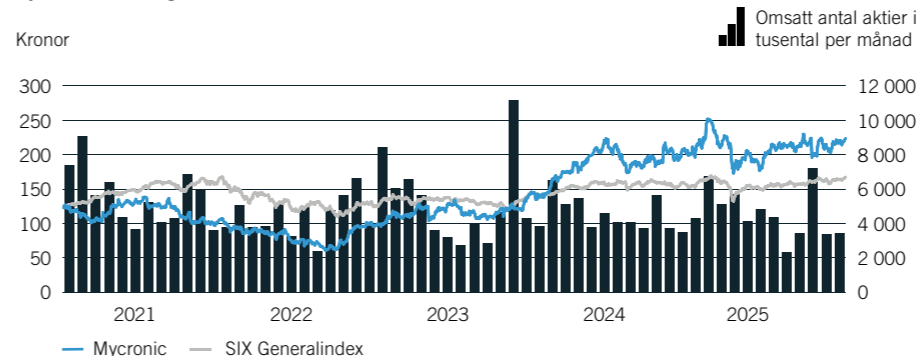
Bure Equity 22,8%

SEB Investment Management 8,7%

Swedbank Robur 7,6%

Övriga 60,9%

Mycronic utveckling, 5 år



Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Cavotec

» Mycronic

Ovzon

Vitrolife Group

Xvivo Perfusion

Yubico

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Ovzon erbjuder mobila satellitkommunikationstjänster till kunder över hela världen där hög datakapacitet kombineras med hög mobilitet.

Bolaget grundades 2006 och erbjuder genom sin egen-utvecklade satellit teknik och minimala bärbara terminaler, avancerade kommunikationstjänster.

Ovzons tjänster bygger idag på egen och leasad satellitkapacitet och är designade för att fungera även på avlägsna och utmanande platser över hela världen oavsett atmosfäriska förhållanden. Kunderna är aktörer med höga krav på prestanda och säkerhet såsom försvar, myndigheter, räddningstjänster, ideella organisationer och media.

Bolaget finns representerat i Sverige och i USA i delstaterna Virginia och Florida.

Året i korthet

- Orderingången under 2025 var 1 483 Mkr (516). Ovzon erhöll bland annat orders från FMV på 1,1 mdkr och en order från en försvarsorganisation i ett europeiskt NATO-land på 240 Mkr. Orderboken vid årets slut var 1 025 Mkr (344).
- Nettoomsättningen under 2025 steg med 120 procent till 735 Mkr (334).
- EBITDA var 291 Mkr (0).
- Ovzon tecknade ett låneavtal som sänker räntekostnaderna med 70 Mkr på årsbasis.
- Bure avyttrade 6,1 miljoner aktier i Ovzon för 267 Mkr.
- Aktiekursen steg med 149,1 procent under 2025.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	735	334	290
Rörelsens kostnader	-595	-416	-385
EBIT	140	-82	-95
EBIT-marginal	19,0%	-24,6%	-32,8%
Finansnetto	-35	-79	28
Resultat före skatt	106	-161	-67
Skatt	31	-1	7
Årets resultat	137	-162	-60
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-260	-642	-410
Balansomslutning	2 279	2 769	2 190
Eget kapital	1 789	1 590	1 780
Kassaflöde från löpande verksamhet	337	51	-14
Medeltal anställda	44	41	45

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Cavotec

Mycronic

» Ovzon

Vitrolife Group

Xvivo Perfusion

Yubico

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

Ovzon AB

www.ovzon.com

Andel av Bures substansvärde: 1,8%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 348 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2018

Styrelseledamot från Bure:

—

Bolagets största aktieägare

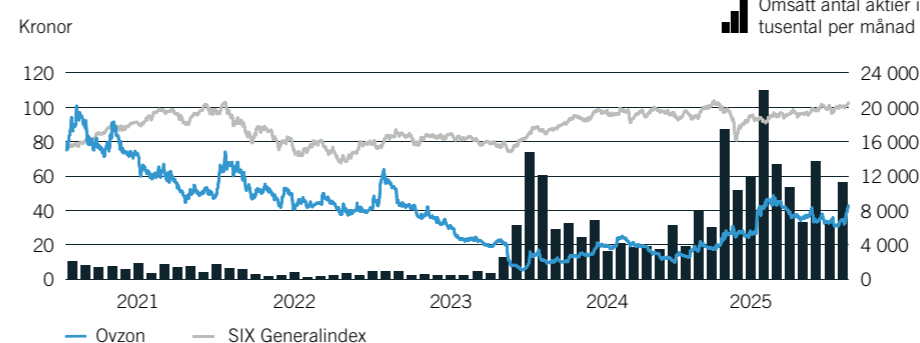
Investment AB Öresund 12,1%

Fjärde AP-fonden 9,0%

Bure Equity 7,3%

Övriga 71,6%

Ovzon utveckling, 5 år



Vitrolife Group är en världsledande internationell koncern och leverantör av medicintekniska produkter och genetiska tester inom reproduktionsmedicin.

Bolaget grundades 1994 och verksamheten omfattar reproduktiv hälsa, med forskning och utveckling, processteknik, tillverkning, lager och distribution av produkter och tjänster. Vitrolife bedriver sin verksamhet inom tre affärsområden. Consumables utvecklar och tillverkar produkter som näringslösningar och IVF godkända engångsprodukter. Affärsområdet Technologies utvecklar olika tekniska hjälpmedel och inom Genetics Services utvecklas genetiska tester för användning inom reproduktion. Bolagets kunder är privata och offentliga kliniker, sjukhus och laboratorier över hela världen.

Hållbarhet är en naturlig del av verksamhet och strategi och Vitrolife har anslutit sig till Science Based Targets initiativ och arbetar för att uppnå klimatmål i linje med 1,5-gradersmålet.

Bolagets lösningar erbjuds i 125 länder genom egen närvaro och ett stort nätverk av distributörer.

Året i korthet

- Nettoomsättningen var 3 440 Mkr (3 609). Omsättningen ökade med 4 procent i lokala valutor exklusive avvecklad verksamhet och minskade med 5 procent i svenska kronor. Förändrade valutakurser påverkade omsättningen med -6 procent.
- Bruttomarginalen var 58,1 procent (59,3). EBITDA exklusive omstruktureringskostnader på 55 Mkr var 1 004 Mkr (1 225), motsvarande en EBITDA-marginal om 29,2 procent (34,0). Goodwill skrevs ned med 5 357 MSEK.
- Aktiekursen föll med 36,3 procent under 2025.

Händelser efter årets slut

- Styrelsen föreslår årsstämman 2026 en utdelning om 1,1 kr (1,1) per aktie.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	3 440	3 609	3 512
Rörelsens kostnader	-2 918	-2 826	-2 801
Justerad EBIT ¹⁾	522	783	711
Justerad EBIT-marginal	15,2%	21,7%	20,2%
Finansnetto	-51	-109	-123
Resultat före skatt	471	674	588
Skatt	-127	-160	-139
Årets resultat	344	514	449
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-796	-954	-1 228
Balansomslutning	11 124	17 446	16 329
Eget kapital	7 895	13 641	12 723
Kassaflöde från löpande verksamhet	635	907	757
Medeltal anställda	1 116	1 071	1 084

1) Justerat för icke kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill på 5 357 Mkr under 2025 och 4 300 Mkr under 2024.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Cavotec

Mycronic

Ovzon

» Vitrolife Group

Xvivo Perfusion

Yubico

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

Vitrolife AB

www.vitrolifegroup.com

Andel av Bures substansvärde: 14,9%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 2 947 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ledamot

Bolagets största aktieägare

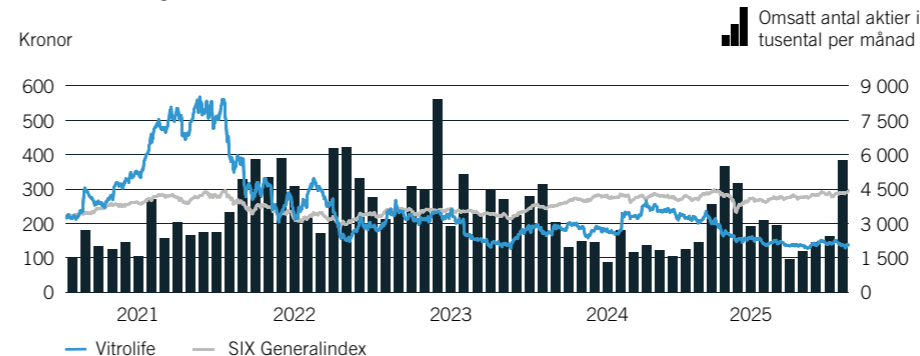
William Demant Invest A/S 29,7%

Bure Equity 15,9%

Capital Group 5,3%

Övriga 49,1%

Vitrolife utveckling, 5 år



Xvivo Perfusion är ett medicintekniskt företag som fokuserar på kliniskt optimerade lösningar och system för organtransplantation.

Bolaget som grundades 1998 har utvecklat och erbjuder innovativa och effektiva teknologier för att bevara, transportera och utvärdera organ utanför kroppen i väntan på transplantation. Bolaget bedriver sin forskning i nära samarbete med världsledande institutioner. Xvivos erbjudande innefattar de fyra mest transplanterade organen – lunga, hjärta, lever och njure och täcker 98 procent av marknaden. Bolagets kunder utgörs av transplantationskirurger och perfusionister vid sjukhus och kliniker över hela världen.

Bolaget har tydliga riktlinjer för sitt hållbarhetsarbete och kräver att alla primära leverantörer uppfyller bolagets Supplier Code of Conduct.

För att säkerställa tillgång till bolagets produkter har Xvivo etablerat egna säljorganisationer i Europa, Nordamerika, Oceanien, Kina och Brasilien.

Året i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 812 Mkr (822), motsvarande en minskning om 1 procent.
- Bruttomarginalen var till 74 procent (75).
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 159 Mkr (176) motsvarande en EBITDA-marginal om 20 procent (21).
- Aktiekursen föll med 61,8 procent under 2025.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	812	822	598
Rörelsens kostnader	-724	-734	-593
EBIT	88	88	4
EBIT-marginal	10,9%	10,7%	0,7%
Finansnetto	-50	112	90
Resultat före skatt	39	200	95
Skatt	-13	-28	-3
Årets resultat	25	172	92
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	167	381	515
Balansomslutning	2 374	2 403	2 181
Eget kapital	2 113	2 157	1 945
Kassaflöde från löpande verksamhet	101	111	46
Medeltal anställda	198	170	150

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Cavotec

Mycronic

Ovzon

Vitrolife Group

» Xvivo Perfusion

Yubico

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

Xvivo Perfusion AB

www.xvivogroup.com

Andel av Bures substansvärde: 4,2%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 838 Mkr

Förvärvstidpunkt: Lex Asea utdelning från Vitrolife 2012

Styrelseledamot från Bure:

Gösta Johannesson, ordförande

Bolagets största aktieägare

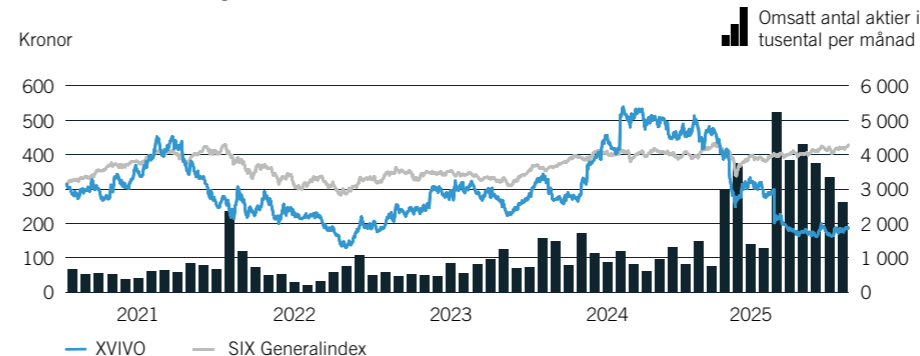
Bure Equity 14,3%

Fjärde AP-fonden 9,1%

Eccenovio AB 5,7%

Övriga 70,9%

Xvivo Perfusion utveckling, 5 år



Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag som utvecklat YubiKey, en säkerhetsnyckel som eliminerar kontoövertaganden och skapar ett starkt försvar mot nätfiskeattacker.

Bolaget som grundades 2007 har sedan starten varit ledande i att få på plats globala standarder för en säker åtkomst till datorer, mobila enheter, servrar, webbläsare med mera.

Yubicos produktportfölj består av säkerhetsnyckeln Yubikey med tillhörande produktfamilj och ett brett serviceerbjudande. Bolaget är en pionjär när det gäller att leverera modern, hårdvarubaserad lösenordsautentisering i stor skala. Bolagets produkter bidrar idag till säker åtkomst via datorer, nätverk och onlinetjänster för tusentals företag och miljontals användare i över 160 länder.

Bolagets verksamhet är samhällskritisk då IT-säkerhet är avgörande för en säker kommunikation, för att skydda medborgare och, i förlängningen, hela samhällen.

Yubico har kontor i Stockholm och Santa Clara i USA.

Året i korthet

- Orderingsgången minskade med 10,6 procent till 2 354 Mkr (2 633).
- Nettoomsättningen minskade med 4,7 procent till 2 218 Mkr (2 326). I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 1,4 procent.
- ARR (årliga återkommande intäkter) uppgick till 391 Mkr (324), en ökning med 21 procent.
- Bruttoresultatet var 1 727 Mkr (1 897), motsvarande en bruttomarginal på 78 procent (81).
- Rörelseresultatet var 200 Mkr (438), motsvarande en marginal om 9,0 procent (18,8).
- Aktiekursen föll med 68,6 procent under 2025.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	2 218	2 326	1 827
Rörelsens kostnader	-2 018	-1 889	-1 648
EBIT	200	438	179
EBIT-marginal	9,0%	18,8%	9,8%
Finansnetto	-33	25	1
Resultat före skatt	167	462	180
Skatt	-39	-90	-50
Årets resultat	128	372	131
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	856	788	473
Balansomslutning	2 214	2 209	1 481
Eget kapital	1 660	1 566	1 123
Kassaflöde från löpande verksamhet	254	344	114
Medeltal anställda	544	473	437

Yubico AB

www.yubico.com

Andel av Bures substansvärde: 6,2%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 1 223 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2023

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande

Gösta Johannesson, ledamot

Bolagets största aktieägare

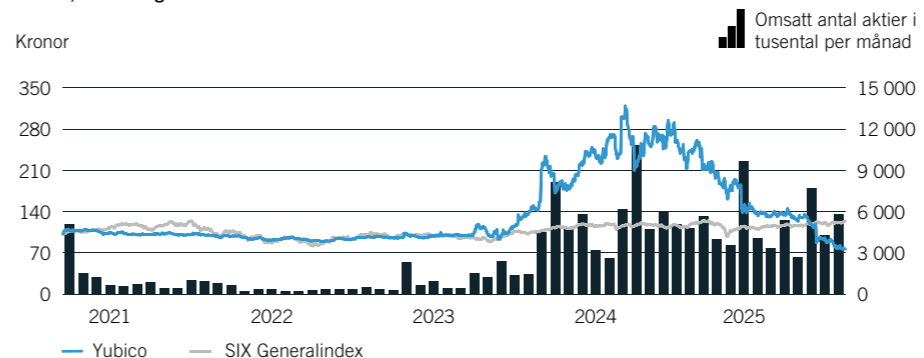
Bure Equity 17,2%

AMF Tjänstepension & Fonder 12,3%

Stina Ehrensverd 10,1%

Övriga 60,4%

Yubico, utveckling från mars 2021



Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Cavotec

Mycronic

Ovzon

Vitrolife Group

Xvivo Perfusion

» Yubico

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Bures portföljbolag: onoterade



Världsledande inom industriell radiostyrning



Aktiv kapitalförvaltning



Utveckling och produktion av lamininer till stamcellforskning och cellterapi



Arbeta bättre tillsammans med interaktiva möten och presentationer



Europas ledande utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap



Ledande koncern inom trafikutbildning runt om i landet.



Utvecklare av kvalificerade kraftsystem för medicintekniska, industriella och vetenskapliga applikationer



Världsledande aktör inom MEMS foundrytjänster

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade**
 - Allgon
 - Atle
 - BioLamina
 - Mentimeter
 - Mercuri International
 - My Driving Academy
 - Nodica Group
 - Silex
- Hållbarhet
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Allgon är en världsledande aktör inom industriell radiostyrning som utvecklar, tillverkar och levererar lösningar inom industriell radiostyrning till kunder runt om i världen.

Allgon har en lång historia av att arbeta med trådlös kommunikation. Sedan 2018 har verksamheten fokuserats mot industriell radiostyrning där bolaget är en av de fem största aktörerna globalt med de välrenommerade varumärkena Åkerströms och Tele Radio. Industriell radiostyrning har en mängd olika tillämpningsområden i såväl industrin som i bygg- och transportsektorn. Bolagets lösningar har ofta en central och affärskritisk roll i kundernas produktion och säkerställer medarbetares säkerhet.

Bolagets viktigaste marknader är Sverige, Tyskland, USA, Italien, Nederländerna och Storbritannien. Allgon finns representerat på fem kontinenter och bedriver egna anläggningar i 22 länder.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 761 Mkr (719).
- Rörelseresultatet var 77 Mkr (89) motsvarande en marginal om 10,1 procent (12,4).
- Nettoskulden minskade till 160 Mkr (202).
- Linda Nyquist-Evenrud utsågs till vd i Allgon.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	761	719	708
Rörelsens kostnader	-684	-629	-600
EBIT	77	89	108
EBIT-marginal	10,1%	12,4%	15,3%
Finansnetto	-10	-14	-15
Resultat före skatt	67	75	93
Skatt	-20	-20	-19
Årets resultat	47	55	74
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-160	-202	-103
Balansomslutning	973	990	872
Eget kapital	550	537	500
Kassaflöde från löpande verksamhet	87	45	115
Medeltal anställda	419	430	408

Allgon AB

www.allgon.se

Andel av Bures substansvärde: 5,0%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 984 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2020

Styrelseledamot från Bure:

Sophie Hagströmer, ordförande

Oskar Hörnell, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 93,9%

Ledning och styrelse i Allgon 6,1%

Varumärken

Åkerströms

Kundanpassad radiostyrning för industriella miljöer och kritiska applikationer.

Tele Radio

Radiostyrning för processtyrning, kranar, offshore och automatiserade åtkomstsystem.

Sistematica

Industriella fjärrstyrningssystem med egen utveckling av mjukvara och elektronik, anpassade för krävande miljöer.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

» Allgon

Atle

BioLamina

Mentimeter

Mercuri International

My Driving Academy

Nodica Group

Silex

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Atle äger och investerar i verksamheter som bedriver aktiv kapitalförvaltning med målet att skapa förutsättningar för förvaltningsteamerna att utveckla sina strategier.

Atle erbjuder genom sin partnerstrategi skalfördelarna av en större organisation samtidigt som förvaltningsteamerna kan arbeta självständigt och utan att kompromissa i sin förvaltning. Atle är en långsiktig partner som bidrar med struktur och gemensamma principer för riskhantering och regelefterlevnad vilket ger förvaltningsteamerna en trygg plattform för att utveckla nischade och aktiva fondstrategier. Atle stöttar förvaltningsteamerna med marknadsföring, distribution, hållbarhetsarbete och andra operativa tjänster.

Atle äger andelar i fondförvaltningsföretagen Alcur Fonder, Amaron Holding, Atle Fund Management (HealthInvest Partners), First Fondene, Fondbolaget Fondita, Humle Fonder, Teknik Innovation Norden Fonder (TIN Fonder) samt andelar i aktiefonder.

Året i korthet

- Förvalt kapital i Alcur Fonder, First Fondene, Fondita, HealthInvest Partners, Humle Fonder och TIN Fonder uppgick till 47 Mdkr (45).
- Atle erhöll utdelningar från Alcur, First Fondene, Fondita och TIN Fonder på 53 Mkr (50).
- Atle betalade tilläggsköpeskilling för First Fondene, lämnade ett aktieägartillskott till Atle Fund Management och utökade ägarandelen i Alcur Fonder för totalt 22 Mkr. Innehaven omvärderades med 7 Mkr.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	0	0	0
Utdelningar	53	50	66
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar	7	-141	11
Förvaltningskostnader	-19	-12	-12
EBIT	41	-103	65
Finansnetto	-10	-6	-7
Resultat före skatt	31	-110	58
Skatt	0	0	0
Årets resultat	31	-110	58
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-324	-337	-141
Balansomslutning	458	429	389
Eget kapital	110	79	204
Kassaflöde från löpande verksamhet	38	39	55
Medeltal anställda	2	2	2

1) Varav 336 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2025.

Atle Investment Management AB

www.atle.se

Andel av Bures substansvärde: 2,3%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 449 Mkr

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014

Styrelseledamot från Bure:

Oskar Hörnell, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 93,0%

Gustav Ohlsson 7,0%

Förvaltare i Atle

Alcur Fonder 38,0%

Amaron Holding 20,0%

Atle Fund Management - HealthInvest Partners 100,0%

First Fondene 66,0%

Fondbolaget Fondita 17,8%

Humble Fonder 100,0%

Teknik Innovation Norden Fonder (TIN Fonder) 35,2%

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Allgon

» Atle

BioLamina

Mentimeter

Mercuri International

My Driving Academy

Nodica Group

Silex

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

BioLamina är ett bioteknikföretag som utvecklar, tillverkar och säljer proteinverktyg för cellodling, s.k. biolamininer, till kunder verksamma inom Life science.

Bolaget grundades 2009 och har utvecklat en lösning baserad på rekombinanta lamininer, en form av proteiner, vilka används för stamcells forskning och celldifferentiering. Bolagets lamininer används som odlings substrat för stamceller, iPS-celler och mer specialiserade celler och är ideala för odling av celler för kliniska studier för utveckling av cell-terapier med målet att bota eller lindra sjukdomar.

BioLamina har en stark position som leverantör till kunder som är aktiva i kliniska studier inom cellterapiområdet. Kunderna består av forskare på akademiska institutioner, biotech- och läkemedelsföretag.

Bolaget distribuerar sina lösningar globalt genom direktförsäljning, OEM och distributörer. Bolaget har produktionsanläggningar i Sundbyberg och Flemingsberg.

Året i korthet

- Nettoomsättningen minskade till 170 Mkr (237) till följd av att större kunder med pågående kliniska studier reducerat volymerna. Övriga marknadssegment som uppvisade god tillväxt kunde inte kompensera bortfallet.
- Rörelseresultatet minskade till -17 Mkr (16).
- Under året har BioLamina etablerat en starkare organisation i Nordamerika med tydlig vetenskaplig och kommersiell ledning. Nya lokaler i Hagastaden för kvalitetskontroll, processutveckling samt forskning och utveckling togs i anspråk. Flytten av dessa funktioner till de nya lokalerna möjliggör utbyggd kapacitet för produktion i de befintliga lokalerna i Sundbyberg.
- För att finansiera strategiska satsningar och rörelsekapital tog BioLamina upp 90 Mkr i konvertibla förlagslån av vilka Bure tecknade 42 Mkr.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	170	237	173
Rörelsens kostnader	-188	-221	-165
EBIT	-17	16	9
EBIT-marginal	-10,2%	6,7%	5,0%
Finansnetto	-8	0	1
Resultat före skatt	-25	16	10
Skatt	0	-4	-2
Årets resultat	-25	12	8
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-48	32	40
Balansomslutning	239	178	140
Eget kapital	84	108	96
Kassaflöde från löpande verksamhet	-58	7	3
Medeltal anställda	115	94	69

BioLamina AB

www.biolamina.com

Andel av Bures substansvärde: 3,4%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 681 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2015

Styrelseledamot från Bure:

Sophie Hagströmer, ordförande

Stephanie Tigerschiöld, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Growth 51,7%

Lauxera Capital Partners 16,2%

North Islet 14,3%

Kristian Tryggvason samt närstående 13,1%

Övriga 4,7%

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Allgon

Atle

» BioLamina

Mentimeter

Mercuri International

My Driving Academy

Nodica Group

Silex

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Mentimeter revolutionerar möten och presentationer med digitala lösningar som engagerar och skapar interaktiva dialoger. Med global räckvidd och fokus på hållbarhet sätter de en ny standard för framtidens kommunikation.

Mentimeter grundades 2014 och är idag en ledande aktör inom interaktiva presentationer och publikengagemang. Bolagets vision är att stärka möten, presentationer och utbildningar genom användarvänliga digitala verktyg som förenklar kommunikationen och gör alla röster hörda. Plattformen erbjuder funktioner som liveomröstningar, frågestunder, quiz och visuella resultat.

Med användare i över 220 länder och en kundbas som spänner från små företag till globala koncerner och utbildningsinstitutioner, omdefinierar Mentimeter hur vi skapar meningsfullt engagemang och interaktion i en digital värld.

Genom att möjliggöra virtuella möten bidrar Mentimeter till att minska klimatpåverkan för företag och organisationer. Samtidigt främjar de långsiktigt ansvarstagande och miljömedvetenhet, vilket gör dem till en viktig aktör i övergången till en mer hållbar framtid.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 598 Mkr (536). I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 16 procent. Årliga återkommande intäkter (ARR) ökade med 8 procent till 614 Mkr.
- EBITDA ökade till 36 Mkr (-38) motsvarande en marginal om 6,0 procent (-7,1).
- Rörelseresultatet förbättrades med 76 Mkr till 13 Mkr (-63) motsvarande en marginal om 2,2 procent (-11,8).

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	598	536	450
Rörelsens kostnader	-585	-599	-523
EBIT	13	-63	-73
EBIT-marginal	2,2%	-11,8%	-16,3%
Finansnetto	2	8	4
Resultat före skatt	15	-55	-69
Skatt	-4	9	13
Årets resultat	10	-46	-57
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	314	321	410
Balansomslutning	603	509	550
Eget kapital	96	75	122
Kassaflöde från löpande verksamhet	56	-11	37
Medeltal anställda	384	382	325

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Allgon

Atle

BioLamina

» Mentimeter

Mercuri International

My Driving Academy

Nodica Group

Silex

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

Mentimeter AB

www.mentimeter.com

Styrelseledamot från Bure:

Sophie Hagströmer, ledamot

Andel av Bures substansvärde: 2,7%

Bolagets största aktieägare

Johnny Warström (Karagwe Invest AB) 21,4%

Niklas Ingvar (Ingbacka AB) 21,4%

Bure Equity 14,4%

Övriga 42,8%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 531 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2024

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

Bolaget etablerades redan 1967 och är idag en ledande aktör inom sälj- och ledarskapsutbildningar med välrenommerade experter. Bolagets mål är att genom sina tjänster hjälpa kunderna att förbättra sin försäljningsteknik och vidareutveckla sitt ledarskap, för att de därigenom ska kunna skapa en hållbar verksamhetsutveckling och tillväxt i sina bolag.

Mercuri International erbjuder företagsanpassade utbildningar, öppna kurser, digitala utbildningar liksom analysverktyg och simuleringverktyg inom försäljning och verksamhetsutveckling.

Bolaget verkar globalt genom sina dotterbolag, franchise-tagare och partners och kan möta internationella och lokala företags utbildningsbehov i över 50 länder.

Året i korthet

- Omsättningen minskade med 22 procent till 215 Mkr (277).
- Bure ökade reverslånet med 23 Mkr. Bure lämnade ett aktieägartillskott på 25 Mkr till Mercuri.
- Finansnettot påverkades av nedskrivningar av lånefordringar på totalt 20 Mkr.
- Nettoskulden var 97 Mkr (92).

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	215	277	314
Rörelsens kostnader	-245	-296	-317
Justerad EBIT	-30	-19	-3
Justerad EBIT marginal	-13,8%	-6,8%	-0,8%
Nedskrivning av goodwill	-5	-	-
Nedskrivning av tillgångar som innehas till försäljning	-	-32	-
EBIT	-34	-51	-3
EBIT-marginal	-15,9%	-18,3%	-0,8%
Finansnetto	-27	-8	-8
Resultat före skatt	-61	-59	-11
Skatt	-1	-3	-2
Årets resultat	-62	-61	-13
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) ¹⁾	-97	-92	-105
Balansomslutning	222	282	320
Eget kapital	48	97	104
Kassaflöde från löpande verksamhet	-33	-25	-6
Medeltal anställda	128	163	181

1) Varav 10 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2025.

Mercuri International Group AB

www.mercuri.se

Andel av Bures substansvärde: 0,2%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 35 Mkr¹⁾

Förvärvstidpunkt: År 1998

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande

Ella Kuritzén, styrelsesuppleant

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 91,4%

Övriga 8,6%

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

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Allgon

Atle

BioLamina

Mentimeter

» Mercuri International

My Driving Academy

Nodica Group

Silex

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

My Driving Academy är en modern och snabbväxande trafikskolekoncern med målet att modernisera vägen till körkort genom flexibla, digitala och kundvänliga lösningar.

Bolaget grundades 2013 utifrån visionen att med kunden i fokus erbjuda en smartare, enklare och roligare körkortsutbildning och utmana dagens körkortsutbildningar. 2022 gick bolaget samman med Skånebaserade Mårtenssons Trafikskola och bildade Sveriges största koncern med trafikskolor över hela landet.

My Driving Academy erbjuder en kvalitativ, modern och effektiv körkortsutbildning där teori och praktik knyts samman genom digitala verktyg. Genom de digitala lösningarna blir det enkelt för elever att hålla koll på sin utbildning, plugga teori och chatta med sina lärare.

Klimatmedvetenhet är i fokus och My Driving Academy utbildar sina elever till miljömedvetna bilister och använder bilar som följer EU6:s strikta miljökrav.

Året i korthet

- Nettoomsättningen minskade med 1 procent till 211 Mkr (213).
- EBIT var -10 Mkr (-5) motsvarande en marginal på -4,8 procent (-2,3%).

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	211	213	203
Rörelsens kostnader	-221	-218	-213
EBIT	-10	-5	-10
EBIT-marginal	-4,8%	-2,3%	-4,9%
Finansnetto	-3	-4	-4
Resultat före skatt	-13	-9	-14
Skatt	0	0	0
Årets resultat	-13	-9	-14
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-45	-29	-37
Balansomslutning	119	98	130
Eget kapital	-1	5	9
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	13	-1
Medeltal anställda	126	137	151

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Allgon

Atle

BioLamina

Mentimeter

Mercuri International

» My Driving Academy

Nodica Group

Silex

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

My Driving Academy Sweden AB

www.mydrivingacademy.com

Styrelseledamot från Bure:

Oskar Hörnell, ledamot

Andel av Bures substansvärde: 0,1%

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 36,3%

Övriga 63,7%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 23 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2017

» Till innehållsförteckning

Nodica Group är världsledande inom utveckling och produktion av avancerade kritiska delsystem för medicinteknik, industri och vetenskap.

Nodica Group är en ledande aktör inom utveckling och produktion av högkvalitativa kraftlösningar för medicin-teknik, industri och vetenskaplig forskning.

Bolagets produkter används främst av aktörer inom strål-behandling av cancer, produktion av isotoper, magnet-röntgen, lastscanning och radar. Bolaget är även leverantör och samarbetspartner till flera av världens ledande forskningsinstitut. Produktsortimentet omfattar patenterade högspänningspulsmulatorer, radiofrekvenssystem (RF), effektförstärkare, precisionsströmförsörjning, magneter, spolar och RF-förstärkare. Gemensamt för produkterna är att de använder den senaste teknologin för att förbättra kvalitet, prestanda och hållbarhet i kundernas applikationer.

Nodica Group har global närvaro med kontor i Europa, USA och Asien. Kunderna återfinns i fler än 50 länder och bolaget har installationer över hela världen.

Året i korthet

- Orderingången var 872 Mkr (767), en ökning med 14 procent.
- Nettoomsättningen minskade med 9 procent till 689 Mkr (760). Valutakurser påverkade nettoomsättningen med -4 procent.
- Bruttovinsten var 198 Mkr (251) motsvarande en bruttomarginal på 28,7 procent (33,0).
- EBIT var -25 Mkr (82). Under året har kostnader för ett skiljedomsförfarande och uppskjuten börsnotering uppgått till 50 Mkr respektive 10 Mkr.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	689	760	638
Rörelsens kostnader	-715	-679	-574
EBIT	-25	82	64
EBIT-marginal	-3,7%	10,7%	10,0%
Finansnetto	-7	-10	-8
Resultat före skatt	-32	72	56
Skatt	7	-16	-14
Årets resultat	-26	56	42
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-86	-86	-133
Balansomslutning	723	738	712
Eget kapital	288	339	252
Kassaflöde från löpande verksamhet	37	98	57
Medeltal anställda	246	232	183

Nodica Group

www.nodicagroup.com

Andel av Bures substansvärde: 1,1%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 214 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2019

Styrelseledamot från Bure:

Gösta Johannesson, ledamot

Gabriella Andersson, styrelsesuppleant

Bolagets största aktieägare

Industrifonden 32%

Bure Equity 27%

SEB Venture Capital 22%

Varumärken

ScandiNova

High-voltage pulsed power solutions

Scanditronix

Magnets and coils

Microwave amps

RF and microwave amplifiers

IECO

Power amplifiers and precision power supplies

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Allgon

Atle

BioLamina

Mentimeter

Mercuri International

My Driving Academy

» Nodica Group

Silex

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Silex är en världsledande aktör inom MEMS-foundrytjänster, d.v.s. produktion av halvledare med mekaniskt rörliga komponenter.

Silex Microsystems är världens ledande renodlade MEMS-foundry. Silex tillverkar avancerade mikrochips som kombinerar mekaniska och elektroniska funktioner, vilket möjliggör mätning, styrning och rörelse med extrem precision.

Bland kunderna finns några av världens mest framstående teknikföretag som använder MEMS-teknik i en mängd olika tillämpningar, från medicinsk teknik och molntjänster till utveckling av självkörande bilar.

Silex Microsystems grundades i Sverige för 25 år sedan och har över 400 anställda. Huvudkontoret och foundry ligger i Järfälla, Stockholm.

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 13,0 procent till 1 385 Mkr (1 226). I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 19,0 procent.
- Justerat rörelseresultat var 397 Mkr (355) motsvarande en marginal på 28,7 procent (29,0).
- Styrelsen för Silex informerade i november 2025 om beslutet att undersöka möjligheten till en börsintroduktion av Silex och notering av dess aktier på Nasdaq Stockholm.

Nyckeltal

Mkr	2025	2024	2023
Nettoomsättning	1 385	1 226	1 095
Rörelsens kostnader	-1 017	-887	-819
EBIT	368	339	276
EBIT-marginal	26,6%	27,6%	25,2%
Finansnetto	-24	8	-3
Resultat före skatt	344	347	273
Skatt	-75	-74	-59
Årets resultat	269	273	214
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-101	-16	-195
Balansomslutning	2 246	2 265	2 349
Eget kapital	1 433	1 394	1 458
Kassaflöde från löpande verksamhet	353	377	352
Medeltal anställda	456	421	418

Silex

www.silexmicrosystems.com

Andel av Bures substansvärde: 4,5%

Fakta per 31 december 2025

Substansvärde: 900 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2025

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande

Bolagets största aktieägare

SMEI 45,2%

Bure Equity 17,0%

Creades 10,1%

Övriga 27,7%

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Allgon

Atle

BioLamina

Mentimeter

Mercuri International

My Driving Academy

Nodica Group

» Silex

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

XVIVOS egenutvecklade lösning PERFADEX Plus har använts inom klinisk praxis i över 25 år. Med förtroende från mer än 90 procent av kliniker världen över har PERFADEX Plus etablerat sig som den ledande standarden för lungbevarande lösningar vid transplantation.

Läs om bolaget på www.xvivo.com

Hållbarhetsrapport 2025

BURE

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» [Till innehållsförteckning](#)

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Från strategisk grund till genomförande i en föränderlig omvärld

Under 2024 lades grunden för Bures hållbarhetsstrategi genom tydliga ambitioner, prioriteringar och fokusområden. Under 2025 har denna strategiska inriktning i allt högre grad omsatts i det löpande arbetet, med ökat fokus på genomförande, uppföljning och mätbara resultat.

I en omvärld präglad av geopolitisk osäkerhet, förändrade marknadsförutsättningar och ökade krav på motståndskraft har hållbarhet blivit en integrerad del av affärsstrategi, riskhantering och värdeskapande hos såväl Bure som våra portföljbolag. För Bure innebär detta ett fortsatt fokus på aktivt ägande, där långsiktighet, anpassningsförmåga och tydlig styrning är centrala. Samtidigt har betydelsen av humankapital, ledarskap och kompetensutveckling stärkts i takt med snabb teknologisk utveckling.

Innovation fortsätter att vara en avgörande drivkraft för konkurrenskraft och långsiktig värdeskapande, och under året har Bure fortsatt att arbeta nära portföljbolagen för att säkerställa att hållbarhetsstrategin återspeglas i beslut och styrning framåt.

Strategiska fokusområden och nyckelinitiativ

Baserat på vår dubbla materialitetsanalys har Bure etablerat sin hållbarhetsstrategi och fastställt hållbarhetsmål inom fyra strategiska fokusområden. Fokusområdena är utformade för att stödja långsiktigt värdeskapande samt adressera kritiska globala utmaningar som klimatförändringar, resurseffektivitet, affärsetik och arbetsplatsinkludering.

Inom varje fokusområde har två specifika initiativ tagits fram för att säkerställa mätbar förändring och påverkan.

Strategiska fokusområden och nyckelinitiativ

1. Hållbar utveckling genom innovation

Bure anser att innovation är avgörande för att driva betydande förändring i samhället och inom hållbarhetsomställningen. Därför investerar vi främst i bolag som utvecklar teknologier och innovativa metoder som bidrar till samhället.

Initiativ:

1.1 Driva hållbar innovation i portföljen:

Med insikt om innovationens betydelse kommer Bure att utveckla företagsspecifika hållbarhets KPI:er för fånga upp bolagens framgångar. Dessa mått kommer att ge insikter om hur varje portföljbolag bidrar till hållbarhet i ett bredare perspektiv.

1.2 Säkerställa hållbara investeringar:

Bure integrerar ett hållbarhetsperspektiv i alla investeringsbeslut, för att säkerställa att nya investeringar är långsiktigt hållbara. Detta inkluderar genomförandet av ESG-granskningar och fastställande av hållbarhetsförväntningar.

2. Bygga ansvarsfulla bolag

Bure arbetar kontinuerligt för att säkerställa att dess portföljbolag agerar ansvarsfullt, i enlighet med den högsta standarden för affärsetik och integritet samt nolltolerans mot korruption. Hållbarhet ska vara integrerat i kärnan av verksamheten, styrningen och beslutsfattandet.

Initiativ:

2.1 Säkerställa hållbarhetsintegration:

Senast 2026 ska portföljbolagen ha en hållbarhetspolicy i linje med Bures ramverk. Vidare ska hållbarhet integreras fullt ut i ledningens och styrelsens rapportering, vilket säkerställer kontinuerlig uppföljning.

2.2 Höj affärsetik och uppförande:

Etiska affärsmetoder är grundläggande för Bures verksamhet. Alla portföljbolag ska ha en uppförandekod och en antikorrupsionspolicy på plats, vilket främjar transparens och förtroende. Vidare vidtar Bure proaktiva åtgärder för att mildra cybersäkerhetsrisker genom att kräva att alla portföljbolag genomför cybersäkerhetsbedömningar och implementerar lämpliga säkerhetsåtgärder.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

» Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

3. Dekarbonisering och resurseffektivitet

Bure är fast beslutade att minska vårt eget koldioxidavtryck och driva på för utsläppsminskningar i våra portföljbolag i linje med Parisavtalet och målet om att begränsa temperaturhöjningen till 1,5 grader jämfört med förindustriell nivå. Detta fokusområde betonar strategiska insatser för dekarbonisering, förbättrad energieffektivitet och principer för cirkulär ekonomi.

Initiativ:

3.1 Egen utsläppsminskning: Bure har åtagit sig att uppnå nettonollutsläpp för Scope 1 och 2 senast 2025. Detta innefattar till stor del övergång till förnybara energikällor. Utöver användning av 100 procent förnybar el kommer ytterligare initiativ att fokusera på att reducera utsläpp från uppvärmning och transporter.

3.2 Portföljbolags utsläppsminskning: Bures Scope 3-utsläpp (innehållande portföljbolagens Scope 1 och 2) utgör majoriteten av Bures totala koldioxidavtryck. Ett centralt mål är därmed att reducera absoluta Scope 3-utsläpp med 55 procent senast 2030 jämfört med 2023 års nivåer. För att påskynda denna omställning uppmantrar Bure aktivt sina portföljbolag att anpassa sig till Parisavtalet och att etablera vetenskapsbaserade mål (SBTi).

4. Mångfald, jämlikhet och inkludering

Bure anser att en diversifierad och inkluderande arbetsplats är en avgörande faktor för långsiktig affärsframgång. Detta fokusområde betonar skapandet av rättvisa, säkra och inkluderande arbetsmiljöer både inom Bure och bland portföljbolagen.

Initiativ:

4.1 Mångfald, jämlikhet och inkludering i den egna verksamheten: Bure åtar sig att främja en diversifierad och kvalificerad personalstyrka. Detta inkluderar en könsfördelning på 40/60 bland anställda samt att säkerställa att alla medarbetare får minst 40 timmars utbildning årligen för att utveckla kompetens och ledarskapsförmåga.

4.2 Mångfald, jämlikhet och inkludering i portföljbolagen: Bure arbetar aktivt för att främja könsbalans i portföljbolagen, med målet att uppnå en 40/60 könsfördelning på styrelsenivå och en 30/70 könsfördelning i ledningsgruppen senast 2028. Med utgångspunkt i att vissa bolag har större utmaningar än andra uppmantrar Bure de portföljbolag som ligger efter i utvecklingen att implementera nödvändiga initiativ.



Klimatmål och Science Based Targets

Parisavtalet, som trädde i kraft 2016, syftar till att begränsa den globala uppvärmningen till väl under 2 grader, med en strävan att begränsa den till 1,5 grader, genom att länder och aktörer åtar sig att minska utsläppen och rapportera sina framsteg regelbundet. Majoriteten av portföljbolagen har anslutit sig till Parisavtalet, vilket är en viktig milstolpe.

Därutöver har Mycronic och Vitrolife validerat sina processer enligt SBTi och Cavotec är på väg att göra detta. Detta innebär att de åtar sig att arbeta aktivt för att minska sina koldioxidutsläpp och bidra till de globala klimatmålen. Genom detta åtagande visar bolagen sitt långsiktiga engagemang för hållbarhet och en omställning till en grönare ekonomi.

Andel av portföljen som har mätbara klimatmål



Andel av portföljen som har SBTi-validerade mål



Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

» Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning





Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Sammanfattning av den nya hållbarhetsstrategin, inklusive dess fokusområden, initiativ och mål

Bure bygger företag som driver hållbar utveckling genom innovation

Fokusområden	 <p>HÅLLBAR UTVECKLING GENOM INNOVATION</p>	 <p>BYGGA ANSVARSFULLA BOLAG</p>	 <p>KLIMATPÅVERKAN OCH RESURSEFFektivITET</p>	 <p>MÅNGFALD, JÄMLIKHET OCH INKLUDERING</p>				
	<p>Bure investerar i företag som är pionjärer inom sina branscher och som förser marknaden med innovativa lösningar. Genom att finansiera skalbara lösningar strävar vi efter att bemöta globala utmaningar som klimatförändringar, resursbrist, hälso- och sjukvårdsproblem samt jämlikhet.</p>	<p>Bure arbetar kontinuerligt för att säkerställa att portföljbolagen agerar ansvarsfullt och upprätthåller höga standarder i affärsetik med nolltolerans mot korruption. Bure anser att hållbarhet bör vara en central del av verksamheten och styra affärsbesluten, eftersom detta förhållningssätt skapar långsiktigt värde.</p>	<p>Bure är dedikerade att minska koldioxidutsläppen i sin verksamhet och uppmanar portföljbolagen att göra detsamma. Detta omfattar att sätta mål för utsläppsminskningar, förbättra energieffektiviteten, övergå till förnybara energikällor och främja principer för cirkulär ekonomi för att minimera miljöpåverkan.</p>	<p>Bures och portföljbolagens medarbetare är vår största tillgång, och vi arbetar för att skapa säkra, inkluderande och utvecklande arbetsmiljöer med lika möjligheter för alla i vår verksamhet. Vi värdesätter integritet, samarbete och transparens i allt vi gör och i alla beslutsprocesser.</p>				
Initiativ	1 Driva hållbar innovation i portföljen	2 Säkerställa hållbara investeringar	3 Säkerställa hållbarhetsintegration	4 Hög affärsetik och uppförande	5 Egen utsläppsminskning	6 Portföljbolags utsläppsminskning	7 Mångfald, jämlikhet och inkludering i den egna verksamheten	8 Mångfald, jämlikhet och inkludering i portföljbolagen
Mål	Utveckla företags-specifika hållbarhets KPI:er för portföljbolagen senast 2026	Säkerställa att nya investeringar är hållbara på lång sikt	100% av portföljbolagen har en hållbarhetspolicy i linje med Bures policy senast år 2026	100% av portföljbolagen har en uppförandekod och en antikorrupsionspolicy på plats	Bure är dedikerade att uppnå nettonollutsläpp för scope 1 och 2 senast 2025	Minska Bures absoluta scope 3-utsläpp med 55% till år 2030 jämfört med 2023	En 40/60-fördelning mellan könen bland medarbetarna	En 40/60-fördelning mellan könen i styrelsen senast 2028
			100% av portföljbolagen har hållbarhet integrerat i lednings- och styrelse-rapportering senast år 2026	100% av portföljbolagen genomför cybersäkerhets-bedömningar och vidtar nödvändiga åtgärder		Uppmuntra portföljbolagen att anpassa sig efter Parisavtalet och, när det är relevant, åta sig SBTi mål	Erbjuda minst 40 timmars utbildning per medarbetare årligen	En 30/70-fördelning mellan könen i ledningsgruppen på total portfölj-nivå senast 2028
								Säkerställa att portföljbolag som ligger efter i utvecklingen genomför en bedömning av mångfald och inkludering och implementerar nödvändiga åtgärder

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport**
- » Bures strategiska riktning inom hållbarhet
- Hållbar utveckling genom innovation
- Bygga ansvarsfulla bolag
- Klimatpåverkan och resurseffektivitet
- Mångfald, jämlikhet och inkludering
- GRI index
- Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Hållbar utveckling genom innovation

Bures portfölj består av bolag inom olika branscher med starka marknadspositioner och goda möjligheter att utvecklas över tid. Gemensamt för bolagen är ett tydligt fokus på innovation, konkurrenskraft och långsiktigt värdeskapande. För att stärka deras motståndskraft och skapa goda förutsättningar för framtida utveckling utgör hållbarhet en central del av verksamheten både ur ett miljömässigt, socialt och styrningsperspektiv.

Hållbara investeringar

En viktig målsättning för Bure är att säkerställa att nya investeringar är hållbara på lång sikt. Det görs genom att integrera en hållbarhetsanalys i investeringsprocessen. Med utgångspunkt i Bures ramverk för ansvarsfulla investeringar utvärderas hållbarhetsrisker och möjligheter vid nya investeringar som en del av den samlade bedömningen av affärsmodell, styrning och långsiktig konkurrenskraft.

Genom aktivt ägande och styrelserepresentation verkar Bure för att väsentliga hållbarhetsfrågor hanteras strukturerat och i linje med bolagens långsiktiga strategi. Innovation, styrning och affärsmässig hållbarhet blir därmed en integrerad del av Bures modell för långsiktigt värdeskapande.

Uppföljning över tid

Med relevanta och affärsnära nyckeltal skapas förutsättningar för ökad transparens och strukturerad uppföljning över tid. Ett mål är därmed att utveckla företagsspecifika hållbarhets-KPI:er för portföljbolagen. Dessa utgår från respektive bolags kärnverksamhet och syftar till att tydliggöra hur innovation bidrar till långsiktigt värdeskapande och hur affärsmodellen är positionerad i förhållande till väsentliga hållbarhetsaspekter.

Tydliga exempel på hur våra bolag bidrar till hållbart värdeskapande är XVIVO, som möjliggör fler transplantationer genom avancerad organperfusion, och Cavotec, som reducerar utsläpp i hamnar genom landström, där fartyg ansluts till elnätet istället för att använda egna motorer. Mycronic bidrar genom att förbättra resurseffektiviteten i elektronikproduktion medan Yubico stärker den digitala säkerheten genom phishing-resistent autentisering.

Spotlight: SILEX



Investering i Silex – hållbar utveckling genom innovation och aktivt ägande

Investeringen i Silex Microsystems (Silex) 2025 illustrerar hur Bure kombinerar innovation, hållbarhet och aktivt ägande för att bygga konkurrenskraftiga bolag med långsiktigt samhällsvärde.

Ett svenskt konsortium av långsiktiga investerare, lett av Bure och Creades, förvärvade aktier i Silex – en globalt ledande specialtillverkare av mikroelektromekaniska system (MEMS) och en renodlad MEMS-foundry med fokus på kundanpassade lösningar för kritiska tillämpningar inom bland annat medicinteknik och telekommunikation. Efter transaktionen äger Bure, medlemmar av konsortiet och bolagets ledning 55 procent av aktierna i Silex.

Oberoende affärsmodell

Bolagets oberoende affärsmodell, där Silex inte konkurrerar med sina kunder, möjliggör långsiktiga partnerskap och ett starkt skydd av immateriella rättigheter.

Höga krav på miljöansvar och säker arbetsmiljö

MEMS- och halvledarindustrin är resurs- och energiintensiv och ställer höga krav på miljöansvar och säker arbetsmiljö. Silex arbetar därför aktivt med energieffektivisering, minskad klimatpåverkan samt förbättrad hantering av vatten, kemikalier och avfall, samtidigt som bolagets teknologi bidrar till ökad energieffektivitet i kundernas produkter.

BURE

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

» Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Bygga ansvarsfulla bolag

Styrningsstruktur

Bures filosofi för långsiktigt och hållbart värdeskapande utgår från Bures medarbetare och gemensamma värderingar. Bures styrelse är ytterst ansvarig för hållbarhetsarbetet och diskuterar både arbetet som sker på Bure, och tar del av information om arbetet som sker i portföljbolagen.

Styrelsen är ansvarig för att godkänna hållbarhetsrapporten, hållbarhetspolicier, riskanalyser och strategiska beslut för Bure. Detta engagemang bidrar till styrelsens fortbildning inom hållbarhetstrender, kommande lagstiftningar samt risker och möjligheter för Bure.

För implementeringen av strategiska beslut samt det operationella hållbarhetsarbetet ansvarar Bures vd och cfo. Bures styrelse-representanter i respektive bolag har ansvar för att driva bolagets hållbarhetsfrågor på styrelsenivå och avrapporterar årligen till Bures styrelse. På detta sätt får Bures styrelse en översyn över verksamheternas påverkan på miljön och samhället.

Fyra av Bures sex styrelseledamöter är oberoende. Styrelsen består av hälften män och hälften kvinnor. En av Bures sex styrelseledamöter har bred hållbarhetskunskap från tidigare uppdrag. Styrelseledamöterna utses av majoritetsaktieägare. Inga andra intressenter är med i beslutsprocessen.

Vid val av Bures styrelse följs Svensk kod för bolagsstyrning. Det innebär bland annat att en övervägande del av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Andra kriterier innefattar industrierfarenhet, internationell erfarenhet samt mångfald. Specifika kompetenser gällande hållbarhetspåverkan av organisationen beaktas ej i dagsläget.

Samtliga intressekonflikter inklusive styrelseledamöters övriga uppdrag beskrivs i årsredovisningen. Utvärdering av styrelsens arbete görs regelbundet av extern firma och sammanställs i rapportform. Insamling och sammanställning av information till utvärderingen sker via digitala verktyg eller via djupintervjuer av styrelseledamöter.

Under 2025 ingick hållbarhetsmål i Bures kortfristiga incitamentsprogram. Oberoende konsulter används ej för att fastställa ersättningsnivåer.

- Årlig ersättningskvot för total kompensation för organisationens högst betalda till mediankompensationen i organisationen var 5,9x under 2025.

Styrdokument

Bures styrdokument säkerställer att hållbarhetsfrågor integreras i alla delar av vår verksamhet. Genom styrelserepresentation

i portföljbolagen påverkar vi beslutsfattandet samt ser till att etiska avvägningar prioriteras. Detta gör det möjligt för oss att proaktivt hantera hållbarhetsrisker samtidigt som vi identifierar möjligheter för innovation och tillväxt.

Bures hållbarhetsarbete styrs av ett internt ramverk som inkluderar hållbarhetspolicy, uppförandekoden, GDPR-policy och visselblåsarpolicy. Dessa policyer fastställer tydliga riktlinjer för hur Bure agerar som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare. Ramverken följer praxis inom bolagsstyrning, hållbarhetsrapportering och regelefterlevnad, vilket säkerställer överensstämmelse med internationella standarder såsom EU:s direktiv.

Anställda och övriga representanter för Bure har ett ansvar att följa Bures styrdokument samt att ha förståelse för vad dessa innebär i relevanta sammanhang. Det interna policyramverket följs upp och uppdateras vid behov. Alla Bures anställda har tagit del av policyramverket och det har även kommunicerats till portföljbolagen. Anställda uppmantras att rapportera avvikelser från policyer och incidenter antingen internt till närmsta chef eller via Bures anonyma visselblåsarfunktion, vilken tillhandahålls av en extern advokatbyrå.

Affärsetik och antikorrupktion

Bure har nolltolerans mot alla former av korrupktion, vilket även inkluderar missbruk av insiderinformation. Detta framgår i Bures uppförandekod som alla anställda har tillgång till.

Bures insiderpolicy reglerar anställdas handel med finansiella instrument, och medför ytterligare restriktioner utöver gällande lagstiftning. Vissa transaktioner kräver godkännande av bolagets vd.

Anställda utbildas löpande av externa jurister om lagar och regler för kapitalmarknaden inklusive marknadsmissbruk.

Varje år genomförs även en utvärdering varvid policydokument och interna processer ses över och uppdateras. Under 2025 har följande uppmätts:

- 1 incident av korrupktion har förekommit i Bure eller portföljbolagen.
- 0 klagomål gällande förlust av kunddata eller andra överträdelser av Bures eller portföljbolagens kundintegritet har rapporterats under 2025.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

» Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Samtliga i Bures styrelse och organisation har tagit del av Bures antikorrupsionspolicy 2025.

Kommunikation kring antikorrupktion i Bure

Tagit del av policy		%
Styrelse	6	100%
Medarbetare*	10	100%

*Medarbetare inkluderar ledningsgruppen (bestående av vd och cfo). Utöver 10 medarbetare har Bure en konsult på heltid som också tagit del av policy och utbildning.

Under 2025 har 83 procent av styrelseledamöterna och 81 procent av den verkställande ledningen på portföljbolagsnivå formellt tagit del av de utvecklade antikorrupsionspolicys, vilket visar på ett starkt ledarskapsengagemang.

Kommunikation kring antikorrupktion i portföljbolagen

	%
Styrelse	83%
Ledningsgrupp	81%
Chefer	95%
Medarbetare	90%

Vidare har deltagandet i utbildningar om antikorrupktion uppmätts. Deltagandet i utbildningar indikerar utrymme för förbättring, särskilt på styrelsenivå, där endast 14 procent av ledamöterna genomfört formell antikorrupsionsutbildning. 44 procent av den verkställande ledningen, 67 procent av cheferna och 60 procent av de anställda deltog i strukturerade utbildningsprogram under året.

Utbildning kring antikorrupktion i portföljbolagen

	%
Styrelse	14%
Ledningsgrupp	44%
Chefer	67%
Medarbetare	60%

Spotlight: Cybersäkerhet



100 procent av bolagen har under året genomfört cybersäkerhetsbedömning

Cybersäkerhet har blivit en allt viktigare fråga för bolagsstyrning i takt med ökad digitalisering och ökade regulatoriska krav. Som en del av uppföljningen av Bures hållbarhetsstrategi har arbetet med IT- och cybersäkerhet kartlagts i portföljbolagen under året.

Uppföljningen omfattade bland annat:

- genomförda cybersäkerhetsbedömningar
- identifierade förbättringsåtgärder
- implementering av prioriterade säkerhetsåtgärder

Arbetet är en del av Bures ambition att stärka portföljbolagens resiliens i en allt mer digitaliserad affärsmiljö.

BURE

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

» Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Bures klimatpåverkan

Bures främsta miljöpåverkan kommer från energiförbrukningen på vårt kontor samt utsläpp som uppstår i samband med tjänsteresor. Ytterligare, om än mindre betydande, faktorer inkluderar inköp av elektronik, kontorsmaterial och avfall från den dagliga kontorsverksamheten.

Eftersom Bure är en liten organisation bestående av endast elva personer, är vi medvetna om vårt relativt begränsade miljöavtryck och förblir engagerade i att behålla denna låga påverkan genom medvetna och proaktiva åtgärder. Övervakning av energiförbrukning och växthusgasutsläpp är fortsatt centralt i vår strategi för att minimera miljöpåverkan.

Under 2024 antog Bure ett nytt mål: att uppnå nettonollutsläpp för Scope 1 och Scope 2 senast i slutet av 2025. För att stötta detta initiativ använder vi 100 procent förnybar el och hållbar uppvärmning till vårt Stockholmskontor.

Bure: energiförbrukning

Energi (MWh)	2025	2024	Förändring, %
Elektricitet	22,6	23,4	-3%
Värme	50,2	57,9	-13%
Kyla	11,7	18,1	-35%
Totalt	84,5	99,4	-15%

Energiförbrukningen avser inköpt el, fjärrvärme och fjärrkyla i Bures kontorslokaler och ligger till grund för beräkningen av Scope 2-utsläpp.

Bure: Växthusgasutsläpp ton CO₂e

 Scope 1: Direkta utsläpp från verksamheten ¹⁾	2025 0	2024 0	Förändring n/a
 Scope 2: el värme & kyla	2025 0 2,5	2024 0,9 2,7	Förändring -100% -7%
 Scope 3: Indirekta utsläpp (exkl. market based)	2025 4 180	2024 4 119	Förändring +1,5%
varav Bure internt genererade:	35	100	-65%
varav portföljbolagen Scope 1 och 2 viktade:³⁾	4 145	4 019	+3%

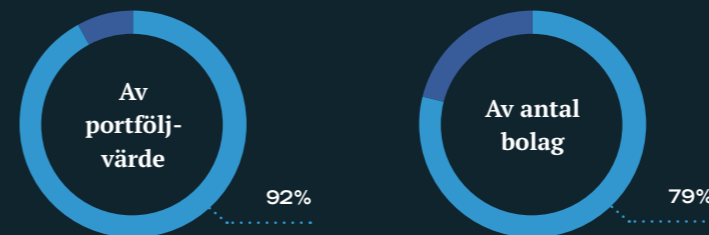
1) Scope 1 avser direkta utsläpp från den egna verksamheten (t.ex. utsläpp från egen förbränning i samband med produktion). I Bures fall är dessa 0 både 2024 och 2025.

2) Scope 2 avser inköpt energi till Bures verksamhet, inklusive elektricitet, värme och kyla. Inköpt el består av 100% förnybar el enligt market-based metod (med ursprungsgarantier). Utsläppen härrör därtför huvudsakligen från fjärrvärme. Platsbaserade utsläpp (location-based) uppgår till 0,11 tCO₂e (0,15).

3) Scope 3 inkluderar både Bures egna affärsresor och portföljbolagens Scope 1 och 2, ägarandelsviktade. Bures totala Scope 3-utsläpp visar på en ökning om 1,5% mellan 2024 och 2025 (från 4 119 ton CO₂e till 4 180 ton CO₂e). Av dessa står Bures interna utsläpp (till störst del affärsresor) för 35 ton CO₂e under 2025 (en minskning med 65% från 2024), medan resterande kommer från portföljbolagen. Jämförelsetalet för portföljbolagens utsläpp 2024 har justerats till följd av en förändrad portföljsammansättning, (förvärvet av Silex och avyttringen av Mentice). Portföljbolagens Scope 1 och 2 består utav market-based utsläpp.

Alla utsläpp är beräknade i enlighet med GHG-protokollet.

Andel av portföljen som har rapporterat in Scope 3-utsläpp



Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

» Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Portföljbolagens klimatavtryck

Bures största klimatavtryck härstammar från portföljbolagens verksamheter. Som en aktiv ägare strävar Bure efter att påskynda omställningen till en koldioxid snål ekonomi genom att stödja portföljbolagen och uppmuntra utvecklingen av innovativa lösningar.

Under 2024 fastställdes Bures klimatmål avseende Scope 3 utsläpp som främst består av portföljbolagens Scope 1 och 2 utsläpp. Målet är att minska våra absoluta Scope 3 utsläpp med 55 procent till 2030, med 2023 som basår. Vi kommer att arbeta för att uppnå detta mål genom att uppmuntra portföljbolagen att ansluta sig till Parisavtalet och, där det är relevant, ta fram Science Based Targets (SBTi).

Majoriteten av portföljbolagen har fastställt mål avseende Scope 1 och 2 utsläpp och planerar att minska dessa utsläpp med i genomsnitt 55 procent till 2030. Tillsammans står de för majoriteten av portföljens totala Scope 1 och 2 utsläpp. Flera bolag har gått vidare däribland Mycronic, som under 2024 fick sina klimatmål validerade av SBTi och Vitrolife vars klimatmål validerades av SBTi under 2025.

Under 2025 ökade portföljbolagens direkta växthusgasutsläpp (Scope 1 och 2) med 3,1 procent jämfört med 2024. Vissa förändringar i flerårsdata beror på portföljförändringar. Förvärvet av Silex – som har relativt stora Scope 1- och Scope 2-utsläpp – har

bidragit till ökningen under året, samtidigt som Mentice har avyttrats. Ökningen i de absoluta utsläppen är främst hänförlig till Scope 1, medan Scope 2 utsläppen är relativt stabila jämfört med föregående år.

Bure följer även upp koldioxidintensitet – Scope 1 och Scope 2 utsläpp per miljon kronor i omsättning – för att bedöma hur effektiva utsläppsminskande åtgärder är i relation till verksamhetens omfattning. Under 2025 var växthusgasintensiteten i stort sett oförändrad jämfört med föregående år.

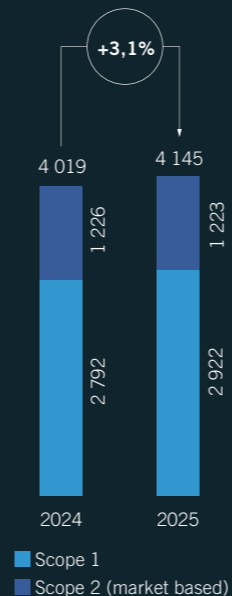
Genom kontinuerlig dialog, förbättrad kvalitet på hållbarhetsdata och en tydlig strategisk inriktning, fortsätter Bure att aktivt främja klimatarbetet och driva ytterligare framsteg under de kommande åren.

Portföljbolagen: energiförbrukning

Energi (MWh)	2025	2024	Förändring, %
Elektricitet	38 255	41 776	-8,4%
Värme	1 700	2 683	-36,6%
Kyla	105	88	+19,3%
Bränsle	9 310	8 057	+15,6%
Totalt	49 369	52 604	+6,1%

Portföljbolagen

Utsläpp av växthusgaser, ton CO_{2e}



Växtgasutsläppen beräknas enligt GHG-protokollet (GHG Protocol). Emissionsfaktorer från DEFRA 2025, AIB 2025, IEA 2023 samt Energiföretagen 2025 har använts.

Scope 2-utsläpp (market based) redovisas för 2024 och 2025. Data för 2024 har justerats enligt förändrad portföljsammansättning.

Växthusgasintensitet, ton CO_{2e} / Msek



Utsläppsintensitet beräknas genom att summiera portföljbolagens totala växthusgasutsläpp (Scope 1 & 2) dividerat med deras sammanlagda omsättning. Jämförelsetalet för 2024 har justerats till följd av förändringar i portföljen (förvärv av Silex och avyttring av Mentice).

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

» Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Mångfald, jämlikhet och inkludering

Bures långsiktiga framgång avgörs av våra och portföljbolagens medarbetare. Bure har under de senaste åren arbetat aktivt för att bygga en mer diversifierad organisation då vi är övertygade om att team med olika bakgrund och erfarenhet uppnår de bästa resultaten. Bure arbetar även aktivt för att säkerställa trygga, inkluderande och utvecklande arbetsmiljöer med lika möjligheter för alla.

Bure som arbetsplats

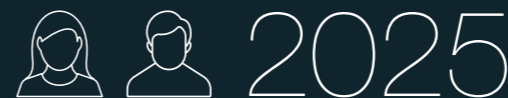
Bures medarbetare är vår största tillgång. Det är medarbetarnas engagemang och kunskaper som driver Bure framåt. Bure investerar i sina medarbetare för att skapa en mångsidig arbetsmiljö och för att maximera varje medarbetares individuella potential. Ett kontinuerligt inslag av kompetensutveckling är möjligheten att delta i olika executive education program och få utbildning inom styrelsearbete. Vidare erbjuder Bure sina anställda externa utbildningar inom ledarskap, värdering, kommunikation och hållbarhet.

Respekt är ett av Bures kärnvärden och i vår uppförandekod fastställs att koncernen ska vara en arbetsplats som erbjuder alla individer lika möjligheter i en företagskultur fri från diskriminering och trakasserier. Idag består både Bures team och styrelse av hälften kvinnor och hälften män, med en bred åldersfördelning i det operationella teamet.

För att säkerställa anställdas hälsa och välmående erbjuder Bure ett generöst friskvårdsbidrag där de anställda själva kan välja vilken form av friskvård de vill ägna sig åt. Bure erbjuder även privat sjukvårdsförsäkring och tjänstepension. Bure utvärderar årligen sina anställdas välmående och nöjdhet som en del av de individuella utvecklingssamtalen. Bures anställda är inte knutna till något kollektivavtal, men likväl uppmuntrar vi till dialog kring anställningen, vilket sker genom de årliga utvecklingssamtalen.

Mångfald och ansvar i portföljbolagen

Bure arbetar för att främja mångfald inom portföljbolagen genom sitt arbete i valberedningar och sin representation i styrelserna. Vidare har Bure ett ansvar att säkerställa att bolagen agerar som ansvarsfulla arbetsgivare. Bure följer upp nyckeltal som könsfördelning, åldersstruktur, anställningsform och personalomsättning för att identifiera områden där åtgärder eventuellt behövs sättas in. Under 2025 uppnåddes framsteg avseende mångfalden i portföljbolagens ledningsgrupper med stigande representation av kvinnor från 27 procent under 2024 till 36 procent.



Bure: Mångfald nedbrutet på kön och ålder

	Män	Kvinnor	<30	30–50	>50
Styrelse	50%	50%	0%	0%	100%
Medarbetare*	55%	45%	20%	60%	20%

* Medarbetare inkluderar ledningsgrupp (bestående av vd och cfo).

Portföljbolag: Mångfald nedbrutet på kön och ålder

	Män	Kvinnor	<30	30–50	>50
Styrelse	72%	28%	0%	27%	73%
Ledningsgrupp	64%	36%	0%	43%	57%
Chefer	67%	33%	2%	59%	39%
Medarbetare	61%	39%	17%	60%	23%

Representerar en likaviktad genomsnittsfördelning från portföljbolagen.

Bure: anställda

Anställningsavtal	Män	Kvinnor	Total
Tillsvidareanställning	5	5	10
Visstidsanställning	0	0	0
Heltid	5	5	10
Deltid	0	0	0
Totalt*	5	5	10

* Bure har en konsult som arbetade heltid på Bure under 2025 som exkluderats från tabellen. I praktiken har därför Bure 11 medarbetare, varav 6 män och 5 kvinnor. All anställningsdata anges i FTE. Bure hade inga anställda utan garanterade timmar under 2025.

Bure: anställda som har haft utvecklingssamtal

Medarbetarkategorier	Män	Kvinnor
Medarbetare*	100%	100%

* Medarbetare inkluderar ledningsgrupp (bestående av vd och cfo).

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

» Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

GRI index

Det här är Bure Equity ABs nionde hållbarhetsredovisning som inkluderar Bure och våra innehav. Redovisningen har upprättats i enlighet med GRI Standards 2021. Informationen i redovisningen avser 1 januari 2025 till 31 december 2025, varvid vi publicerar en redovisning årligen. Informationen i redovisningen är inte granskad av extern part.

Beräkningar för växthusgasutsläpp är baserat på GHG-protokollet (GHG Protocol) med emissionsfaktorer från Defra (2025), IEA (2023), AIB (2025), Energiföretagen

(2025), Hotel Footprinting Tool (2024). Miljödata för Bure är sammanställd utifrån underlag från våra leverantörer och miljödata från portföljbolagen är sammanställd av bolagen själva utifrån egna avtal och information från underleverantörer. Information om personal redovisas i antal anställda, uppdelat på Bure och portföljbolag.

Kontakt för frågor om hållbarhetsredovisningen och innehåll är: Max Jonson, Bure Equity AB, cfo
max.jonson@bure.se

UTTALANDE OM TILLÄMPNING	Bure Equity AB har rapporterat informationen som finns i det här GRI-indexet för rapporteringsperioden 2025.01.01 – 2025.12.31 med referens till GRI Standards.
TILLÄMPNING AV GRI 1	GRI 1: Foundation 2021
TILLÄMPLIGA GRI-SEKTORSTANDARD (ER)	Det finns inga tillämpliga sektorstandarder

REDOGÖRELSE

			SIDA	AVSTEG (OMISSION)	ÖVRIGA KOMMENTARER
Allmänna upplysningar					
GRI 2: Allmänna upplysningar 2021	2-1	Organisatoriska detaljer	45, 57-58, 70		
	2-2	Legala enheter inkluderade i hållbarhetsredovisningen	45		
	2-3	Rapporteringsperiod, frekvens, och kontaktuppgifter	45		
	2-4	Korrigerig av tidigare kommunicerad information	—		
	2-5	Extern granskning (external assurance)	91		
	2-6	Aktiviteter, värdekedja, och andra affärsrelationer	9-14		
	2-7	Anställda	44		
	2-8	Medarbetare som inte är anställda av organisationen	44		
	2-9	Styrningsstruktur och sammansättning	40-41, 48-52		
	2-10	Nominering och valberedning för styrelsen	40-41, 48-52		
	2-11	Ordförande för den högsta beslutsfattande organet	48-52		
	2-12	Det högst styrande organets roll i att överse hanteringen av påverkan	40-41		
	2-13	Delegerande av ansvar för att hantera påverkan	40-41, 48-52		
	2-14	Högsta beslutsfattande organets roll i hållbarhetsredovisningen	40-41		
	2-15	Intressekonflikter	40-41, 48,52		
	2-16	Kommunikation gällande missförhållanden och visselblåsarincidenter	41		
	2-17	Högsta beslutsfattande organets samlade kunskap	41		
	2-18	Utvärdering av det högsta beslutsfattande organets prestation	41		
	2-19	Ersättning- och kompensationspolicyer	40, 48-52		
	2-20	Process för att bestämma ersättning och kompensation	40, 48-52		
	2-21	Årlig total ersättning till högst betala och förhållandet till medianlönen	40		

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

» GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

REDOGÖRELSE

			SIDA	AVSTEG (OMISSION)	ÖVRIGA KOMMENTARER
	2-22	Uttalande gällande strategi för hållbar utveckling	36-38		
	2-23	Policyåtaganden	40-41		
	2-24	Integrering av policyåtaganden	40-41		
	2-25	Processer för att gottgöra negativ påverkan	36-44		
	2-26	Mekanismer för att söka vägledning och för att lyfta farhågor	36-44		
	2-27	Efterlevnad av lagar och regleringar	41		
	2-28	Medlemsorganisationer	—		SNS, Styrelseakademien Stockholm, Sveriges Finansanalytikers Förening
	2-29	Förhållandesätt för att engagera intressenter	36		
	2-30	Kollektivavtal	44		
Väsentliga områden					
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-1	Process för att bestämma väsentliga områden	36		
	3-2	Lista av väsentliga områden	36		
Anti-korruption					
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	40-41		
GRI 205: Antikorruption 2016	205-2	Kommunikation och utbildning om antikorrupsions-policy och rutiner	40-41		
	205-3	Bekräftade fall av korruption och vidtagna åtgärder	41		
Energi					
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	42-43		
GRI 302: Energi 2016	302-1	Organisationens energiförbrukning	42-43		
	302-3	Energiintensitet	42-43		
Utsläpp					
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	42-43		
GRI 305: Utsläpp 2016	305-1	Direkta (Scope 1) växthusgasutsläpp	42-43		
	305-2	Indirekta (Scope 2) växthusgasutsläpp	42-43		
	305-3	Andra indirekta (Scope 3) växthusgasutsläpp	42-43		
	305-4	Utsläppsintensitet för växthusgaser	42-43		
Utbildning och kompetensutveckling					
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	44		
GRI 404: Utbildning och kompetensutveckling 2016	404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling	44		
Mångfald och lika möjligheter					
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	44		
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter 2016	405-1	Mångfald inom styrelse, ledning och bland anställda	44		
Kundintegritet					
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	40-41		
GRI 418: Kundintegritet 2016	418-1	Dokumenterade klagomål gällande brott mot kundintegritet och förluster av kunddata	40-41		

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

» GRI index

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för räkenskapsåret 2025 på sidorna 35–46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 10 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

Auktoriserad revisor

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bures strategiska riktning inom hållbarhet

Hållbar utveckling genom innovation

Bygga ansvarsfulla bolag

Klimatpåverkan och resurseffektivitet

Mångfald, jämlikhet och inkludering

GRI index

» Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

År 2025 har Vitrolife Group gått in som ledande investerare i AutoIVF, ett innovativt medtech-bolag. Investeringen är ett viktigt steg i företagsstrategin att förbättra tillgänglighet och överkomlighet för IVF-behandlingar för patienter över hela världen.

Läs mer om bolaget på www.vitrolifegroup.com

Bolagsstyrning

- Inledning
- Verksamhet
- Hållbarhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning**
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelsen
 - Medarbetare
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2025

Bolagsstyrningen i Bure Equity AB utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska Aktiebolagslagen samt Regelverk för emitenter utfärdad av Nasdaq Stockholm. Bure tillämpar vidare reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

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 2025 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 580 Mkr vid årsskiftet fördelat på 74 195 294 stamaktier och 451 023 C-klass aktier. Bolagets stamaktier ger rätt till en röst per aktie. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar. Stamaktier har rätt till utdelning medan C-klass aktier inte har rätt till utdelning.

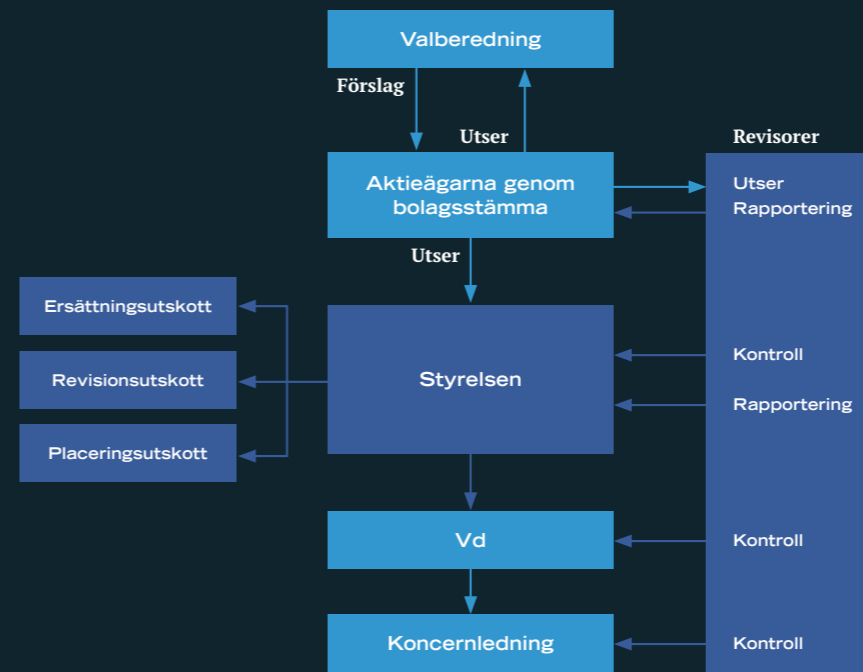
Vid utgången av 2025 hade Bure 49 058 ägare enligt Holdings. De tio största ägarna svarade för 55,4 procent av aktierna. Patrik Tigerschiöld med närstående var Bures enskilt största aktieägare med 10,4 procent av aktierna. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 17,7 procent.

Återköp av aktier

Bures årsstämma 2025 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av det totala antalet stamaktier i Bure Equity AB. Bure har inte återköpt stamaktier under 2025 och innehar inte några egna stamaktier.

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.



- Inledning
- Verksamhet
- Hållbarhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning**
 - » Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelsen
 - Medarbetare
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information

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

Årsstämman 2025

Årsstämman 2025 ägde rum den 8 maj i Stockholm.

Aktieägarna erbjöds möjlighet att utöva sin rösträtt per post före stämman. I röstlängden ingick 212 aktieägare som sammantaget representerade 62,5 procent av rösterna och kapitalet. Revisorer valdes på årsstämman 2025 för en mandatperiod på ett år.

Valberedning

Den 11 september 2025 offentliggjordes valberedningens sammansättning. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2025.

Enligt denna instruktion ska styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets tre största aktieägare eller ägargrupper erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen.

Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen.

Mandatperioden är ett år. Dessutom ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen.

Valberedningen består av:

Viveca Ax:son Johnson, utsedd av familjen Björkman

Thomas Ehlin, utsedd av Fjärde AP-fonden. Thomas Ehlin utsågs av valberedningen till valberedningens ordförande

Patrik Tigerschiöld, utsedd av familjen Tigerschiöld

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till:

Val av ordförande på stämman

Val av och arvode till styrelsens ordförande respektive ledamöter i bolagets styrelse

Val av och arvode till revisor och revisors-suppleant (i förekommande fall)

Principer för tillsättande av kommande valberedning

Inför årsstämman 2026 har valberedningen haft fem protokollförda möten samt ett antal underhandskontakter mellan

valberedningens ledamöter. För att bedöma de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets nuläge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet och mångfald. En viktig utgångspunkt har varit principen att styrelsens sammansättning ska spegla och ge utrymme åt de olika kompetenser och erfarenheter som krävs för Bures långsiktiga verksamhet.

Valberedningen har därutöver också beaktat frågan om könsfördelning i styrelsesammansättningen. Valberedningen eftersträvar en jämn könsfördelning i styrelsesammansättningen. Valberedningens förslag innebär att andelen kvinnor i styrelsen uppgår till 43 procent. Valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman samt övrig information om föreslagna styrelseledamöter, kommer att finnas tillgänglig på hemsidan i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelsen

Samtliga ledamöter i styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämman fram till och med slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska Bures styrelse bestå av lägst fem och högst nio ledamöter.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter, dock ej i den löpande verksamheten. I styrelsens uppgifter ingår att bedöma bolagets

ekonomiska situation, fortlöpande kontrollera arbetet, fastställa en arbetsordning, utse en vd samt ange arbetsfördelningen.

På årsstämman den 8 maj 2025 valdes Patrik Tigerschiöld (omval) till ordförande, Carl Björkman (omval), Carsten Browall (omval), Charlotta Falvin (omval), Sarah McPhee (omval) och Birgitta Stymne Göransson (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 sex ledamöter är fyra oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare, en är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och beroende till bolagets större aktieägare och en är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.

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

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete innefattar att utveckla bolagets strategi och affärsplan på ett sådant sätt att aktieägarnas intressen långsiktigt tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 8 maj 2025. Styrelsens arbete följer en årlig plan

Inledning

Verksamhet

Hållbarhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

» Bolagsstyrningsrapport

Styrelsen

Medarbetare

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

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 uppföljnings-skyldighet 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 2025

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen 18 möten varav åtta ordinarie möten, ett konstituerande möte och nio extra möten.

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, delvis utan att representanter från bolagsledningen varit närvarande.

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity enligt beslut på årsstämman 2025 är 4 350 000 kr, varav styrelsens ordförande erhåller 2 350 000 kr.

Utvärdering av styrelsen

Styrelsens arbete utvärderas regelbundet, antingen genom extern utvärdering eller genom självutvärdering. Den senaste externa utvärderingen genomfördes hösten 2025. I utvärderingen gav ledamöterna sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsens arbete i syfte att utveckla styrelsearbetet samt förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag.

Utskottsarbete

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

Revisionsutskott

Revisionsutskottet ansvarar för frågor om revision, intern kontroll och genomgång av bokslut och delårsrapporter. Utskottet ska även utvärdera revisorernas arbete samt förbereda för val av nya revisorer när det är aktuellt. Revisionsutskottet har

sammanträtt med bolagets revisor vid två tillfällen under året.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för vd och personal som rapporterar direkt till vd. Beslut om principer för ersättningar till vd och bolagsledningen fastställdes på årsstämman 8 maj 2025.

Placeringsutskott

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

Styrelsemöten under 2025	Styrelsemöten, närvaro	Ersättning, tkr	Innehav aktier
Patrik Tigerschiöld, ordförande	18/18	2 350	7 733 405
Carl Björkman	18/18	400	2 220 000
Carsten Browall	18/18	400	7 900
Charlotta Falvin	18/18	400	1 522
Sarah McPhee	18/18	400	18 900
Birgitta Stymne Göransson	18/18	400	1 100

Inledning

Verksamhet

Hållbarhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

» Bolagsstyrningsrapport

Styrelsen

Medarbetare

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman fastställer principer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslag tas fram av ersättningsutskottet. Huvudprincipen är att erbjuda marknads-mässiga ersättningar och anställningsvillkor. Den totala ersättningen utgörs av fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner. En redogörelse för de principer som gällt under 2025 finns i förvaltningsberättelsen. Information om ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare under 2025 redogörs i not 24.

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 2025 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. 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 det sker en löpande utvärdering av organisationen för att tillse att ansvariga har kompetens och resurser för att fullgöra arbetet med framtagandet av finansiella rapporter. I portföljbolagens styrelser finns Bure representerat via bolagsansvarig för innehavet. Beroende på ägarandel finns även möjlighet att utse mer än en ledamot som representerar Bure.

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

Information om revisorer

Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") är utsedda till revisorer i Bure. PwC har utsett Magnus

Svensson Henryson, 56 år, till huvudansvarig revisor. För information om ersättningar till PwC, se not 5.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2025

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 9 april 2026
Styrelsen Bure Equity AB (publ)

Inledning

Verksamhet

Hållbarhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

» Bolagsstyrningsrapport

Styrelsen

Medarbetare

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Styrelsen



Patrik Tigerschiöld

Stockholm, född 1964, civilekonom



Carl Björkman

Stockholm, född 1970, civilingenjör



Carsten Browall

Göteborg, född 1958, civilekonom



Charlotta Falvin

Genarp, född 1966, civilekonom



Sarah McPhee

Stockholm, född 1954, BA, MA och civilekonom HHS



Birgitta Stymne Göransson

Stockholm, född 1957, civilingenjör KTH, MBA Harvard Business School

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

Ledamot sedan 2010

Ledamot sedan 2019

Ledamot sedan 2015

Ledamot sedan 2016

Ledamot sedan 2022

Styrelseordförande i Cavotec Group AB (publ), Mycronic AB (publ), Silix Microsystems AB, Studieförbundet för Näringsliv och Samhälle (SNS) och Yubico AB (publ).

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Styrelseordförande i Cality Invest AB och Johan Björkmans Allmännyttiga Stiftelse för Ekonomisk Forskning.

Styrelseledamot i Bällsta Mekaniska AB, Hermanders AB, Medimex Produkter AB, Motus Weighing AB, Norrtälje Mekaniska Verkstad AB och Svenska Haland Teknik AB m.fl.

Styrelseledamot i Atleva Specialistvård AB och Hammarplast Medical AB.

Styrelseordförande i Internetstiftelsen och Science Village Scandinavia AB.

Styrelseledamot i Nel ASA (publ), Tobii AB (publ) och Dynavox Group AB (publ).

Styrelseordförande i Houdini Sportswear AB.

Styrelseledamot i Karolinska Institutet och Thule Group AB (publ). Ledamot i Karolinska Institutets Placeringsråd.

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Styrelseordförande i Industrifonden.

Styrelseledamot i Pandora A/S (publ), Asker Healthcare Group AB (publ), Bentley Endovascular AB (publ) och Rhenman & Partners Asset Management.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 7 733 405 st.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 2 220 000 st.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 7 900 st.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 1 522 st.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 18 900 st.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 1 100 st.

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

* Anställd i Skanditek 1999–2010.

- Inledning
- Verksamhet
- Hållbarhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning**
 - Bolagsstyrningsrapport
 - » Styrelsen
 - Medarbetare
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information

Medarbetare



Henrik Blomquist

Stockholm, född 1971,
ekonomutbildning

Verkställande direktör

Anställd sedan 1999*

Styrelseordförande i Bure Growth AB
och Mercuri International Group AB.

Styrelseledamot i Vitrolife AB (publ)

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närståendes:** 104 291 st.

Max Jonson

Stockholm, född 1968

Cfo

Anställd sedan 2013

Styrelseledamot i Bure Growth AB.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närståendes:** 11 691 st.

Gabriella Andersson

Stockholm, född 1993

Investment Associate

Anställd sedan 2021

Styrelsesuppleant i Nodica
Group AB.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närståendes:** 6 002 st.

Klas Danielsson

Stockholm, född 1996

Equity Research Analyst

Anställd sedan 2024

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närståendes:** 899 st.

Leah Engman

Stockholm, född 1997

Data & Investment Analyst

Anställd sedan 2023

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närståendes:** 820 st.

Sophie Hagströmer

Stockholm, född 1980

Investment Director

Anställd sedan 2019

Styrelseordförande i Allgon AB och
BioLamina AB.

Styrelseledamot i Bure Growth AB.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närståendes:** 18 699 st.

- Inledning
- Verksamhet
- Hållbarhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning**
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelsen
 - » Medarbetare
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information

* Anställd i Skanditek 1999–2010.



Oskar Hörnell

Stockholm, född 1987

Investment Manager

Anställd sedan 2015

Styrelseledamot i Allgon AB, Atle Fund Management AB, Atle Investment Management AB, och My Driving Academy Sweden AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: 16 707 st.

Ella Kuritzén

Stockholm, född 1992

Investment Associate

Anställd sedan 2022

Styrelsesuppleant i Mercuri International Group AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: 1 581 st.

Gösta Johannesson

Stockholm, född 1959

Senior Advisor

Konsult sedan 2013

Styrelseordförande i Xvivo Perfusion AB (publ).

Styrelseledamot i Nodica Group AB och Yubico AB m.fl.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: 5 000 st.

Kristoffer Östlin

Stockholm, född 1998

Investment Analyst

Anställd sedan 2025

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: —

Kristina Wigh

Stockholm, född 1982

Office Manager

Anställd sedan 2024

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: 297 st.

- Inledning
- Verksamhet
- Hållbarhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning**
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelsen
 - » Medarbetare
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Under 2025 har Cavotec arbetat med Port of Dublin för att installera bolagets automatiska förtöjningssystemet MoorMaster NxG-System. Lösningen använder vakuumenteknik för att förtöja fartyg säkert vid kaj utan traditionella förtöjningslinor. Leverans sker under 2026.

Läs mer om bolaget på www.cavotec.com

Finansiella rapporter

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolagets balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» [Till innehållsförteckning](#)

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 2025.

Verksamhet och inriktning

Bure är ett investmentföretag vars målsättning är att skapa långsiktig totalavkastning och därigenom vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på aktiemarknaden. Utgångspunkten i Bures verksamhet är att aktivt delta i och utveckla helägda eller delägda företag och verksamheter för att över tid öka värdet på dessa tillgångar genom värdetillväxt eller genom att erhålla direktavkastning från utdelningar.

Viktiga händelser 2025

Koncernens förvärv och avyttringar

Bure förvärvade 17,0 procent av Silex Microsystems för 900 Mkr.

Bure förvärvade 0,4 miljoner aktier i Mentices nyemission för 5 Mkr. Bure avyttrade 4,0 miljoner aktier i Mentice för 61 Mkr.

Bure förvärvade 5,2 miljoner aktier i Cavotec för 93 Mkr.

Bure avyttrade 0,7 miljoner aktier i Mycronic för 148 Mkr.

Bure avyttrade 6,1 miljoner aktier i Ovzon för 267 Mkr.

Bure utökade reverslånet till Mercuri med 23 Mkr. Bure lämnade ett aktieägartillskott på 25 Mkr till Mercuri.

Bure Growth tecknade ett konvertibela förlagslån på 41 Mkr i BioLamina.

Bure Growth tecknade preferensaktier i My Driving Academy för 3 Mkr.

Bure Growth avyttrade 0,3 miljoner aktier i Nodica Group för 4 Mkr i samband med lösen av köpoptioner.

Atle betalade tilläggsköpeskilling för First Fondene, lämnade ett aktieägartillskott till Atle Fund Management och utökade ägarandelen i Alcur Fonder för totalt 22 Mkr.

Koncernens resultat och finansiell ställning

Koncernens intäkter från investeringsverksamheten var -4 598 Mkr (5 809).

Utdelningar uppgick till 255 Mkr (208).

Förändring verkligt värde finansiella tillgångar uppgick till -4 856 Mkr (5 599).

Koncernens rörelseresultat för perioden var -4 688 Mkr (5 701).

Finansnettot var 12 Mkr (33).

Koncernens resultat efter finansiella poster var -4 676 Mkr (5 735).

Resultatet efter skatt var -4 676 Mkr (5 735).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 0 Mkr (0).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid årets utgång till 19 821 Mkr (24 688) och soliditeten till 99 procent (100). Koncernen hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 60 Mkr (675), vilken bestod av räntebärande tillgångar

på 314 Mkr (678) och räntebärande skulder på 254 Mkr (3). Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 267,1 kr per aktie.

Moderbolagets resultat och finansiell ställning

Intäkter från investeringsverksamheten var -4 649 Mkr (6 323).

Erhållna utdelningar var 202 Mkr (581).

Förändring verkligt värde finansiella tillgångar uppgick till -4 855 Mkr (5 740).

Förvaltningskostnaderna var 70 Mkr (95).

Finansnettot var 17 Mkr (38).

Resultat efter finansiella poster var -4 703 Mkr (6 266).

Resultatet efter skatt var -4 703 Mkr (6 266).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 18 854 Mkr (23 749) och soliditeten till 99 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av året en redovisad netto-lånefordran på 322 Mkr (985), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 576 Mkr (988) och räntebärande skulder på 254 Mkr (3). Externa räntebärande fordringar uppgick till 10 Mkr (13). Fordringar på dotterbolag uppgick till 377 Mkr (334).

Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda och ledande befattningshavares löner och förmåner framgår av not 22–24.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

» Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Koncernens förlustavdrag

Koncernens förlustavdrag var vid utgången av året 1 107 Mkr varav 916 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 1 107 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 0 Mkr (0).

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 nettofordran på 60 Mkr (675).

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 15, Finansiella instrument.

För att aktivt förvalta Bures likvida medel och kortfristiga placeringar har styrelsen tillsatt ett placeringsutskott.

Placeringsutskottets huvudansvar är att fortlöpande utvärdera förvaltningen av placeringarna med hänsyn till risk och avkastning. I placeringsutskottet ingår Patrik Tigerschiöld, Sarah McPhee samt verkställande direktör Henrik Blomquist. Placeringsutskottets mandat regleras av bolagets finanspolicy.

Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad.

Känslighetsanalys för koncernen

Koncernens resultat påverkas av en rad faktorer. Nedan redovisade faktorer ska endast ses som indikationer och inkluderar ej till någon del kompenserande åtgärder som kan vidtas vid en viss händelseutveckling.

Bures känslighet för finansiella faktorer kan främst indelas i prisrisk på aktier och räntekänslighet.

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 2025 om 15 822 Mkr skulle en genomsnittlig förändring av priset på noterade portföljbolag med en procent påverka koncernens substansvärde med 158 Mkr. Koncernens innehav i onoterade finansiella tillgångar uppgick till 3 817 Mkr den 31 december 2025. En minskning av bedömt värde på onoterade finansiella tillgångar med en procent skulle påverka koncernens substansvärde med 38 Mkr. En förändring i räntan med en procent bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens substansvärde med 2 Mkr.

Finansiella mål och strategi

Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelse drivande 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. 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 2025 var Patrik Tigerschiöld och närstående med 10,4 procent, familjen Björkman inklusive stiftelser med 8,2 procent, Fjärde AP-fonden 7,6 procent AMF Tjänstepension & Fonder med 6,7 procent samt SEB Investment Management med 5,8 procent. Antalet aktieägare uppgick till 49 508 per den 31 december 2025 enligt Holdings.

Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2025 till 580 Mkr fördelat på 74 646 317 aktier med ett kvotvärde på 7,8 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 uppköpserbudande.

Innehav och mandat för återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2025 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av det totala antalet stamaktier i Bure Equity AB. Bure har inte återköpt stamaktier under 2025 och innehar inte några egna stamaktier.

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2027 återköpa upp till 10 procent av utestående antal stamaktier i bolaget.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

» Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Bure har, med stöd av ett bemyndigande från årsstämman den 8 maj 2025, genomfört en nyemission samt omedelbart återköpt 144 562 C-klass aktier. Aktierna emitterades och återköptes i enlighet med incitamentsprogrammet LTIP 2025 som antogs av årsstämman den 8 maj 2025.

Principer om ersättning och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen

Principerna om ersättning fastställdes vid Bures årsstämma den 8 maj 2025 och är som följer:

- i. Ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses ekonomichef.
- ii. Fördelning mellan grundlön och rörlig lön (bonus) ska stå i proportion till befattningshavares ansvar och befogenheter.
- iii. Den rörliga lönen för verkställande direktören uppgår till maximalt 100 procent av årslönen. För ledande befattningshavare uppgår rörlig lön till maximalt 80 procent av en årslön.
- iv. Den rörliga lönen för verkställande direktören och ledande befattningshavare baseras på utfallet av fyra kvantitativa parametrar i relation till fastställda mål.
- v. De kvantitativa parametrarna är hänförliga till fastställda mål för ett urval av portföljbolagen, Bureaktiens kursutveckling och substansvärdesutveckling per aktie.
- vi. Ledande befattningshavare förutom verkställande direktör innehar även en diskretionär parameter där utfallet utvärderas mot individuellt uppsatta mål.

Bure erbjuder vidare ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda. Alla medarbetare ges möjlighet att inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet investera i Bureaktier. Medarbetarna deltog i programmet 2025 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 1,0 Mkr som matchades av Bure med 1,25 Mkr. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägares. För ytterligare information – se www.bure.se/bolagsstyrning.

Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. För ytterligare information se not 24, ”Ersättningar till ledande befattningshavare”.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare omfattande styrelseledamöter, verkställande direktör samt andra personer i bolagsledningen enligt 9.9 i svensk kod för bolagsstyrning, det vill säga koncernledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och på förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2026. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Styrelsen ska ha rätt att tillfälligt frångå, helt eller delvis, riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Om sådana avvikelser sker ska detta redovisas i ersättningsrapporten inför närmast följande årsstämma. Riktlinjerna avser tiden från årsstämman 2026. Ärende om frångående av riktlinjerna ska beredas av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bure är ett investmentföretag och en bra ägare. Bures målsättning är att skapa långsiktig totalavkastning och därigenom vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på aktiemarknaden. Utgångspunkten i Bures verksamhet är att aktivt utveckla helägda eller delägda företag och verksamheter för att över tid öka värdet på dessa tillgångar genom värdetillväxt eller genom att erhålla direktavkastning från utdelningar.

Styrelsen bedömer att det är kritiskt för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, att bolaget kan rekrytera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig totalersättning som motiverar ledande befattningshavare att göra sitt yttersta. Rörlig ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska vara baserad på kriterier som syftar till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, och där uppfyllandet av kriterierna fastställts genom den metod som anges nedan.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen och övriga anställningsvillkor till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig. Den totala ersättningen utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt vissa övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

» Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolagets balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Fast grundlön

Fast grundlön för vd och övriga ledande befattningshavare omprövas årligen. Den fasta grundlönen utgör maximalt 57 procent av den totala ersättningen exklusive LTIP och under antagande av 50-procentigt utfall av STIP.

Kortsiktigt incitamentsprogram (STIP)

Ersättning utgår efter uppnådda mål för bolaget som helhet. Kriterierna baseras på utfallet av ett antal, i huvudsak, kvantitativa parametrar, jämfört med fastställda mål. De kvantitativa parametrarna är hänförliga till bolagets börskursutveckling, utvecklingen av bolagets substansvärde per aktie och respektive verksamhetsårs fokusfrågor. Övriga ledande befattningshavare, dock ej verkställande direktör, innehar även en diskretionär parameter. Sammantaget ska kriterierna bidra till bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen samt hållbarhet genom tydlig koppling till dessa och därmed till bolagets långsiktiga värdeskapande. Uppfyllandet av kriterierna fastställs genom bolagets reviderade årsbokslut. Ersättningen kan maximalt uppgå till 100 procent av den fasta grundlönen för vd och 80 procent för övriga ledande befattningshavare. Vid fullt utfall kan ersättningen uppgå till maximalt 43 procent av den totala ersättningen exklusive LTIP för vd och 39 procent av den totala ersättningen exklusive LTIP för övriga ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen är inte pensionsgrundande. Förslaget har samma utformning som föregående år.

Utfallet av ersättningen bereds av ersättningsutskottet och fastställs av styrelsen i samband med att kvalificeringsperioden avslutas. Därefter utbetalas ersättningen. Bolaget har ingen avtalsenlig rätt att återkräva ersättningen.

Motsvarande kortfristigt incitamentsprogram som tillämpas för ledande befattningshavare tillämpas för övriga anställda i bolaget.

Långsiktigt prestationsaktieprogram (LTIP)

I syfte att sammanlänka de ledande befattningshavarnas intressen med aktieägarnas och för att uppmuntra de ledande befattningshavarnas förvärv av aktier i bolaget har, i tillägg till den ovan beskrivna årliga rörliga ersättningen, ett långsiktigt incitamentsprogram med följande huvudsakliga komponenter tillämpats för ledande befattningshavare i bolaget:

- i. Om ledande befattningshavare, under viss period och inom ramen för LTIP, köper aktier upp till ett visst belopp, ska bolaget matcha detta genom kontant utbetalning av 125 procent av beloppet, kompenserat för den ledande befattningshavarens marginalskattkostnad, i form av en engångsutbetalning ("Matchningsbeloppet"). Den ledande befattningshavaren skall använda Matchningsbeloppet för att förvärva aktier i bolaget. Dessa aktier skall via avtal behållas i minst 3 år.
- ii. Vid fulltecknandet av LTIP blev kostnaden för bolaget avseende utbetalning av Matchningsbeloppet inklusive sociala avgifter 4,0 Mkr för samtliga medarbetare. Motsvarande långsiktigt incitamentsprogram som tillämpats för ledande befattningshavare har tillämpats för övriga anställda i bolaget.

Styrelsen föreslog vidare att årsstämman 2025 beslutade om ett långsiktigt prestationsaktieprogram.

LTIP 2025 riktade sig till medlemmar i koncernledningen och medarbetare för att öka och stärka möjligheterna att rekrytera, behålla och motivera medarbetare, samt att uppmuntra till ett personligt långsiktigt ägande i Bure.

Varje deltagare har rätt att efter utgången av en kvalifikationsperiod, under förutsättning av fortsatt anställning under hela kvalifikationsperioden fram till tilldelning och beroende på uppfyllelse av särskilda prestationskrav kopplade till

Bureaktiens totalavkastning, erhålla tilldelning av aktier i Bure, så kallade prestationsaktier.

Tilldelning av prestationsaktier ska ske vederlagsfritt. Tilldelning inom LTIP 2025 kommer att göras under en begränsad tidsperiod efter årsstämman 2028. Perioden fram till detta datum utgör kvalifikationsperioden.

Antalet aktier i LTIP 2025 är begränsat till 35 000 för vd och maximalt 20 000 per person för övriga medarbetare. Totalt omfattar 2025 års LTIP 110 000 aktier.

Övriga förmåner

Pensionsförmåner

Avtalad pensionsålder för vd och för övriga ledande befattningshavare är 65 år. Samtliga pensionsförmåner för ledande befattningshavare är avgiftsbestämda. Detta innebär att bolaget för ledande befattningshavare betalar en individuellt avtalad avgiftsbestämd pensionspremie. Bolaget har därutöver inte några pensionsförpliktelser.

Förmånsbil m.m.

Vd har rätt till förmånsbil. Utöver det omfattas samtliga ledande befattningshavare av sedvanlig sjukvårdsförsäkring.

Övriga förmåner utgör maximalt 17 procent av den totala ersättningen exklusive LTIP och under antagande av 50 procentigt utfall av STIP.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

» Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalys

Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Ledande befattningshavare anställnings- eller uppdragsavtal ska gälla tillsvidare eller för viss tid. 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. För de övriga ledande befattningshavarna gäller vid uppsägning från bolagets sida sex månaders uppsägningstid. Övriga ledande befattningshavare är inte berättigade till avgångsvederlag. Under uppsägningstiden löper gällande anställningsavtal med tillhörande förmåner. I de fall avgångsvederlag skulle utbetalas utgår inga övriga förmåner för tiden efter uppsägningstidens utgång.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats. Uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har inhämtats och utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer när det uppkommer behov av väsentliga ändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år. Styrelsens förslag bereds av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämموvalda ledamöter som ingår i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Om styrelsen finner det mer ändamålsenligt kan hela styrelsen fullgöra

ersättningsutskottets uppgifter, förutsatt att styrelseledamot som ingår i bolagsledningen inte deltar i arbetet.

Ersättningsutskottet ska bl.a. följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman har beslutat om. När ersättningsutskottet berett förslaget förs det till styrelsen för beslut. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. Om stämman beslutar att inte anta riktlinjer med anledning av ett förslag till sådana, ska styrelsen senast inför nästa årsstämma lämna ett nytt förslag. I sådana fall ska ersättning utbetalas i enlighet med de riktlinjer som gäller sedan tidigare eller, om sådana inte finns, i enlighet med bolagets praxis.

I beredningen av dessa frågor används när så bedöms nödvändigt extern rådgivning.

Översyn av riktlinjer

En översyn av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare gjordes inför årsstämman 2025.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under året.

Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 2,75 kr per aktie, totalt 204 Mkr.

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 årsstämman 2026. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Fritt eget kapital	22 977 569 769 kr
Årets resultat	-4 703 365 487 kr
	18 274 204 282 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 2,75 kr per aktie i ordinarie utdelning, totalt 204 Mkr.	-204 037 059 kr
I ny räkning överföres	18 070 167 223 kr

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

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

- » Förvaltningsberättelse
- Koncernens rapport över totalresultat
- Koncernens balansräkningar
- Koncernens rapport över förändring i eget kapital
- Moderbolagets resultaträkningar
- Moderbolaget balansräkningar
- Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
- Kassaflödesanalyser
- Noter
- Revisionsberättelse
- Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

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 företagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 9 april 2026

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Carl Björkman

Carsten Browall

Charlotta Falvin

Sarah McPhee

Birgitta Stymne Göransson

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

- » Förvaltningsberättelse
- Koncernens rapport över totalresultat
- Koncernens balansräkningar
- Koncernens rapport över förändring i eget kapital
- Moderbolagets resultaträkningar
- Moderbolaget balansräkningar
- Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
- Kassaflödesanalyser
- Noter
- Revisionsberättelse
- Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Rapport över totalresultat

KONCERNEN

Miljoner kronor	Not	Helår 2025	Helår 2024
Investeringsverksamheten			
Nettoomsättning		0	0
Erhållna utdelningar	2	255	208
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar	3, 4	-4 856	5 599
Övriga rörelseintäkter		3	2
Summa intäkter		-4 598	5 809
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	23, 24	-51	-71
Övriga externa kostnader	5	-33	-31
Av- och nedskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar	9, 10	-6	-5
Summa förvaltningskostnader		-90	-107
Rörelseresultat		-4 688	5 701
Finansiella intäkter	6	15	33
Finansiella kostnader	6	-3	0
Resultat efter finansiella poster		-4 676	5 735
Skatt på årets resultat	7	0	0
Årets resultat		-4 676	5 735

Miljoner kronor	Not	Helår 2025	Helår 2024
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		0	0
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		0	0
Totalresultat för året		-4 676	5 735
Årets resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		2	-8
Årets resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		-4 678	5 742
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		2	-8
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		-4 678	5 742
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, tusental ¹⁾	8	74 067	74 147
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental ¹⁾	8	74 518	74 374
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare före utspädning, kr ¹⁾	8	-63,16	77,44
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning, kr ¹⁾	8	-63,16	77,21

1) Per 31 december 2025 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 451 023. Per 31 december 2024 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 354 834.

BURE

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - » Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolaget balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Balansräkningar

KONCERNEN

Miljoner kronor	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken och kontraktuella rättigheter	9	17	23
Summa immateriella anläggningstillgångar		17	23
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	10	4	5
Nyttjanderättstillgångar		4	3
Summa materiella anläggningstillgångar		8	8
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar		25	31
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	15, 16, 17	19 604	23 891
Långfristiga räntebärande fordringar	11, 15, 16, 18	72	32
Långfristiga icke räntebärande fordringar	11, 15, 16	0	1
Summa finansiella tillgångar		19 677	23 923
Summa anläggningstillgångar		19 702	23 954
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga räntebärande fordringar	11, 16, 18	0	0
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	11, 16, 18	1	1
Aktuell skattefordran		1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	44	2
Finansiella placeringar	15, 16	101	136
Likvida medel	16, 18	241	646
Summa omsättningstillgångar		388	786
SUMMA TILLGÅNGAR		20 091	24 740
<i>varav räntebärande</i>		<i>314</i>	<i>678</i>

Miljoner kronor	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	19	580	578
Övrigt tillskjutet kapital		1 660	1 660
Reserver		-60	-60
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		17 634	22 505
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		19 813	24 682
Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		8	6
Summa eget kapital		19 821	24 688
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Avsättningar	13	0	2
Leasingskulder	15, 16, 18	1	1
Övriga långfristiga skulder	15, 16	0	1
Summa långfristiga skulder		2	4
<i>varav räntebärande</i>		<i>1</i>	<i>1</i>
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	15, 16, 18	2	2
Leverantörsskulder	15, 16	2	2
Aktuell skatteskuld	7	1	1
Övriga kortfristiga skulder	15, 16	251	8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14, 16	13	35
Summa kortfristiga skulder		268	48
<i>varav räntebärande</i>		<i>252</i>	<i>1</i>
Summa skulder		270	52
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		20 091	24 740

BURE

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - » Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolaget balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Rapport över förändring i eget kapital

KONCERNEN

BURE

Miljoner kronor	Hänförligt till Bure Equity ABs aktieägare					Innehavare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinst-medel inkl. årets resultat	Totalt		
Ingående balans per 1 januari 2024	577	1 660	-60	16 940	19 117	14	19 131
Årets resultat	-	-	-	5 742	5 742	-8	5 735
Övrigt totalresultat	-	-	-	0	0	0	0
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2022	-	-	-	2	2	-	2
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2023	-	-	-	3	3	-	3
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2024	-	-	-	4	4	-	4
Emission C-klass aktier	1	-	-	-	1	-	1
Återköp C-klass aktier	-	-	-	-1	-1	-	-1
Lämnad utdelning	-	-	-	-185	-185	-	-185
Lämnad utdelning till minoritetsaktieägare	-	-	-	-	-	-1	-1
Eget kapital per 31 december 2024	578	1 660	-60	22 505	24 682	6	24 688
Ingående balans per 1 januari 2025	578	1 660	-60	22 505	24 682	6	24 688
Årets resultat	-	-	-	-4 678	-4 678	2	-4 676
Övrigt totalresultat	-	-	-	0	0	-	0
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2022	-	-	-	1	1	-	1
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2023	-	-	-	3	3	-	3
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2024	-	-	-	6	6	-	6
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2025	-	-	-	3	3	-	3
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-	-	0	0	-	0
Emission C-klass aktier	1	-	-	-	1	-	1
Återköp C-klass aktier	-	-	-	-1	-1	-	-1
Lämnad utdelning	-	-	-	-204	-204	-	-204
Eget kapital per 31 december 2025	580	1 660	-60	17 634	19 813	8	19 821

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

» Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolagets balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Resultaträkningar

MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Not	Helår 2025	Helår 2024
Investeringsverksamheten			
Erhållna utdelningar	2	202	581
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar	3, 4	-4 855	5 740
Övriga intäkter		3	2
Summa intäkter		-4 649	6 323
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	23, 24	-45	-67
Övriga externa kostnader	5	-23	-26
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	10	-2	-2
Summa förvaltningskostnader		-70	-95
Rörelseresultat		-4 720	6 227
Finansiella intäkter och kostnader			
Finansiella intäkter	6	20	38
Finansiella kostnader	6	-3	0
Summa finansiella intäkter och kostnader		17	38
Resultat före skatt		-4 703	6 266
Skatt på årets resultat	7	0	0
Årets resultat¹⁾		-4 703	6 266
Medelantal anställda		10	10

1) Överensstämmer med totalresultatet.

BURE

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

» Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolagets balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Balansräkningar

MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	10	4	5
Nyttjanderättstillgångar		4	3
Summa materiella anläggningstillgångar		8	8
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	20, 21	21	21
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	15, 16, 17	18 336	22 642
Långfristiga räntebärande fordringar	11, 15, 16, 18	10	13
Långfristiga icke räntebärande fordringar	11, 15, 16, 18	0	1
Summa finansiella anläggningstillgångar		18 368	22 676
Summa anläggningstillgångar		18 376	22 683
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga räntebärande fordringar	11, 16, 18	336	334
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	11, 16, 18	41	1
Aktuella skattefordringar		1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	54	9
Summa kortfristiga fordringar		432	344
Kortfristiga placeringar	15, 16, 18	85	120
Likvida medel	16, 18	229	641
Summa omsättningstillgångar		746	1 105
SUMMA TILLGÅNGAR		19 122	23 789
<i>varav räntebärande tillgångar</i>		576	988

Miljoner kronor	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	19	580	578
Summa bundet eget kapital		580	578
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		22 978	16 904
Årets resultat		-4 703	6 266
Summa fritt eget kapital		18 274	23 170
Summa eget kapital		18 854	23 749
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Avsättningar		0	0
Leasingskulder	15, 18	1	1
Övriga långfristiga skulder	16	0	1
Summa långfristiga skulder		2	2
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	16	1	1
Övriga kortfristiga skulder	16	251	1
Leasingskulder	15, 18	2	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14, 16	12	34
Summa kortfristiga skulder		266	39
Summa skulder		268	40
<i>varav räntebärande skulder</i>		254	3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		19 122	23 789

BURE

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - » Moderbolaget balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Rapport över förändring i eget kapital

MODERBOLAGET

Miljoner kronor	Aktie- kapital	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	577	17 082	17 660
Årets resultat	–	6 266	6 266
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2022	–	2	2
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2023	–	3	3
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2024	–	4	4
Emission C-klass aktier	1	–	1
Återköp C-klass aktier	–	-1	-1
Lämnad utdelning	–	-185	-185
Eget kapital per 31 december 2024	578	23 170	23 749

Ingående balans per 1 januari 2025	578	23 170	23 749
Årets resultat	–	-4 703	-4 703
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2022	–	1	1
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2023	–	3	3
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2024	–	6	6
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2025	–	3	3
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	–	0	0
Emission C-klass aktier	1	–	1
Återköp C-klass aktier	–	-1	-1
Lämnad utdelning	–	-204	-204
Eget kapital per 31 december 2025	580	18 274	18 854

BURE

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över
totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över
förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

» Moderbolagets rapport över
förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om
bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell
information

» Till innehållsförteckning

Kassaflödesanalys

Miljoner kronor	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		-4 676	5 735	-4 703	6 266
Avskrivningar och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	9, 10	6	5	2	2
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar	3	5 029	-5 586	5 026	-5 728
Övriga ej kassaflödespåverkande poster, netto		12	8	13	-400
Betald skatt		0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		371	162	338	140
Förändring av rörelsekapital		-75	10	-68	17
Kassaflöde från den löpande verksamheten		296	172	270	157
Investeringsverksamheten					
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	9, 10	-3	0	-3	-2
Avyttring av övriga anläggningstillgångar	9, 10	0	0	0	0
Investering i finansiella tillgångar	4	-1 028	-742	-1 007	-551
Avyttring av finansiella tillgångar	4	323	0	319	0
Lämnade lån		-67	-44	-70	-209
Amortering av fordringar		0	8	5	1
Investering i kortfristiga placeringar, netto		28	0	28	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-748	-778	-729	-762
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		253	2	253	2
Amortering av skulder		0	-15	0	-17
Amortering leasingskulder		-2	-2	-2	-2
Emission C-klass aktier		1	1	1	1
Återköp C-klass aktier		-1	-1	-1	-1
Lämnad utdelning till aktieägare		-204	-185	-204	-185
Lämnad utdelning till minoriteten		-	-1	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		47	-201	47	-202
Årets kassaflöde		-405	-807	-412	-807

Miljoner kronor	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024
Likvida medel vid årets början		646	1 454	641	1 448
Årets kassaflöde		-405	-807	-412	-807
Omräkningsdifferenser		0	0	0	0
Likvida medel vid årets slut		241	646	229	641
Betalda räntor		3	0	3	0
Erhållna räntor		12	32	20	38

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

- Förvaltningsberättelse
- Koncernens rapport över totalresultat
- Koncernens balansräkningar
- Koncernens rapport över förändring i eget kapital
- Moderbolagets resultaträkningar
- Moderbolagets balansräkningar
- Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
- » Kassaflödesanalyser
- Noter
- Revisionsberättelse
- Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Noter

Allmän information

Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781, är ett svenskt aktiebolag med säte på Nybrogatan 6, Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Årsredovisningen för moderbolaget och koncernen har godkänts av styrelsen den 9 april 2026.

Not 1 – Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) and IFRIC-tolkningar såsom de antagits av EU samt Årsredovisningslagen. I tillägg till IFRS tillämpas Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering – Rekommendation RFR 1; Kompletterade redovisningsregler för koncerner samt RFR 2; Redovisning för juridiska personer.

Koncernens konsolideringsprinciper

Bure Equity är ett investmentföretag i enlighet med IFRS 10 – Investmentföretag.

Ett investmentföretag konsoliderar inte dotterbolag enligt IFRS 10 Koncernredovisning och tillämpar inte IFRS 3 Rörelseförvärv med undantag för dotterbolag som är aktiva i investeringsverksamheten. Ett Investmentföretag värderar investeringar i bolag och övriga finansiella tillgångar till verkligt värde enligt IFRS 9 Finansiella instrument.

Sedan den 1 januari 2021 består Bure-koncernen av moderbolaget Bure Equity AB, Atle Investment Management AB och Bure Growth AB.

Redovisningsprincip i moderbolaget

Moderbolagets investeringar i bolag och övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i koncernen.

Nya redovisningsprinciper för koncernen med tillämpning från 1 januari 2025

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2025, omarbetade eller ändrade IFRS-standarder bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på resultat och balans.

Redovisning av rörelsesegment

All verksamhet i koncernen anses utgöra ett enda segment.

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 balansräkningen i koncernen.

Funktionell valuta och redovisningsvaluta

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är moderbolagets funktionella valuta och utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till balansdagskurs.

Finansiella instrument – verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

Koncernens innehav redovisas som finansiella instrument under rubriken ”Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning” i balansräkningen och värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och IFRS 13. Koncernen har även fordringar och skulder, primärt kundfordringar, leasingkulder och leverantörsskulder vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Uppgifter om finansiella tillgångar lämnas i Not 15 – Finansiella instrument.

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 uppskattat verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder. För långfristiga ej räntebärande skulder har verkligt värde beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid.

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

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

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

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

Bure redovisar noterade innehav till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (nivå 1). Bures noterade innehav består av Cavotec SA, Myconic AB, Ovzon AB, Vitrolife AB, Xvivo Perfusion AB och Yubico AB.

Bure redovisar innehavet av teckningsoptioner till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (nivå 2).

Bure redovisar investeringar i onoterade bolag (nivå 3) till verkligt värde. De onoterade bolagen består av Allgon AB, Alcur Fonder AB, Amaron Holding AB, AMIP AB, Atle Fund Management AB, Atle Partners AB, BioLamina AB, First Fondene AS, Fondbolaget Fondita Ab, HealthInvest Partners Sweden

AB, Humle Fonder AB, Mentimeter AB, Mercuri International Group AB, My Driving Academy Sweden AB, Nodica Group AB, Silex Microsystems AB, Skanditek Aktiebolag och Teknik Innovation Norden Fonder AB.

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

Finansiella placeringar avser andelar i fonder.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Bures balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. En andel av de finansiella tillgångarna utgörs av onoterade värdepapper. Övriga finansiella tillgångar består av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och värderas till verkligt värde baserat på senaste betalkurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat bolagens finansiella utveckling, operativa risker, räntor, avkastningskrav samt jämförbarhet med värderingen av noterade liknande bolag och värderingen av liknande bolag i företagstransaktioner. Modellerna är känsliga för den typ av indata som används i värderingsmodellen. Detta kan exempelvis vara antagande om försäljning och rörelseresultat samt tillämpad peer multipel. Om någon av dessa parametrar ändras kan värdet komma att påverkas. För mer information, se not 15 Finansiella instrument.

Finansiella fordringar

Koncernen värderar fordringar, i enlighet med IFRS 9, vilket innebär att en bedömd avsättning görs för såväl icke förfallna fordringar som förfallna fordringar baserat på förväntade förluster över hela löptiden. Detta innebär att i varje förfallokategori avsätts en procentuell andel till reserv för osäkra kundfordringar. Förluster eller andra förändringar av reserven redovisas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader.

För att beräkna förväntade kreditförluster beaktas såväl historisk som framåtriktad information.

Utdelningsintäkter

Utdelning erhålls från finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via

BURE

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

» Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

resultaträkningen. Utdelning redovisas som utdelningar i resultaträkningen när rätten att erhålla betalning är fastställd.

Finansiell riskhantering

Koncernen är exponerad för olika finansiella risker såsom prisrisk på aktier, valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Bure har en övergripande målsättning som regleras i upprättad finanspolicy. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i Not 15 - Finansiella instrument.

Dotterföretag

Dotterföretag är företag över vilka Bure har bestämmande inflytande. Bure har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet uppnåtts och exkluderas från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Upplysningar enligt IFRS 12 lämnas i Not 20 – Andelar i koncernföretag, årets förändring samt i Not 21 – Moderbolagets andelar i koncernföretag.

Rörelseförvärv

Bure är ett investmentföretag och redovisar innehav i bolag som en finansiell tillgång värderad till verkligt värde förutom de operativa dotterbolagen Atle Investment Management och Bure Growth.

Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)

I balansräkningen redovisas immateriella tillgångar som förvärvats genom rörelseförvärv, separata köp eller som apparatets verksamheten. En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen om den förväntas ge upphov till framtida ekonomiska fördelar samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperioder. Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill) 10–33 procent. Uppgifter om immateriella anläggningstillgångar lämnas i Not 9 – Patent, varumärken, licenser, m.m.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperioder. Maskiner och inventarier 20–33 procent. Uppgifter om materiella anläggningstillgångar lämnas i Not 10 – Inventarier, verktyg och installationer.

Leasing

Koncernen väsentliga hyresavtal avser lokaler. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder och det kan föreligga förlängningsmöjligheter.

Koncernen har valt att använda lätttnadsregeln att inte bryta ut icke leasingkomponenter ur lokalhyresavtalen.

Tillgångar (nyttjanderätter) och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas till nuvärde. Leasingskulder inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- Fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas.

- Leasingbetalningar som kommer att göras för rimligtvis säkra förlängningsoptioner ingår i värderingen av skulden.
- Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, används leasetagarens marginella låneränta. Koncernens marginella låneränta för leasingavtal har fastställts som ett vägt genomsnitt baserat på typ av tillgång och region.
- Leasingbetalningar fördelas mellan amortering av skuld och ränta. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- Det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till.
- Leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet.

Nyttjanderätter skrivs vanligen av linjärt över det kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden.

Betalningar för korta kontrakt och samtliga leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Avtal av mindre värde inkluderar primärt IT-utrustning. Bures nyttjanderättstillgångar är marginella.

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 nuvärdesberäknas den framtida betalningen.

Långsiktiga incitamentsprogram

Nyckelmedarbetare i koncernen, inklusive koncernledningen, erhåller ersättning i form av aktierelaterade ersättningar (LTIP), varigenom anställda tillhandahåller tjänster som vederlag för aktier i Bure (aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument). Bure har inga aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter.

Kostnaden för aktierelaterade ersättningar utgörs av verkligt värde vid tidpunkten för tilldelning, vilken beräknas med hjälp av vedertagna värderingsmodeller. Denna kostnad redovisas som personalkostnad tillsammans med en motsvarande förändring av eget kapital under den period då tjänsten och, i tillämpliga fall, prestationsvillkoren uppfylls (intjänandeperioden). Den ackumulerade kostnaden som redovisas för aktierelaterade ersättningar vid varje rapporteringsdatum fram till dess slutlig intjänning skett, återspeglar uppnådd andel av intjänandeperioden samt koncernens bästa uppskattning av antalet egetkapitalinstrument

som slutligen kommer att bli intjänade. Resultateffekten för en period representerar förändringen i den ackumulerade kostnaden för perioden.

Service- och icke marknadsrelaterade intjäningsvillkor beaktas inte vid fastställandet av tilldelningsdagens verkliga värde, men sannolikheten för att villkoren kommer att uppfyllas utgör en del av koncernens bästa uppskattning av antalet egetkapitalinstrument som slutligen kommer att bli intjänade. Eventuella marknadsrelaterade intjäningsvillkor återspeglas i tilldelningsdatumets verkliga värde. Ingen kostnad redovisas för egetkapitalinstrument som inte blir slutligt intjänade till följd av att service- och/eller prestationsvillkor som inte är marknadsrelaterade inte har uppfyllts.

Pensioner

Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs.

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 skatteskostnader avser aktuell skatt som beräknats på årets beskattningsbara resultat och uppskjuten skatt. Uppgifter om skatt lämnas i Not 7 – Skatter.

Likvida medel

Med likvida medel avses banktillgodohavanden.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som stipuleras av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Dotterbolag

Dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde med tillägg för eventuella transaktionsutgifter. Bure konsoliderar Atle Investment Management och Bure Growth. Upplysningar enligt IFRS 12 lämnas i Not 20 – Andelar i koncernföretag, årets förändring samt i Not 21 – Andelar i koncernföretag.

Nya redovisningsprinciper för koncernen som inte trätt i kraft

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (tillämplig för räkenskapsår som

börjar den 1 januari 2027 eller senare) IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som kommer att bidra till att uppnå jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara genomgripande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen definierade resultatmått. Ledningen utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

» Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 2 – Erhållna utdelningar

Miljoner kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Alcur Fonder	33	30	–	–
Allgon	–	27	–	27
AMIP	9	8	9	8
Atle Investment Management	–	–	–	14
Bure Growth	–	–	–	409
First Fondene	12	–	–	–
Fondbolaget Fondita	3	7	–	–
Mycronic	170	102	170	102
Teknik Innovation Norden Fonder	5	13	–	–
Vitrolife	24	22	24	22
Summa	255	208	202	581

Not 3 – Förändring verkligt värde finansiella tillgångar

Förändring verkligt värde finansiella tillgångar består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar från finansiella tillgångar. Därmed redovisas inte resultatet från avyttrade finansiella tillgångar separat. Förändring i verkligt värde för finansiella tillgångar utgörs av skillnaden mellan värdet på finansiella tillgångar vid rapporteringsperiodens utgång och värdet vid utgången av föregående period.

Miljoner kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Cavotec	-147	94	-147	94
Mentice	-39	-84	-39	-84
Mycronic	1 061	2 533	1 061	2 533
Ovzon	371	38	371	38
Vitrolife	-1 678	437	-1 678	437
Xvivo Perfusion	-1 359	717	-1 359	717
Yubico (aktier + optioner)	-3 061	2 061	-3 061	2 061
AMIP	-11	–	-11	–
Atle Fund Management	–	-130	–	–
First Fondene	49	–	–	–
Fondbolaget Fondita	-14	-8	–	–
HealthInvest Partners Sweden	–	2	–	–
Humle Fonder	15	-7	–	–
My Driving Academy	-6	–	–	–
Mercuri International Group	–	-79	–	-79
Nodica Group	-2	–	–	–
TIN Fonder	-43	–	–	–
Kortfristiga placeringar	7	14	7	12
Övrigt	–	13	–	12
Summa	-4 856	5 599	-4 855	5 740

Not 4 – Förvärv och avyttringar av portföljbolag

Förvärv under 2025

Bure förvärvade 17,0 procent av Silex Microsystems för 900 Mkr.

Bure förvärvade 0,4 miljoner aktier i Mentices nyemission för 5 Mkr.

Bure förvärvade 5,2 miljoner aktier i Cavotec för 93 Mkr.

Bure ökade reverslånet till Mercuri med 23 Mkr. Bure lämnade ett aktieägartillskott på 25 Mkr till Mercuri.

Bure Growth tecknade ett konvertibela förlagslån på 41 Mkr i BioLamina.

Bure Growth tecknade preferensaktier i My Driving Academy för 3 Mkr.

Atle betalade tilläggsköpeskilling för First Fondene, lämnade ett aktieägartillskott till Atle Fund Management och ökade ägarandelen i Alcur Fonder för totalt 22 Mkr.

Avyttringar under 2025

Bure avyttrade 4,0 miljoner aktier i Mentice för 61 Mkr.

Bure avyttrade 0,7 miljoner aktier i Mycronic för 148 Mkr.

Bure avyttrade 6,1 miljoner aktier i Ovzon för 267 Mkr.

Bure Growth avyttrade 0,3 miljoner aktier i Nodica Group för 4 Mkr i samband med lösen av köpoptioner.

Förvärv under 2024

Bure förvärvade 700 000 aktier i Cavotec för 12 Mkr.

Atle lämnade villkorade aktieägartillskott på 15 Mkr till Atle Fund Management, Atle Partners och Humle Fonder.

Atle förvärvade aktier i Amaron Holding, Atle Fund Management, First Fondene, Healthinvest Partners Sweden och Humle Fonder för 181 Mkr.

Bure förvärvade 14,5 procent i Mentimeter för 531 Mkr.

Bure Growth tecknade ett konvertibelt förlagslån på 17 Mkr i BioLamina.

Bure lämnade ett ovillkorat aktieägartillskott till Mercuri på 45 Mkr.

Avyttringar under 2024

Atle avyttrade aktier i Healthinvest Partners Sweden för 1 Mkr.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolagets balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

» Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 5 – Arvode till revisorer

Miljoner kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdrag	1	1	1	1
Övriga lagstadgade uppdrag	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga uppdrag	1	0	0	0
Summa	2	1	1	1

Not 6 – Räntor och liknande resultatposter

Miljoner kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Netto kursdifferenser finansiella fordringar/skulder	0	0	0	0
Övriga finansiella intäkter	2	0	0	0
Ränteintäkter	13	33	20	38
Räntekostnader	-3	0	-3	0
Övriga finansiella kostnader	0	0	0	0
Summa räntor och liknande resultatposter	12	33	17	38

Not 7 – Skatter

Miljoner kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avstämning av skattekostnad				
Redovisat resultat före skatt	-4 676	5 735	-4 703	6 266
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6% (20,6%)	963	-1 181	969	-1 291
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-2	-1	-2	-1
Skattemässiga avdragsposter	-962	1 183	-967	1 292
Övrigt	-	-	-	-
Summa	0	0	0	0
varav aktuell skatt	0	0	0	0
varav uppskjuten skatt	0	0	0	0

Koncernen innehar förlustavdrag vid utgången av 2025 uppgående till 1 107 Mkr. Av dessa avser 916 Mkr moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 1 107 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 0 Mkr (0). Samtliga förlustavdrag är fullt tillgängliga. Posten Skattemässiga avdragsposter består av ej skattepliktiga orealiserade värdeuppgångar/nedgångar från noterade och onoterade finansiella tillgångar.

Not 8 – 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 moderbolagets aktieägare vid beräkningen av resultat per aktie. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier.

Miljoner kronor	2025	2024
Årets resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget, Mkr	-4 678	5 742
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	74 067 321	74 146 921
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	74 518 344	74 373 782
Resultat per aktie i koncernen före utspädning, kr ¹⁾	-63,16	77,44
Resultat per aktie i koncernen efter utspädning, kr ¹⁾	-62,77	77,21

1) Per 31 december 2025 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 451 023. Per 31 december 2024 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 354 834.

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolagets balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - » Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 9 – Varumärken och kontraktuella rättigheter

Miljoner kronor	Koncernen	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	32	32
Anskaffning under året	–	–
Försäljning/omklassificering	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–
Utgående anskaffningsvärde	32	32
Ingående avskrivningar	-9	-6
Justering ingående avskrivningar	-2	–
Försäljning/omklassificering	–	–
Årets avskrivningar	-3	-2
Omräkningsdifferenser	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14	-9
Bokfört värde	17	23

Not 10 – Inventarier och installationer

Miljoner kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	14	14	13	13
Anskaffning under året	0	0	0	0
Försäljning/omklassificering	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–
Utgående anskaffningsvärde	14	14	13	13
Ingående avskrivningar	-9	-9	-9	-9
Försäljning/omklassificering	–	–	–	–
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9	-9	-9	-9
Bokfört värde	4	5	4	5

Not 11 – Långfristiga & kortfristiga fordringar

Miljoner kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntebärande fordringar portföljbolag	72	30	10	13
Övriga räntebärande fordringar	–	1	–	–
Långfristiga räntebärande fordringar	72	32	10	13
Övriga långfristiga fordringar	0	1	0	1
Långfristiga icke räntebärande fordringar	0	1	0	1
Räntebärande fordringar portföljbolag	–	–	336	334
Räntebärande fordringar övriga bolag	–	–	–	–
Kortfristiga räntebärande fordringar	–	–	336	334
Icke räntebärande fordringar portföljbolag	–	–	40	–
Övriga icke räntebärande fordringar	1	1	1	–
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	1	1	41	0

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolagets balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - » Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 12 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Miljoner kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna ränteintäkter	0	0	10	7
Upparbetade intäkter	0	0	0	0
Förutbetalda kostnader	2	1	2	1
Övriga poster	42	0	42	0
Summa	44	2	54	9

Not 13 – Avsättningar

Miljoner kronor	Koncernen	
	2025	2024
Ingående avsättningar	2	2
Avsättningar under året		
Bure Equity	–	–
Bure Growth	–	–
Summa	0	0
Förbrukat/upplöst under året		
Bure Growth	-2	–
Summa	-2	0
Omräkningsdifferenser	–	–
Utgående avsättningar	0	2

Not 14 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Miljoner kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Lön och semesterlöneskuld	2	2	2	2
Sociala avgifter	2	12	2	12
Förutbetalda intäkter	0	0	0	0
Övriga upplupna kostnader	8	21	8	21
Summa	13	35	12	34

Not 15 – Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policyer

Koncernens verksamhet är exponerad mot finansiella risker. Bure är ett investmentföretag med en viktig övergripande målsättning som regleras i moderbolagets finanspolicy. Moderbolaget skall i princip vara skuldfritt och portföljbolagen skall ha en självständig finansiering och vara finansiellt oberoende av moderbolaget. Portföljbolagen skall hantera sin egen likviditetsrisk i enlighet med respektive bolags finanspolicy. Policydokumenten ger vägledning till hantering av likviditet, skuldfinansiering samt valuta- och ränterisker.

Prisrisk

Prisrisk på aktier avser risken för värdetförändringar för aktier. Baserat på marknadsvärdet på noterade värdepapper den 31 december 2025 om 15 822 Mkr skulle en minskning av priset med en procent påverka koncernens resultat före skatt med 158 Mkr. Koncernens innehav i onoterade finansiella tillgångar uppgick till 3 817 Mkr den 31 december 2025. En minskning av bedömt värde på onoterade finansiella tillgångar med en procent påverka koncernens resultat före skatt med 38 Mkr.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att koncernens kommersiella flöden (transaktionsrisk) påverkas vid valutakursförändringar. Transaktionsrisken i koncernen är begränsad då administrativa kostnader i regel uppstår i svenska kronor.

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 trögrörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. En procent i förändring i räntesats för koncernen i det korta perspektivet beräknas påverka koncernens resultat före skatt med 2 Mkr.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att Bures motparter inte fullgör sina betalningar och att erhållna säkerheter inte täcker fordringsbeloppet och därigenom förorsakar Bure en finansiell förlust. Den högsta enskilda kreditexponeringen uppgår per balansdagen till 62 Mkr. Det förekommer inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall moderbolaget Bure Equity ha en likviditetsreserv som täcker ett års prognostiserat likviditetsbehov samt andra likviditetsbehov i befintlig bolagsstruktur. Likviditetsreserven består av tillgängliga likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter på 750 Mkr.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

» Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 15 – Finansiella instrument, forts.

Koncernens löptid för externa skulder per 31 december 2025

Räntebärande skulder	1-5				Totalt
	< 3 mån	3-12 mån	år	> 5 år	
Kortfristiga leasingskulder	1	2	-	-	2
Långfristiga leasingskulder	-	-	1	-	1
Summa	1	2	1	-	4

Räntefria skulder	1-5				Totalt
	< 3 mån	3-12 mån	år	> 5 år	
Leverantörsskulder	2	-	-	-	2
Övriga kortfristiga skulder	1	0	-	-	1
Summa	2	0	-	-	2

Koncernens löptid för externa skulder per 31 december 2024

Räntebärande skulder	1-5				Totalt
	< 3 mån	3-12 mån	år	> 5 år	
Kortfristiga leasingskulder	0	2	-	-	2
Långfristiga leasingskulder	-	-	1	-	1
Summa	0	2	1	-	3

Räntefria skulder	1-5				Totalt
	< 3 mån	3-12 mån	år	> 5 år	
Leverantörsskulder	2	-	-	-	2
Övriga kortfristiga skulder	8	-	-	-	8
Summa	10	-	-	-	10

Verklig värdehierarki koncernen

Miljoner kronor	31 december 2025				31 december 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar								
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	15 822	73	3 709	19 604	20 496	629	2 766	23 891
Andra långfristiga fordringar	-	-	72	72	1	-	32	32
Kortfristiga placeringar	101	-	-	101	136	-	-	136
Finansiella tillgångar totalt	15 924	73	3 781	19 778	20 633	629	2 797	24 059
Finansiella skulder								
Leasingskuld	-	-	4	4	-	-	3	3
Övriga långfristiga skulder	0	-	-	0	1	-	-	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	13	13	-	-	35	35
Summa finansiella skulder	0	-	16	17	1	-	38	38

Specifikation Nivå 3 – Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

Miljoner kronor	1 jan 2025 – 31 dec 2025	1 jan 2024 – 31 dec 2024
Ingående balans	2 766	2 211
Förvärv	929	779
Avyttring	-4	0
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar	-13	-223
Omklassificering av innehav	31	-1
Utgående balans	3 709	2 766

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

- Förvaltningsberättelse
- Koncernens rapport över totalresultat
- Koncernens balansräkningar
- Koncernens rapport över förändring i eget kapital
- Moderbolagets resultaträkningar
- Moderbolagets balansräkningar
- Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
- Kassaflödesanalyser

- » Noter
- Revisionsberättelse
- Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

- » Till innehållsförteckning

Not 15 – Finansiella instrument, forts.

Värdering av noterade tillgångar per 31 december 2025

Miljoner kronor	Ägarandel	Bokfört värde i koncernen 31 december 2025	Värderingsmodell
Innehaven i Bure Equity AB			
Allgon AB och AMIP AB	91,1%/30,9%	984	EV/EBIT, PER
Mentimeter AB	14,4%	531	EV/Sales, senaste transaktion
Mercuri International Group AB	91,4%	25	EV/EBIT, DCF
Silex Microsystems AB	17,0%	900	Senaste transaktion
		412	
Innehaven i Atle Investment Management AB			
Alcur Fonder AB	38,0%		EV/EBIT
Amaron Holding AB	20,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
Atle Fund Management AB	100,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
Atle Partners AB	100,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
First Fondene AS	66,0%		EV/EBIT
Fondbolaget Fondita Ab	17,8%		EV/EBIT
Healthinvest Partners Sweden AB	56,7%		Senaste transaktion
Humle Fonder AB	100,0%		EV/EBIT
Teknik Innovation Fonder AB	35,2%		EV/EBIT
		856	
Innehaven i Bure Growth AB			
BioLamina AB	51,7%		EV/Sales
My Driving Academy Sweden AB	36,3%		Senaste transaktion
Nodica Group AB	27,2%		EV/EBIT

Värdering av noterade tillgångar per 31 december 2024

Miljoner kronor	Ägarandel	Bokfört värde i koncernen 31 december 2024	Värderingsmodell
Innehaven i Bure Equity AB			
Allgon AB och AMIP AB	91,1%/7,5%	985	EV/EBIT, PER
Mentimeter AB	14,5%	531	Senaste transaktion
Mercuri International Group AB	90,4%	0	EV/EBIT, DCF
		385	
Innehaven i Atle Investment Management AB			
Alcur Fonder AB	30,4%		EV/EBIT
Amaron Holding AB	20,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
Atle Fund Management AB	100,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
Atle Partners AB	100,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
First Fondene AS	66,0%		Senaste transaktion
Fondbolaget Fondita Ab	20,1%		EV/EBIT
Healthinvest Partners Sweden AB	56,7%		Senaste transaktion
Humle Fonder AB	100,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
Teknik Innovation Fonder AB	35,2%		EV/EBIT
		864	
Innehaven i Bure Growth AB			
BioLamina AB	51,7%		Senaste transaktion
My Driving Academy Sweden AB	30,6%		Senaste transaktion, DCF
Nodica Group AB	28,0%		Senaste transaktion, EV/EBIT

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolagets balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - » Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 15 – Finansiella instrument, forts.

Upplysningar om noterade innehav för år 2025

	Cavotec, EURm	Mycronic, Mkr	Ovzon, Mkr	Vitrolife, Mkr	Xvivo Perfusion, Mkr	Yubico, Mkr
Erhållna utdelningar	–	–	–	–	–	–
Anläggningstillgångar	59	4 474	2 279	9 031	1 686	205
Omsättningstillgångar	89	6 449	540	2 092	688	2 009
<i>varav likvida medel</i>	<i>15</i>	<i>2 323</i>	<i>171</i>	<i>809</i>	<i>292</i>	<i>895</i>
Tillgångar som innehas till försäljning	–	–	–	–	–	–
Summa tillgångar	148	10 922	2 819	11 124	2 374	2 214
Eget kapital	53	7 109	1 789	7 895	2 133	1 660
Långfristiga skulder	24	1 015	251	2 614	141	34
<i>varav finansiella skulder</i>	<i>20</i>	<i>252</i>	<i>248</i>	<i>1 562</i>	<i>113</i>	<i>23</i>
Kortfristiga skulder	71	2 798	779	3 228	119	521
<i>varav finansiella skulder</i>	<i>3</i>	<i>96</i>	<i>183</i>	<i>43</i>	<i>12</i>	<i>16</i>
Skulder relaterade till tillgångar som innehas till försäljning	–	–	–	–	–	–
Summa eget kapital och skulder	148	10 922	2 819	11 124	2 374	2 214
Intäkter	160	7 938	735	3 440	812	2 218
Avskrivningar och amorteringar	-6	n/a	-151	n/a	n/a	n/a
Ränteintäkter	1	30	42	n/a	n/a	n/a
Räntekostnader	-2	–	-77	-51	-50	-33
Skattekostnader(-)/skatteintäkter(+)	-3	-410	31	-127	-13	39
Resultat från kvarvarande verksamheter	-1	1 560	137	-5 013	25	128
Resultat efter skatt från avvecklade verksamheter	–	–	–	–	–	–
Övrigt totalresultat	3	-260	58	-600	-82	-36
Summa totalresultat	1	1 300	195	-5 612	-56	92

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolagets balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

» Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 16 – Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen den 31 december 2025 Miljoner kronor	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	19 604	–	19 604
Andra långfristiga fordringar	–	72	72
Övriga kortfristiga fordringar	–	46	46
Kortfristiga placeringar	101	–	101
Likvida medel	–	241	241
Summa finansiella tillgångar	19 705	359	20 065
Finansiella skulder			
Leasingskulder	–	4	4
Övriga långfristiga skulder	–	0	0
Övriga kortfristiga skulder	–	266	266
Summa finansiella skulder	–	270	270

Koncernen den 31 december 2024 Miljoner kronor	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23 891	–	23 891
Andra långfristiga fordringar	–	32	32
Övriga kortfristiga fordringar	–	4	4
Kortfristiga placeringar	136	–	136
Likvida medel	–	646	646
Summa finansiella tillgångar	24 027	682	24 709
Finansiella skulder			
Leasingskulder	–	3	3
Övriga långfristiga skulder	–	1	1
Övriga kortfristiga skulder	–	46	46
Summa finansiella skulder	–	50	50

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolagets balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - » Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 16 – Klassificering av finansiella tillgångar och skulder, forts.

Moderbolaget den 31 december 2025 Miljoner kronor	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	–	21
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	18 336	–	18 336
Andra långfristiga fordringar	–	10	10
Övriga kortfristiga fordringar	–	41	41
Kortfristiga placeringar	85	–	85
Likvida medel	–	229	229
Summa finansiella tillgångar	18 442	280	18 722
Finansiella skulder			
Leasingskulder	–	4	4
Övriga långfristiga skulder	–	0	0
Övriga kortfristiga skulder	–	252	252
Summa finansiella skulder	–	256	256

Moderbolaget den 31 december 2024 Miljoner kronor	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar och skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	–	21
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22 642	–	22 642
Andra långfristiga fordringar	–	13	13
Övriga kortfristiga fordringar	–	1	1
Kortfristiga placeringar	120	–	120
Likvida medel	–	641	641
Summa finansiella tillgångar	22 783	655	23 438
Finansiella skulder			
Leasingskulder	–	3	3
Övriga långfristiga skulder	–	1	1
Övriga kortfristiga skulder	–	37	37
Summa finansiella skulder	–	40	40

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolaget balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - » Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 17 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning

31 december 2025, Miljoner kronor	Antal aktier	Andel av kapital / röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Cavotec Group AB	43 448 051	40,7%	593	593	559525-5877	Stockholm
Mycronic AB	44 552 326	22,8%	9 946	9 946	556351-2374	Stockholm
Ovzon AB	8 158 255	7,3%	348	348	559079-2650	Solna
Vitrolife AB	21 510 257	15,9%	2 947	2 947	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	4 493 504	14,3%	838	838	556561-0424	Göteborg
Yubico AB ¹⁾	15 041 943	17,2%	1 223	1 223	559278-6668	Stockholm
Allgon AB	51 222 597	91,1%	896	896	556387-9955	Stockholm
AMIP AB stamaktier	1 546 199	30,9%	1	1	559348-5922	Stockholm
AMIP AB preferensaktier	5 000 000	100,0%	86	86	559348-5922	Stockholm
BioLamina AB	1 199 694	51,7%	–	620	556764-1872	Sundbyberg
Mentimeter AB	11 156 841	14,4%	531	531	556895-5506	Stockholm
Mercuri International Group AB	946 500	91,4%	25	25	556518-9700	Stockholm
My Driving Academy Sweden AB stamaktier	794	29,8%	–	7	556943-1587	Stockholm
My Driving Academy Sweden AB preferensaktier A	261	50,0%	–	13	556943-1587	Stockholm
My Driving Academy Sweden AB preferensaktier B	617	43,5%	–	3	556943-1587	Stockholm
Nodica Group AB	8 688 132	28,0%	–	214	556616-3605	Uppsala
Silex Microsystems AB	1 656 510	17,0%	900	900	556591-5385	Järfälla
Skanditek Aktiebolag	8 000	100,0%	0	0	556541-9065	Stockholm
Innehaven i Atle Investment Management AB ²⁾	–	–	–	412	556943-6420	Stockholm
Bokfört värde			18 336	19 604		

1) Avser aktier och teckningsoptioner. 2) Bokfört värde avser i värderingen av Atle Investment Managements innehav i Alcur Fonder, Amaron Holding, Atle Fund Management, Atle Partners, First Fondene, Fondbolaget Fondita, HealthInvest Partners Sweden, Humle Fonder och Teknik Innovation Norden Fonder.

31 december 2024, Miljoner kronor	Antal aktier	Andel av kapital / röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Cavotec SA	38 254 921	35,9%	647	647	CH-501.3.015.724-3	Lugano, Schweiz
Mentice AB	3 761 659	14,7%	96	96	556556-4241	Göteborg
Mycronic AB	22 617 163	23,1%	9 033	9 033	556351-2374	Stockholm
Ovzon AB	14 209 525	12,7%	243	243	559079-2650	Solna
Vitrolife AB	21 510 257	15,9%	4 625	4 625	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	4 493 504	14,3%	2 197	2 197	556561-0424	Göteborg
Yubico AB ¹⁾	15 041 943	17,4%	4 284	4 284	559278-6668	Stockholm
Allgon AB	51 222 597	91,1%	896	896	556387-9955	Stockholm
AMIP AB stamaktier	377 479	7,5%	1	1	559348-5922	Stockholm
AMIP AB preferensaktier	5 000 000	100,0%	88	88	559348-5922	Stockholm
BioLamina AB	1 199 694	51,7%	–	620	556764-1872	Sundbyberg
Mentimeter AB	11 156 841	14,5%	531	531	556895-5506	Stockholm
Mercuri International Group AB	935 500	90,4%	0	0	556518-9700	Stockholm
My Driving Academy Sweden AB stamaktier	714	26,8%	–	12	556943-1587	Stockholm
My Driving Academy Sweden AB preferensaktier A	261	50,0%	–	13	556943-1587	Stockholm
Nodica Group AB	497 674	28,0%	–	220	556616-3605	Uppsala
Skanditek Aktiebolag	8 000	100,0%	0	0	556541-9065	Stockholm
Innehaven i Atle Investment Management AB ²⁾	–	–	0	385	556943-6420	Stockholm
Bokfört värde			22 642	23 891		

1) Avser aktier och teckningsoptioner. 2) Bokfört värde avser i värderingen av Atle Investment Managements innehav i Alcur Fonder, Amaron Holding, Atle Fund Management, Atle Partners, First Fondene, Fondbolaget Fondita, HealthInvest Partners Sweden, Humle Fonder och Teknik Innovation Norden Fonder.

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolaget balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - » Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information
 - » Till innehållsförteckning

Not 18 – Finansiell ställning

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Miljoner kronor				
Likvida medel	241	646	229	641
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	336	334
Långfristiga räntebärande fordringar	72	32	10	13
Räntebärande tillgångar	314	678	576	988
Kortfristiga räntebärande leasingkulder	252	2	252	2
Långfristiga räntebärande leasingkulder	1	1	1	1
Räntebärande skulder	254	3	254	3
Nettofordran vid årets slut	60	675	322	985

Bure Equity finansierar verksamheten i Atle Investment Management och Bure Growth med eget kapital och lån. I tabellen nedan redovisas interna lån i Bure-koncernen.

	Koncernen	
	31 dec 2025	31 dec 2024
Koncerninterna fordringar		
Miljoner kronor		
Atle Investment Management AB	336	334
Bure Growth AB	40	0
Summa	377	334

Not 19 – 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.

	2025			2024		
	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	74 501 755	7,76	578 453 272	74 357 193	7,76	577 330 851
Emission av C-klass aktier	144 562	7,76	1 122 421	144 562	7,76	1 122 421
Utgående registrerat antal 31 december	74 646 317	7,76	579 575 694	74 501 755	7,76	578 453 272

Återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2025 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av totalt antal stamaktier. Återköpsmandatet har per den 31 december 2025 inte utnyttjats.

Konvertering av C-klass aktier från LTIP 2022

Under 2025 konverterades 48 373 C-klass aktier till stamaktier. Under året har deltagare i LTIP 2022 erhållit 48 373 stamaktier.

Emission och återköp av C-klass aktier

Bure har, med stöd av ett bemyndigande från årsstämman den 8 maj 2025, genomfört en nyemission samt därefter återköpt 144 562 C-klass aktier. Aktierna emitterades och återköptes i enlighet med incitamentsprogrammet LTIP 2025 som antogs av årsstämman den 8 maj 2025.

Aktieutdelning

På årsstämman 2025 beslutades om en ordinarie utdelning till aktieägarna om 2,75 kr per stamaktie, totalt 204 Mkr.

Bundet och fritt eget kapital

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

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

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

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

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolagets balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

» Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 20 – Andelar i koncernföretag, årets förändring

Miljoner kronor	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	50	50
Anskaffning	–	–
Utgående anskaffningsvärde	50	50
Ingående nedskrivningar	-29	-29
Nedskrivningar	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-29	-29
Bokfört värde	21	21

Not 21 – Moderbolagets andelar i koncernföretag

31 december 2025 Miljoner kronor	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde	Organisationsnr.	Säte
Atle Investment Management AB	46 500	93	0	556943-6420	Stockholm
Bure Growth AB	50 000	100	21	556935-7550	Stockholm
Summa			21		

31 december 2024 Miljoner kronor	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde	Organisationsnr.	Säte
Atle Investment Management AB	46 500	93	0	556943-6420	Stockholm
Bure Growth AB	50 000	100	21	556935-7550	Stockholm
Summa			21		

Not 22 – Medelantal anställda

	2025		2024	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	10	5	10	5
Dotterbolag	2	1	2	1
Koncernen totalt	12	6	12	6
Moderbolaget				
Sverige	10	5	10	5
Dotterbolag				
Sverige	2	1	2	1
Koncernen totalt	12	6	12	6

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter**
 - Förvaltningsberättelse
 - Koncernens rapport över totalresultat
 - Koncernens balansräkningar
 - Koncernens rapport över förändring i eget kapital
 - Moderbolagets resultaträkningar
 - Moderbolaget balansräkningar
 - Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital
 - Kassaflödesanalyser
 - » Noter
 - Revisionsberättelse
 - Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 23 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Miljoner kronor	2025			2024		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹⁾	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹⁾
Moderbolaget	37	2	5	43	20	7
Dotterbolag	4	1	0	3	1	0
Koncernen totalt	41	4	5	46	21	7

1) Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.

Not 24 – Ersättningar till ledande befattningshavare

Miljoner kronor	Fast årslön/styrelsearvode		Rörlig ersättning (STIP och LTIP)		Övriga förmåner ¹⁾		Pensionskostnader		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Styrelsens ordförande	2	2	–	–	–	–	–	–	2	2
Övriga styrelseledamöter	2	2	–	–	–	–	–	–	2	2
Verkställande direktör	6	6	7	3	0	0	2	2	16	11
Andra ledande befattningshavare	2	2	2	1	0	0	1	1	5	4
	13	12	14	4	0	0	3	2	25	19

1) Övriga förmåner avser bilförmån.

Styrelse

Vid årsstämman 2025 beslutades att arvudet till styrelsen skulle utgå med 4 350 000 kr (4 075 000). Härav avses ersättning till styrelsens ordförande Patrik Tigerschiöld med 2 350 000 kr (2 200 000) samt till övriga styrelseledamöter med 400 000 kr (375 000) vardera. Styrelsens övriga ledamöter är Carl Björkman, Carsten Browall, Charlotta Falvin, Sarah McPhee och Birgitta Stymne Göransson. Styrelsen bestod av totalt 6 ledamöter under 2024 (6). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått.

Verkställande direktör

Vd Henrik Blomquist har en avtalad årslön uppgående till 6,4 Mkr. Rörlig ersättning (Short Term Incentive Program/STIP och Long Term Incentive Program/LTIP) har utgått med 10,6 Mkr (exklusive sociala avgifter) avseende 2025. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier uppgår till 30 procent av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Vd:s pensionsålder är 65 år. Bonus (STIP) 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. Pensionspremierna är avgiftsbestämda och följer ITP1. Pensionskostnaderna avser de kostnader som exklusive löneskatt har påverkat årets resultat. För övriga ledande befattningshavare gäller att pensionsåldern är 65 år. Bonus (STIP) för andra ledande befattningshavare uppgår till 80 procent av årslönen. Vid uppsägning från bolagets sida har andra ledande befattningshavare en uppsägningstid om 6 månader och vid uppsägning från egen sida 6 månader. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön till övriga ledande befattningshavare fattas av verkställande direktören efter samråd med styrelsen.

Kortfristigt incitamentsprogram – STIP

Bure hade under 2025 ett rörligt kompensationsystem för anställda (STIP). Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 50–100 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 80 procent på kvantitativa mål relaterade till Bures substansvärdes- och aktiekursutveckling och årets fokus avseende portföljbolag. Resterande 20 procent avser en individuell diskretionär bedömning (gäller ej för vd).

Långsiktiga incitamentsprogram – LTIP

Årsstämman 2025 fattade beslut om ett långsiktigt prestationsaktieprogram ("LTIP 2025"). LTIP 2025 riktar sig till medlemmar koncernledningen och vissa nyckelmedarbetare för att öka och stärka möjligheterna att rekrytera, behålla och

motivera medarbetare, samt att uppmuntra till ett personligt långsiktigt ägande i Bure. Varje deltagare har rätt att, efter utgången av en kvalifikationsperiod, under förutsättning av fortsatt anställning under hela kvalifikationsperioden fram till tilldelning och beroende på uppfyllelse av särskilda prestationskrav kopplade till Bures aktiekursutveckling, erhålla tilldelning av aktier i Bure, så kallade prestationsaktier. Eventuell tilldelning av prestationsaktier inom respektive program kommer att ske under en begränsad tidsperiod efter årsstämman som äger rum efter utgången av programmets treåriga kvalificeringsperiod.

Totalt antal prestationsaktier i LTIP 2025 uppgår till 110 000 som initialt värderats till 14,2 Mkr enligt Black & Scholes värderingsmodell. Under 2025 har Bure reserverat för kostnader på 5,8 Mkr för LTIP 2022, 2023, 2024 och 2025 varav 1,8 Mkr avser verkställande direktören och 0,5 Mkr avser övriga ledande befattningshavare.

För information om den berednings- och beslutsprocess bolaget tillämpar hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier: Henrik Blomquist, verkställande direktör, 104 291 aktier. Max Jonson, cfo, 11 691 aktier.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

» Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Not 25 – Könsfördelningen i ledande befattningar

Moderbolaget	2025	2024
Totalt antal kvinnor i styrelse	3	3
Totalt antal kvinnor i ledningsgrupp	0	0
Totalt antal män i styrelse	3	3
Totalt antal män i ledningsgrupp	2	2
Totalt antal personer i styrelse	6	6
Totalt antal personer i ledningsgrupp	2	2

I dotterbolagen utgör andel kvinnor 17 procent (14) av styrelseledamöter, vd:ar och ledande befattningshavare.

Not 26 – Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Bure har ställt borgen som säkerhet för ett banklån på 60 Mkr som lämnats till Mercuri International Group. Inga tilläggsköpeskillingar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen.

Not 27 – Uppgifter om transaktioner inom koncernen och med närstående

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

Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 23 och 24. Valda styrelseledamöter i moderbolaget har, förutom arvode från moderbolaget, ej erhållit arvoden från dotterbolag i koncernen.

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 10 Mkr (7) respektive 0 Mkr (0).

Not 28 – Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 2,75 kr per aktie, totalt 204 Mkr.

Not 29 – Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 12 maj 2026.

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

Fritt eget kapital, kr	22 977 569 769
Årets resultat, kr	-4 703 365 487
Summa fritt eget kapital, kr	18 274 204 282

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 2,75 kr per aktie i ordinarie utdelning, totalt 204 Mkr.	-204 037 059
I ny räkning överföres, kr	18 070 167 223

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

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolagets balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

» Noter

Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 56–85 i detta dokument

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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och

har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

» Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga fel.

Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi väsentlighetstal för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och karaktären och tidpunkten för våra granskningsåtgärder. Väsentlighetstalen används också för att bedöma effekten av fel, enskilt och sammantaget, på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av finansiella instrument som redovisas till verkligt värde

Bures tillgångar utgörs i allt väsentligt av noterade aktier.

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

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

Se också Årsredovisningen not 1 – Redovisningsprinciper, not 15 - Finansiella instrument samt not 17 – Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår granskning har omfattat en kombination av åtgärder som sammantaget ger oss tillräckliga revisionsbevis. De moment vi utfört omfattar;

- Testat och utvärderat Bures kontroller för prissättning av finansiella instrument.
- För marknadsnoterade instrument har vi utfört egna pristester genom avstämning mot externa datakällor samt verifierat innehaven mot externt inhämtade depåbesked.
- För onoterade instrument har vi utvärderat de modeller samt de antaganden som Bure använt. Vi har stickprovvis utvärderat värderingsmodeller, antaganden och indata modellerna.
- Utvärderat att lämnad information stämmer mot granskningen och väsentligen uppfyller regelverkens krav.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

» Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Annand information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-46 och 92-99. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

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

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

» Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bure Equity AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer

och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

» Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Bure Equity AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Bure Equity AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, Stockholm, utsågs till Bure Equity AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 8 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 2012.

Stockholm den 10 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson Auktoriserad revisor

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

» Revisionsberättelse

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 49–55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 10 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

Auktoriserad revisor

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens balansräkningar

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets resultaträkningar

Moderbolaget balansräkningar

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Kassaflödesanalyser

Noter

Revisionsberättelse

» Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Aktie- och finansiell information

» Till innehållsförteckning

I oktober 2025 blev Yubicos fysiska säkerhetsnyckellar YubiKeys tillgängliga i butik på 350 Best Buy-varuhus runt om i USA. En YubiKey skapar inloggning med mycket hög säkerhet och skyddar bland annat mot phishing.

Lanseringen markerade Yubicos första breda fysiska detaljhandelssatsning och gör stark autentisering mer tillgänglig för konsumenter.

Läs mer om bolaget på www.yubico.com

Aktie- och finansiell information

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information**
 - Femårsöversikt
 - Bureaktien
 - Alternativa nyckeltal och definitioner
 - Information till aktieägare

» [Till innehållsförteckning](#)

Femårsöversikt

Data per aktie	2025	2024	2023	2022	2021
Substansvärde, kr	267,2	333	257,9	196,3	323,2
Aktiekurs, kr	246,8	381,8	285,8	246,4	438,2
Aktiekurs i procent av substansvärdet	92%	115%	111%	125%	136%
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	252,6	318,8	237,5	181,6	309,4
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	254,1	320,3	238,2	181,9	309,4
Koncernens eget kapital per aktie, kr	265,5	331,4	257,3	195,9	323,1
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	267,1	333	258,0	196,2	323,1
Koncernens resultat per aktie, kr ¹⁾	-63,2	77,3	64,0	-124,7	85,8
Antal aktier, tusental	74 646	74 502	74 357	74 252	74 147
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	74 195	74 147	74 147	74 147	74 147
Genomsnittligt antal aktier, tusental	74 518	74 374	74 267	74 161	74 147
Nyckeltal					
Utdelning, kr per aktie	2,75	2,5	2,25	2,25	2
varav extra utdelning, kr per aktie	-	-	-	-	-
Direktavkastning	1,1%	0,70%	0,8%	0,9%	0,5%
Totalavkastning	-34,8%	34,50%	17,0%	-43,1%	50,1%
Börsvärde, Mkr	18 311	28 309	21 191	18 270	32 491
Substansvärde, Mkr	19 823	24 689	19 123	14 559	23 964
Avkastning på eget kapital	-22,1%	30,30%	27,9%	-48,0%	31,3%
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,36%	0,39%	0,37%	0,49%	0,30%

Moderbolagets resultat och ställning	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat efter skatt, Mkr	-4 703	6 266	4 338	-9 294	6 237
Balansomslutning, Mkr	19 122	23 789	18 114	13 501	22 972
Eget kapital, Mkr	18 854	23 749	17 660	13 484	22 944
Soliditet	99%	100%	97%	100%	100%
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	314	761	1 555	506	417
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, Mkr	0	0	0	0	0
Resultat efter skatt, Mkr	-4 676	5 735	4 749	-9 235	6 362
Balansomslutning, Mkr	20 091	24 740	19 188	14 643	24 004
Eget kapital, Mkr	19 821	24 688	19 131	14 548	23 956
Soliditet	99%	100%	100%	99%	100%
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	60	675	1 496	456	469
Medeltal anställda, antal	12	12	10	10	11

1) Per 31 december 2025 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 451 023. Per 31 december 2024 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 354 834. Per 31 december 2023 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 210 272. Per 31 december 2022 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 105 136. Ingen utspädningseffekt för övriga perioder.

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information
 - » Femårsöversikt
 - Bureaktien
 - Alternativa nyckeltal och definitioner
 - Information till aktieägare

Bureaktien

Ett av Bures främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till Bures aktieägare. Totalavkastningen mäter avkastningen på Bureaktien inklusive utskiftningar. Utskiftningarna kan ske genom utdelning av kontanta medel och aktier i bolag eller genom inlösen och återköp av aktier.

Totalavkastning per 31 december 2025

	Bure Equity	SIX RX
1 år	-34,8%	12,7%
3 år	2,4%	45,8%
5 år	-12,8%	56,9%
10 år	303,7%	179,0%

Total utskiftning till Bures aktieägare 1993–2025: 13,3 Mdkr



- Utdelning, kontant: 4,5 mdkr
- Utdelning, aktier: 5,2 mdkr
- Inlösen: 1,7 mdkr
- Återköp: 1,9 mdkr

Totalavkastning

Bure definierar totalavkastning som Bureaktiens kursutveckling inklusive utskiftningar. Metodiken baseras på att utskiftningar återinvesteras i Bureaktien.

Aktieägarvänliga åtgärder

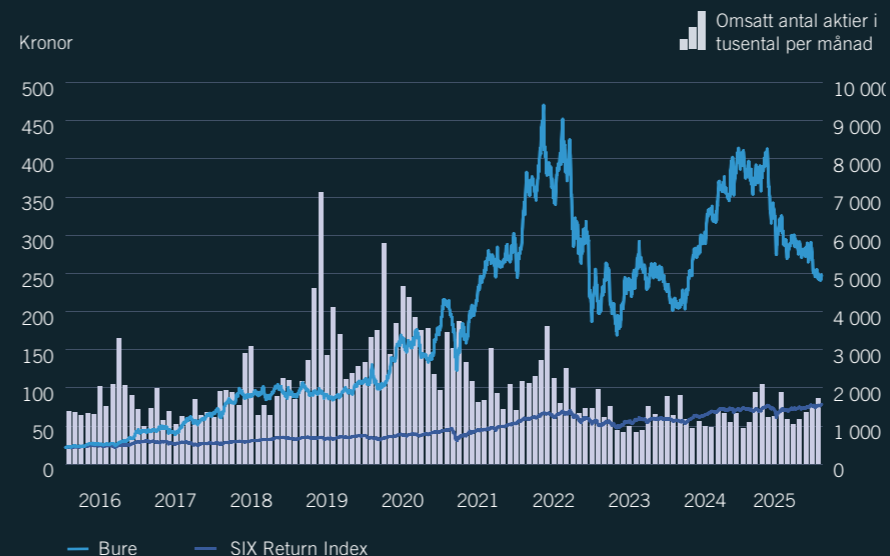
Bure använder sig av ett antal aktieägarvänliga åtgärder för att över tid möjliggöra att aktieägarna får ta del av värdet på Bures tillgångar utöver aktiemarknadens värdering av Bureaktien.

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 4,5 mdkr i kontanta medel samt aktier i bolagen Capio, Observer (senare Cision) och AcadeMedia till ett värde av 5,2 mdkr vid utdelningstillfället – totalt 9,7 mdkr.

Ytterligare en form av utskiftning är inlösen av aktier och återköp av aktier. Under årens lopp har Bure genomfört inlösenprogram och återköpt aktier och optioner för 3,6 mdkr.

Totalt har Bure sedan start skiftat ut 13,3 mdkr till sina aktieägare.

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



Korta fakta

ISIN-kod: SE0000195810

Kortnamn: BURE

Noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap

Totalt antal aktier: 74 646 317

Antal utestående aktier: 74 195 294

Slutkurs 30 december 2025: 246,8 kr

Högsta/lägsta notering under 2025: 419,4 / 238,4 kr

Börsvärde 31 december 2025: 18,3 mdkr

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

Femårsöversikt

» Bureaktien

Alternativa nyckeltal och definitioner

Information till aktieägare

» Till innehållsförteckning

Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2025 till 580 Mkr fördelat på 74 646 317 aktier varav 74 195 294 stamaktier och 451 023 C-klass aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 7,76 kr. Antalet utestående stamaktier är 74 195 294. Bure genomförde, med stöd av ett bemyndigande från årsstämman den 8 maj 2025, en nyemission och omedelbart återköp av 144 562 C-klass aktier. Aktierna emitterades och återköptes i enlighet med incitamentsprogrammet LTIP 2025 som antogs av årsstämman den 8 maj 2025. Samtliga aktier äger lika rösträtt samt rätt till bolagets tillgångar och vinst.

Aktieägare

Antalet aktieägare i Bure uppgick per den 31 december 2025 till 49 058 (53 846) enligt Holdings. Andelen utländska investerare uppgick till 17,7 procent (18,0). De tio största ägarnas innehav vid årsskiftet var 55,4 procent (57,1) av kapitalet och rösterna i Bure.

Kursutveckling

Under 2025 föll aktiekursen med 35,4 procent till 246,8 kr vid utgången av året. Som högst betalades Bures aktie med 419,4 kr och som lägst med 238,4 kr. Under 2025 uppgick totalavkastningen för Bureaktien till -34,8 procent. Totalavkastningen är ett mått på den totala aktieutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning.

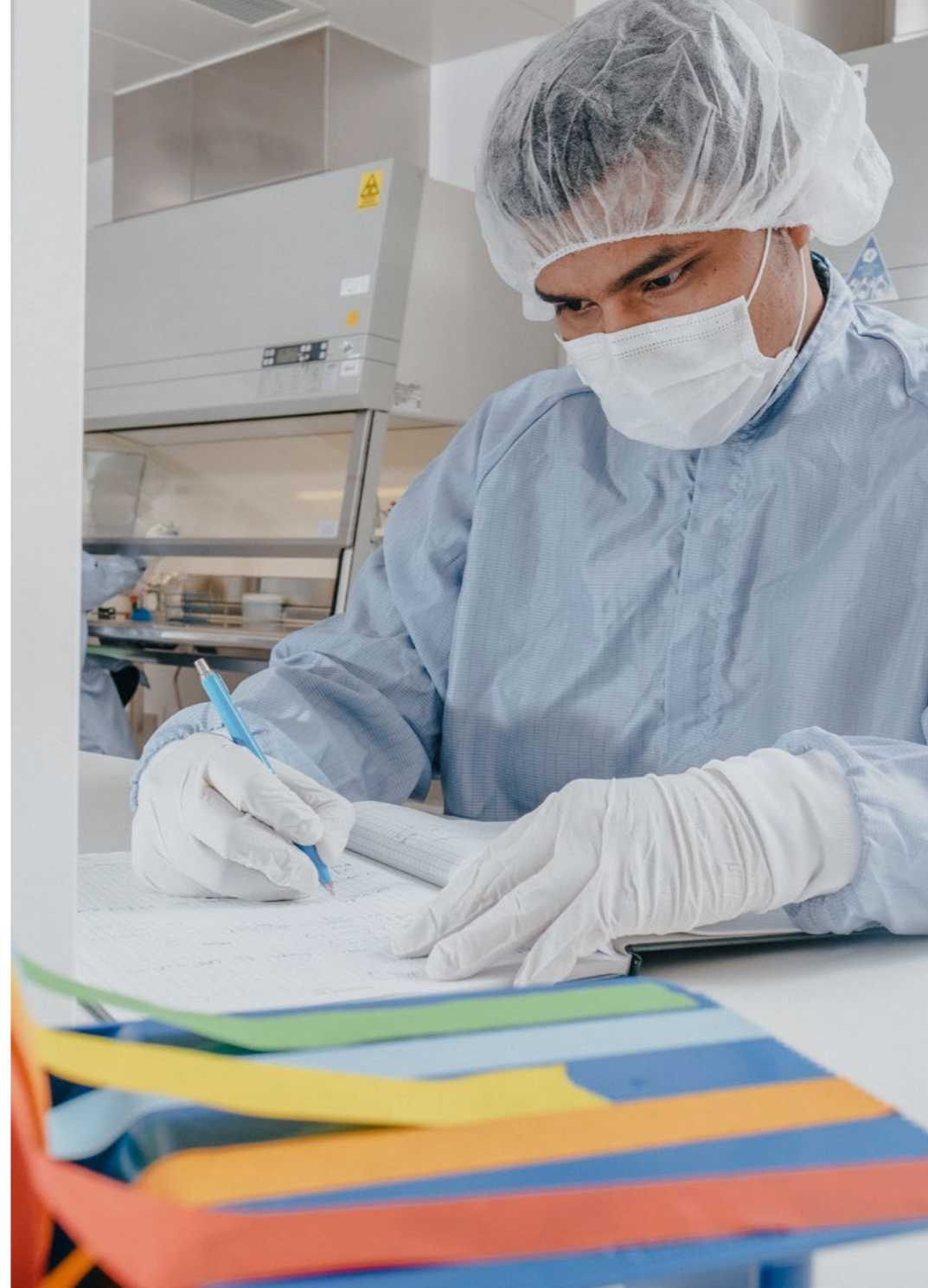
Totalavkastningen i Bures aktie kan jämföras med totalavkastningsindex SIX Return Index som uppgick till 12,7 procent.

Handelsvolym

Under 2025 omsattes 17,4 miljoner aktier (14,4) på Nasdaq Stockholm till ett värde av 5,3 Mdkr (5,1), vilket innebär att 23 procent (19) av Bures aktier omsattes. I genomsnitt handlades 69 940 aktier (57 254) per handelsdag. Under året gjordes 384 692 avslut (298 506) i Bureaktien.

BioLamina erbjuder verktyg för effektiv och lättanvänd cellodling som stödjer forskningen med säkrare cellterapi och mer precis läkemedelsutveckling. Under 2025 inleddes två nya samarbeten med teknologipartners inom stamcellsutveckling, Cell X Technologies och Pluristyx, för att skapa mer standardiserade och skalbara processer där bolagets teknologi integreras med automatiserade system och avancerade stamcellsplattformar för nya cellterapi.

www.biolamina.com



- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information
 - Femårsöversikt
 - » Bureaktien
 - Alternativa nyckeltal och definitioner
 - Information till aktieägare

» Till innehållsförteckning

Utdelning

Under 2025 utbetalades en ordinarie utdelning om 2,75 kr per aktie för räkenskapsåret 2024.

Återköp av aktier

Bures årsstämma 2025 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av det totala antalet stamaktier i Bure Equity AB. Bure har inte återköpt stamaktier under 2025 och innehar inte några egna stamaktier. Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen ett nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2027 återköpa upp till 10 procent av utestående antal stamaktier i bolaget.

Bure har, med stöd av ett bemyndigande från årsstämman den 8 maj 2025, genomfört en nyemission samt återköpt 144 562 C-klass aktier. Aktierna emitterades och återköptes i enlighet med incitamentsprogrammet LTIP 2025 som antogs av årsstämman den 8 maj 2025.

Medarbetarnas aktieäggande

Bures anställda uppmuntras till en sam-syn med bolagets aktieägare. Medarbetare ges möjlighet att inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet investera i Bureaktier. Deltagande medarbetare investerade 1,0 Mkr i programmet 2025 vilket matchades av Bure med 1,25 Mkr. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieäggare.

För mer information om anställdas aktieinnehav se avsnittet Medarbetare.

Aktieägare per den 31 december 2025

Ägare	Antal aktier	Andel
Patrik Tigerschiöld samt närstående	7 733 405	10,4%
Familjen Björkman inkl. stiftelser	6 116 012	8,2%
Fjärde AP-fonden	5 690 000	7,7%
AMF Tjänstepension & Fonder	4 981 274	6,7%
SEB Investment Management	4 339 184	5,8%
Ted Tigerschiöld	3 746 052	5,0%
Stephanie Tigerschiöld	3 712 073	5,0%
Vanguard	2 200 642	3,0%
Blackrock	1 335 625	1,8%
Handelsbanken Fonder	1 241 953	1,7%
Summa 10 största ägare	41 096 220	55,4%
Övriga	33 099 074	44,6%
Totalt	74 195 294	100,0%

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

Femårsöversikt

» Bureaktien

Alternativa nyckeltal och definitioner

Information till aktieägare

» Till innehållsförteckning

Alternativa nyckeltal och definitioner

Bures redovisning innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS-regelverket. Därutöver finns andra alternativa nyckeltal som används av bolaget. Bure tillämpar ESMA:s utgivna riktlinjer för alternativa nyckeltal (APM). Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Definitioner av APM:er beskrivs nedan.

Aktiekurs i procent av substansvärdet

Aktiekursen på balansdagen dividerat med substansvärdet på balansdagen.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital på balansdagen och vid periodens inledning.

Börsvärde

Aktiekursen multiplicerad med totalt antal utestående aktier.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

EBIT

Rörelseresultat före räntor och skatt.

EBIT-marginal

Rörelseresultat före räntor och skatt dividerat med nettoomsättningen.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar, räntor och skatt.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar, räntor och skatt dividerat med nettoomsättningen.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie exklusive återköpta aktier

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier exklusive återköpta aktier.

Förvaltningskostnad/substansvärde

Förvaltningskostnaden under perioden dividerat med substansvärdet vid periodens utgång.

IRR

Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).

GHG Protocol definitioner

Scope 1: Verksamhetens direkta växthusgasutsläpp från källor som kontrolleras av företaget.

Scope 2: Indirekta växthusgasutsläpp från förbrukning av el, värme och kyla.

Scope 3: Alla indirekta utsläpp som inte inkluderas i Scope 2 som uppstår i värdekedjan både uppströms och nedströms.

Nettolånefordran

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.

Nettolåneskuld

Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

SIX Return Index

SIX RX index är ett svenskt avkastningsindex beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Substansvärde

Marknadsvärdet (värderade till verkligt värde) på Bures noterade och onoterade innehav och kortfristiga placeringar och värdet på övriga nettotillgångar och likvida medel.

Totalavkastning

Summan av periodens kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid periodens ingång.

Utveckling substansvärde per aktie

Förändring i substansvärdet per aktie på balansdagen jämfört med substansvärdet vid periodens början.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

Femårsöversikt

Bureaktien

» Alternativa nyckeltal och definitioner

Information till aktieägare

» Till innehållsförteckning

Information till aktieägare

Årsstämma i Bure Equity AB (publ)

Årsstämman i Bure Equity AB (publ) hålls;

Tisdag den 12 maj 2026, kl. 16:00
på IVA Konferenscenter, Wallenbergsalen
Grev Turegatan 16, Stockholm.

Entrén öppnas kl. 15:00.

Rätt att delta i stämman

Berättigad att delta på årsstämman är varje aktieägare som den 4 maj 2026 är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken samt har anmält sitt deltagande till bolaget. 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 införing i aktieboken har skett den 6 maj 2026.

Utövande av rösträtt

Styrelsen har beslutat att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt vid årsstämman genom att välja att delta vid stämman eller genom poströstning.

För poströstningen ska ett särskilt formulär användas. Poströstningsformuläret finns tillgängligt på bolagets hemsida www.bure.se. Ifyllt och undertecknat poströstningsformulär kan skickas med post till Computershare AB, ”Bures årsstämma”, Box 149, 182 12 Danderyd eller med e-post till proxy@computershare.se. Ifyllt formulär ska vara Computershare tillhanda senast den 6 maj 2026.

Aktieägare som är fysiska personer kan även avge poströst elektroniskt genom verifiering med BankID via bolagets hemsida www.bure.se. Sådana elektroniska röster måste avges senast den 6 maj 2026. Aktieägaren får inte förse poströsten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är hela poströsten ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor finns i poströstningsformuläret.

Om aktieägare poströstar genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt undertecknad av aktieägaren bifogas poströstningsformuläret. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida www.bure.se. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling bifogas formuläret.

Omregistrering av förvaltarregistrerade aktier

För aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare gäller följande för att ha rätt att delta i stämman eller poströsta. Sådan aktieägare måste omregistrera sina aktier i eget namn så att aktieägaren är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per avstämningsdagen den 4 maj 2026. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (s.k. rösträtsregistrering).

Aktieägare som önskar registrera sina aktier i eget namn måste, i enlighet med respektive förvaltares rutiner, begära att förvaltaren gör sådan registrering. Rösträtsregistrering som av aktieägare begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av förvaltaren senast den 6 maj 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Anmälan

Anmälan om deltagande skall ha inkommit senast den 6 maj 2026 kl. 12:00 via

Post: Computershare AB,
”Bures årsstämma”
Box 149, 182 12 Danderyd

E-post: proxy@computershare.se

Tel: +46 (0)771 246 400

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 med e-post den 10 maj 2026.

Inledning

Verksamhet

Substansvärde

Portföljbolag: noterade

Portföljbolag: onoterade

Hållbarhetsrapport

Bolagsstyrning

Finansiella rapporter

Aktie- och finansiell information

Femårsöversikt

Bureaktien

Alternativa nyckeltal och definitioner

» Information till aktieägare

» Till innehållsförteckning

Rapporteringstillfällen 2026

Årsstämma	12 maj
Delårsrapport januari – mars	18 maj
Delårsrapport januari – juni	20 augusti
Delårsrapport januari – september	5 november

Distributionspolicy

Bures årsredovisning skickas per post vid begäran.
Delårsrapporter distribueras endast i elektronisk form.

För prenumeration, se www.bure.se/investerare/

Investerarrelationer/Aktieägarkontakt

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

Kontakta Bure Equity AB

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



Text och produktion: Bure i samarbete med Bullhound AB. Aktiediagram och tabell: Allfunds Tech Solutions Sweden AB, aktiediagram. Totalavkastning per 31 december 2025. Tryck: Åtta.45, Stockholm. Fotograf: Pär Olsson, ordförande och vd samt medarbetare. Portföljbolagen: Bilderna på portföljbolagen kommer från respektive bolag, förutom. Alte iStock Sergels Torg, Stockholm av georgeclerk och BioLamina, iStock av dra_schwartz. Miljöbilder; s38 iStock; fr. vänster VisualStories, RelaxFoto.de, Mumemories och Borchee. Miljöbild: s41 Ryoji Iwata, Unsplash.

- Inledning
- Verksamhet
- Substansvärde
- Portföljbolag: noterade
- Portföljbolag: onoterade
- Hållbarhetsrapport
- Bolagsstyrning
- Finansiella rapporter
- Aktie- och finansiell information
 - Femårsöversikt
 - Bureaktien
 - Alternativa nyckeltal och definitioner
 - » Information till aktieägare

» Till innehållsförteckning

Bure Equity AB (publ)

Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

Telefon: 08-614 00 20

Org.nr: 556454-8781

info@bure.se

www.bure.se