

Delårsrapport januari – mars 2025

BURE

Delårsperiod januari – mars 2025

Substansvärdet var 297,4 kr per aktie jämfört med 333,0 kr vid årsskiftet vilket motsvarar en nedgång med 10,7 procent.

Bures substansvärde var 22 051 Mkr jämfört med 24 689 Mkr vid årets inledning.

Totalavkastningen för Bureaktien var -15,3 procent jämfört med SIX Return Index som föll med 0,2 procent.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -2 631 Mkr (2 990). Resultatet per aktie uppgick till -35,5 kr (40,4).

Händelser efter periodens slut

Substansvärdet uppgick till 283,9 kr per aktie den 14 maj 2025 vilket motsvarar en minskning med 14,7 procent sedan årsskiftet.

Kommentar från vd

Efter en stark inledning på kvartalet förändrades marknadssentimentet kraftigt i februari. Den nya amerikanska administrationens utrikespolitiska retorik samt handelspolitik med införandet av kraftigt höjda tullar skakade om finansmarknader och geopolitiska relationer. Mest negativt påverkades amerikanska tillgångar, S&P500 föll med över 10 procent från toppen, dollarn tappade i värde och amerikanska långräntor vände upp. Den förändrade handelssituationen kommer troligen att få en direkt inverkan på leverantörskedjor och tillgång till material vilket kommer att resultera i kostnadsökningar. Den viktigaste frågan är dock hur globala handelshinder kommer att påverka den generella efterfrågan och den ekonomiska tillväxten. Tyvärr finns det en överhängande risk för högre inflation, minskad konsumtion och lägre investeringsvilja. Förutsättningarna förändras dock i hög takt, med framför allt nya besked från USA.

Flera av Bures noterade portföljbolag såg sina aktiekurser falla under kvartalet. Xvivo föll med 42 procent, Yubico med 26 procent och Vitrolife med 25 procent. Däremot steg Ovzon med 56 procent och Mycronic med 5 procent. Sammantaget minskade Bures substansvärde per aktie med drygt 10 procent i kvartalet. SIX RX föll marginellt med 0,2 procent under kvartalet.

Trots marknadsturbulens och kursfall rapporterade flera portföljbolag starka kvartalsrapporter. Mycronic redovisade en fin start på året med en omsättningsökning på 27 procent och

HENRIK BLOMQUIST
VD BURE EQUITY AB



en rörelsemarginal om 33 procent. Xvivo ökade såväl omsättning som rörelseresultat trots relativt stor exponering mot USA. Vitrolife utvecklades positivt inom samtliga produktområden i framför allt Europa och Amerika. Bolaget upplevde dock ett utmanande kvartal i Asien. Av de onoterade portföljbolagen utmärker sig BioLamina och Mentimeter som växte med 20 respektive 14 procent under kvartalet.

Avslutningsvis, en fungerande världshandel är viktig för ekonomiskt välbefinnande och tillväxt. Investeringsbeslut baseras på att viktiga parametrar antas vara förutsägbara på längre sikt. Som det ser ut nu är osäkerheten fortsatt hög då förutsättningar kontinuerligt förändras. Förhoppningen är därför att vi kommer se pragmatiska lösningar framåt för att skapa mer stabilitet.

Stockholm i maj 2025

Henrik Blomquist,
Vd Bure Equity AB

Bures substansvärde och innehav

		2024-12-31			2025-03-31				
Mkr		Ägarandel	Substansvärde	Värdeförändring ¹⁾	Investering	Avyttring/Omklassificering	Substansvärde	Andel av substans	Substansvärde per aktie, kr
NOTERADE	Cavotec	35,9%	647	0	–	–	647	2,9%	8,7
	Mentice	14,7%	96	-15	–	–	81	0,4%	1,1
	Mycronic	23,1%	9 033	466	–	–	9 499	43,1%	128,1
	Ovzon	12,7%	243	135	–	–	379	1,7%	5,1
	Vitrolife	15,9%	4 625	-1 157	–	–	3 467	15,7%	46,8
	Xvivo Perfusion	14,3%	2 197	-932	–	–	1 265	5,7%	17,1
	Yubico (aktier + optioner)	17,4%	4 284	-1 162	–	–	3 122	14,2%	42,1
	Summa noterade portföljbolag		21 125	-2 665			18 460	83,7%	249,0
ONOTERADE	Allgon ³⁾	92,7%	985	–	1	–	986	4,5%	13,3
	Atle Investment Management ⁴⁾	93,0%	414	38	–	1	452	2,1%	6,1
	Bure Growth ⁵⁾	100,0%	884	-2	13	-4	890	4,0%	12,0
	Mentimeter	14,5%	531	–	–	–	531	2,4%	7,2
	Mercuri International	90,4%	13	–	–	–	13	0,1%	0,2
	Summa onoterade portföljbolag		2 826	36	14	-4	2 872	13,0%	38,7
Summa portföljbolag			23 951	-2 629	14	-4	21 332	96,7%	287,7
TREASURY	Likvida medel, finansiella placeringar och övriga tillgångar ⁶⁾		738		-19		719	3,3%	9,7
	Summa treasury		738		-19		719	3,3%	9,7
	Totalt substansvärde		24 689	-2 626	-5	-4	22 051	100,0%	297,4

- 1) Värdeförändring inklusive exitresultat.
- 2) Bures innehav av aktier per 31 mars 2025: Cavotec 38 254 921, Mentice 3 761 659, Mycronic 22 617 163, Ovzon 14 209 525, 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 aktier i AMIP AB för 1 Mkr.
- 4) Atle betalade tilläggsköpeskilling på 3 Mkr för First Fondene, erhöll utdelningar på 53 Mkr. Övriga värdeförändringar kommer från förvaltningskostnader och värdeförändringar på innehav i aktiefonder.
- 5) Bure Growth tecknade ett konvertibelt förlagslån i BioLamina för 13 Mkr. Bure Growth avyttrade 270 000 aktier för 4 Mkr i samband med lösen av köpoptioner i Nodica Group.
- 6) Likvida medel, andelar i fonder, kortfristiga placeringar i marknadsnoterade tillgångar, övriga onoterade bolag, räntebärande fordringar och övriga nettotillgångar.

Substansvärdets utveckling

PORTFÖLJBOLAGEN JANUARI – MARS 2025 OCH 2024

Noterade, Mkr		2025	2024
	Nettoomsättning	435	484
	EBIT	8	22
	EBIT-marginal	1,9%	4,5%
	Ägarandel	35,9%	35,2%
	Nettoomsättning	54	45
	EBIT	-27	-24
	EBIT-marginal	-49,4%	-53,3%
	Ägarandel	14,7%	14,7%
	Nettoomsättning	2 142	1 692
	EBIT	775	599
	EBIT-marginal	36,2%	35,4%
	Ägarandel	23,1%	23,1%
	Nettoomsättning	90	65
	EBIT	-16	-25
	EBIT-marginal	-17,8%	-38,5%
	Ägarandel	12,7%	12,7%
	Nettoomsättning	842	841
	EBIT	151	167
	EBIT-marginal	17,9%	19,9%
	Ägarandel	15,9%	15,9%
	Nettoomsättning	219	186
	EBIT	27	19
	EBIT-marginal	12,2%	10,2%
	Ägarandel	14,3%	14,3%
	Nettoomsättning	623	499
	EBIT	93	85
	EBIT-marginal	14,9%	17,0%
	Ägarandel	17,4%	17,5%

Noterade portföljbolag

Noterade portföljbolag svarade för 83,7 procent av substansen jämfört med 85,6 procent vid utgången av 2024. Det totala värdet på noterade portföljbolag minskade med 2 665 Mkr till 18 460 Mkr.

Värdeutveckling

Värdeförändringen från ändrade aktiekurser och exitresultat under året var -2 665 Mkr.

VÄRDEFÖRÄNDRING I MKR OCH AKTIEKURSUMTECKLING, 2024

Mycronic	466	5,2%
Ovzon	135	55,7%
Cavotec	0	0,0%
Mentice	-15	-15,3%
Xvivo Perfusion	-932	-42,4%
Vitrolife	-1 157	-25,0%
Yubico (aktier + optioner)	-1 162	-25,5%

Summa

Bures jämförelseindex SIX RX föll med 0,2 procent.

PORTFÖLJBOLAGEN JANUARI – MARS 2025 OCH 2024

Onoterade, Mkr	2025	2024
ALLGON™	Nettoomsättning	199177
	EBIT	2721
	EBIT-marginal	13,4%11,9%
	Ägarandel	92,7%91,8%
atle	Nettoomsättning	00
	EBIT	48-32
	EBIT-marginal	n/mn/m
	Ägarandel	93,0%93,0%
BURE GROWTH	Nettoomsättning	00
	EBIT	00
	EBIT-marginal	n/mn/m
	Ägarandel	100,0%100,0%
Mentimeter	Nettoomsättning	n/an/a
	EBIT	n/an/a
	EBIT-marginal	n/an/a
	Ägarandel	14,5%–
MERCURI international	Nettoomsättning	5774
	Justerad EBIT	-6-7
	Justerad EBIT-marginal	-10,0%-9,6%
	Ägarandel	90,4%90,4%

Onoterade portföljbolag

Onoterade portföljbolag svarade för 13,0 procent av substansen jämfört med 11,4 procent vid utgången av 2024. Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 46 Mkr till 2 872 Mkr.

Förvärv och värdeförändring

Bure Growth tecknade ett konvertibelt förlagslån på 13 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 på 3 Mkr för First Fondene.

Erhållna utdelningar

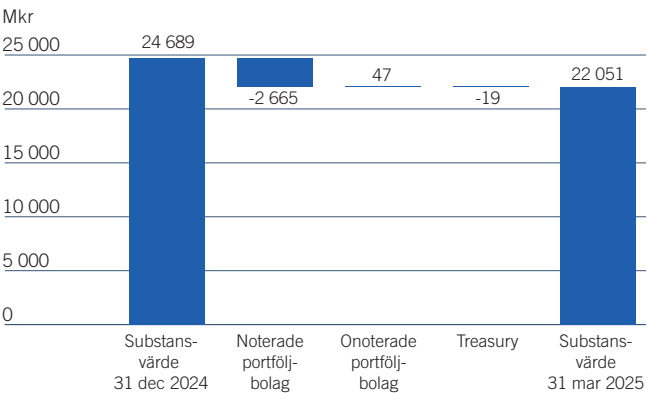
Atle Investment Management erhöll utdelningar på 53 Mkr från Alcur Fonder, First Fondene, Fondita och TIN Fonder.

Treasury

Värdet på tillgångar i Treasury minskade med 19 Mkr till 719 Mkr. Bure förvärvade finansiella tillgångar för 12 Mkr. Koncernen erhöll utdelningar på 53 Mkr. Övriga förändringar på -60 Mkr härrör från förändringar i rörelsekapital, värdeförändringar på kortfristiga placeringar samt förvaltningskostnader. Tillgångar i Treasury svarade för 3,3 procent av substansen jämfört med 3,0 procent vid utgången av 2024.

Substansvärdets förändring

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING UNDER 2025



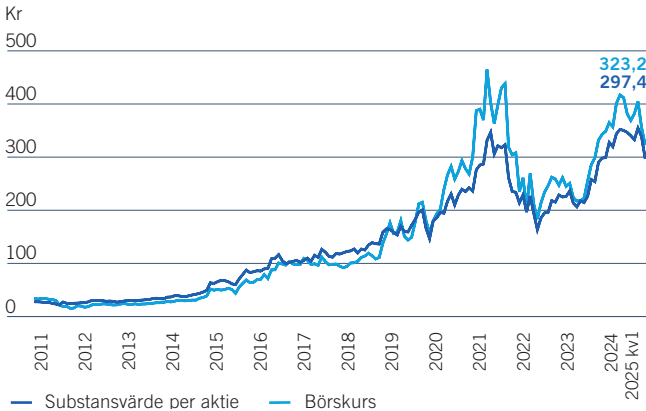
Bures aktie

Antalet aktier i Bure uppgår till 74 501 755 varav 74 146 921 stamaktier och 354 834 klass c-aktier. Bures årsstämma den 7 maj 2024 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 och innehar inte några egna stamaktier. Bure innehar samtliga 354 834 klass c-aktier som emitterats och återköpts i enlighet med incitamentsprogrammen LTIP 2022, 2023 och 2024.

	14 maj 2025	31 mar 2025	31 dec 2024	31 dec 2023
Börskurs, kr	317,6	323,2	381,8	285,8
Utdelning per aktie, kr	–	–	2,5	2,25
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹⁾	-16,8%	-15,3%	34,5%	17,0%
Substansvärde per aktie, kr	283,9	297,4	333,0	257,9
Utveckling substansvärde per aktie	-14,7%	-10,7%	29,1%	31,4%
SIX Return Index	3,2%	-0,2%	8,6%	19,2%

1) Inklusive återlagd utdelning om 2,5 kr per aktie år 2024 och 2,25 kr per aktie år 2023.

UTVECKLING AV BURES SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE OCH AKTIEKURS



Våra portföljbolag

Bures noterade portföljbolag



Bures onoterade portföljbolag





www.cavotec.com

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

Andel av Bures
substansvärde: 2,9%

Fakta per 31 mars 2025

Substansvärde: 647 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2014

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande

Bolagets största aktieägare:

Bure Equity	35,9%
Thomas von Koch	20,4%
Fabio Cannavale	7,1%
Övriga	36,6%

NYCKELTAL

EUR miljoner

	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Nettoomsättning	39	43	175
Rörelsens kostnader	-38	-41	-164
EBIT	1	2	11
EBIT-marginal	1,9%	4,5%	6,2%
Finansnetto	0	-1	-3
Resultat före skatt	0	1	8
Skatt	0	-1	-4
Periodens resultat	0	1	4
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-11	-17	-15
Balansomslutning	149	157	148
Eget kapital	59	57	60
Kassaflöde från löpande verksamhet	1	0	6
Medeltal anställda	708	664	708

Kvartalet i korthet

- Orderingången minskade med 28 procent till EUR 29m (40).
- Nettoomsättningen var EUR 39m (43), en minskning med 10 procent.
- Nettoskulden minskade till EUR 11m (17).
- Aktiekursen var oförändrad jämfört med årets inledning.

Händelser efter balansdagen

- Cavotec har erhållit förhandsbesked från skattemyndigheten avseende flytten av bolagets säte från Schweiz till Sverige. Aktieägare kommer under andra eller tredje kvartalet 2025 att få ett erbjudande att byta innehavet av aktier i Cavotec SA till aktier i ett bolag som kommer att bli koncernens nya moderbolag. Aktierna i detta bolag avses noteras på Nasdaq Stockholm i samband med att erbjudandet fullföljs.



www.mentice.com

Mentice är ett marknadsledande teknikföretag som erbjuder simuleringslösningar och flödessystem för IGIT (bildstyrda interventioner) inom området minimalinvasiva procedurer.

Andel av Bures
substansvärde: 0,4%

Fakta per 31 mars 2025

Substansvärde: 81 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2019

Styrelseledamot från Bure:

Gösta Johannesson, ledamot

Bolagets största aktieägare:

Karin Howell-Bidermann	34,0%
Bure Equity	14,7%
Fjärde AP-fonden	7,7%
Övriga	43,6%

NYCKELTAL

Mkr

	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Nettoomsättning	54	45	290
Rörelsens kostnader	-81	-70	-303
EBIT	-27	-24	-12
EBIT-marginal	-49,4%	-53,3%	-4,3%
Finansnetto	0	0	-1
Resultat före skatt	-27	-24	-14
Skatt	-1	-1	-5
Periodens resultat	-28	-25	-18
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	20	50	44
Balansomslutning	296	299	324
Eget kapital	115	136	144
Kassaflöde från löpande verksamhet	-3	2	18
Medeltal anställda	130	128	135

Kvartalet i korthet

- Orderingången var 44 Mkr (38) motsvarande en ökning på 15 procent. Orderboken vid periodens utgång var 118 Mkr (147).
- Nettoomsättningen var 54 Mkr (45), en ökning med 19 procent.
- Bruttomarginalen var 92,4 procent (92,0).
- Frans Venker tillträdde som vd den 1 januari 2025.
- Aktiekursen föll med 15,3 procent under det första kvartalet 2025.

MYCRONIC

www.mycronic.com

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

Andel av Bures substansvärde: 43,1%		NYCKELTAL			
		Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Fakta per 31 mars 2025 Substansvärde: 9 499 Mkr Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Nettoomsättning		2 142	1 692	7 057
	Rörelsens kostnader		-1 367	-1 093	-5 036
	EBIT		775	599	2 021
	EBIT-marginal		36,2%	35,4%	28,6%
	Finansnetto		10	17	63
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Resultat före skatt		786	616	2 084
	Skatt		-165	-128	-396
	Periodens resultat		621	488	1 688
Bolagets största aktieägare: Bure Equity 23,1% SEB Fonder 8,7% Fjärde AP-fonden 7,3% Övriga 60,9%	Nettolåneskuld (-)/fordran (+)		2 776	2 623	2 794
	Balansomslutning		10 528	9 034	10 412
	Eget kapital		7 061	5 834	6 575
	Kassaflöde från löpande verksamhet		241	737	1 874
	Medeltal anställda		2 318	2 002	2 158

Kvartalet i korthet

- Orderingången ökade med 25 procent till 2 058 Mkr (1 645), främst drivet av Pattern Generators och High Volume. Den sammanlagda orderstocken vid periodens utgång var 4 617 Mkr (4 102).
- Nettoomsättningen ökade med 27 procent till 2 142 Mkr (1 692). Rörelseresultatet uppgick till 775 Mkr (599), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 36,2 procent (35,4).
- Division Global Technologies förvärvade under kvartalet Hprobe i Grenoble, Frankrike, som har utvecklat en unik teknologi för magnetisk höghastighetstestning av MRAM (Magnetoresistive Random Access Memory) och magnetiska sensorer. Hprobe utgör ett nytt verksamhetsområde inom division Global Technologies, benämnt Magnetic Test.
- Aktiekursen steg med 5,2 procent under det första kvartalet 2025.

Ovzon

www.ovzon.com

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

Andel av Bures substansvärde: 1,7%		NYCKELTAL			
		Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Fakta per 31 mars 2025 Substansvärde: 379 Mkr Förvärvstidpunkt: År 2018	Nettoomsättning		90	65	334
	Rörelsens kostnader		-106	-90	-416
	EBIT		-16	-25	-82
	EBIT-marginal		-17,8%	-38,5%	-24,6%
	Finansnetto		12	-18	-79
Styrelseledamot från Bure: –	Resultat före skatt		-4	-42	-161
	Skatt		0	-1	-1
	Periodens resultat		-4	-43	-162
Bolagets största aktieägare: Bure Equity 12,7% Investment AB Öresund 12,1% Grignolino AB 11,3% Övriga 63,9%	Nettolåneskuld (-)/fordran (+)		-532	-523	-642
	Balansomslutning		2 603	2 523	2 769
	Eget kapital		1 618	1 720	1 590
	Kassaflöde från löpande verksamhet		66	-3	51
	Medeltal anställda		38	46	41

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen ökade till 90 Mkr (65) motsvarande en tillväxt om 38 procent.
- Ovzon erhöll en förnyad order på SATCOM-as-a-Service till den italienska brand- och räddningstjänsten.
- Ovzon erhöll en order från ny europeisk kund inom NATO.
- Lånefacilititeten med P Capital Partners förlängdes.
- Aktiekursen steg med 55,7 procent under det första kvartalet 2025.

VITROLIFE GROUP™

www.vitrolifegroup.com

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

Andel av Bures
substansvärde: 15,7%

Fakta per 31 mars 2025

Substansvärde: 3 467 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2010
via Skanditek

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ledamot

Bolagets största aktieägare:

William Demant	28,7%
Invest A/S	
Bure Equity	15,9%
AMF Tjänstepension & Fonder	5,7%
Övriga	49,7%

NYCKELTAL

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Nettoomsättning	842	841	3 609
Rörelsens kostnader	-691	-674	-2 826
EBIT	151	167	783
EBIT-marginal	17,9%	19,9%	21,7%
Finansnetto	-10	-24	-109
Resultat före skatt	141	143	674
Skatt	-41	-25	-160
Periodens resultat	100	115	514
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-897	-1 123	-954
Balansomslutning	16 632	16 783	17 446
Eget kapital	13 126	13 233	13 641
Kassaflöde från löpande verksamhet	69	198	907
Medeltal anställda	1 106	1 103	1 071

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen var 842 Mkr (841). Omsättningen ökade med 1 procent i lokala valutor. Försäljningen per region, i lokala valutor var +8 procent i EMEA, +9 procent i Americas och -15 procent i APAC. Försäljningen per affärsområde, i lokala valutor var +3 procent inom Consumables, -6 procent inom Technologies och +1 procent inom Genetics.
- Bruttomarginalen ökade till 57,4 procent (57,1).
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 257 Mkr (272), motsvarande en marginal om 30,6 procent (32,4). Valutakurseffekter påverkade resultatet negativt med 13 Mkr (1).
- Aktiekursen föll med 25,0 procent under det första kvartalet 2025.

XVIVO

www.xvivogroup.com

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

Andel av Bures
substansvärde: 5,7%

Fakta per 31 mars 2025

Substansvärde: 1 265 Mkr

Förvärvstidpunkt: Lex Asea
utdelning från Vitrolife 2012

Styrelseledamot från Bure:

Gösta Johannesson, ordförande

Bolagets största aktieägare:

Bure Equity	14,3%
Fjärde AP-fonden	8,7%
Eccenovo AB	5,7%
Övriga	71,3%

NYCKELTAL

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Nettoomsättning	219	186	822
Rörelsens kostnader	-192	-167	-734
EBIT	27	19	88
EBIT-marginal	12,2%	10,2%	10,7%
Finansnetto	-41	11	112
Resultat före skatt	-14	30	200
Skatt	-2	-7	-28
Periodens resultat	-12	23	172
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	287	480	381
Balansomslutning	2 295	2 254	2 403
Eget kapital	2 092	2 003	2 157
Kassaflöde från löpande verksamhet	-15	2	111
Medeltal anställda	193	148	170

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 219 Mkr motsvarande en tillväxt om 18 procent i SEK och 16 procent i lokala valutor. Affärsområde Thorax och Abdominal visade på försäljningstillväxt i lokala valutor på 16 procent respektive 28 procent. Services visade på negativ tillväxt med -6 procent. Bruttomarginalen var 73 procent (72) medan rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 43 Mkr (36), motsvarande en marginal om 20 procent (19).
- Xvivo erhöll FDA-godkännande för PRESERVE CAP (Continued Access Protocol) Study som kommer att inkludera upp till 60 hjärtpatienter på de 26 kliniker som tidigare deltog i PRESERVE-studien. Vidare godkände FDA Xvivos Liver IDE-ansökan som kommer att omfatta 215 patienter på 20 amerikanska kliniker.
- Aktiekursen föll med 42,4 procent under det första kvartalet 2025.



www.yubico.com

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

Andel av Bures
substansvärde: 14,2%

Fakta per 31 mars 2025

Substansvärde: 3 122 Mkr¹⁾

Förvärvstidpunkt: År 2023

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande

Gösta Johannesson, ledamot

Bolagets största aktieägare:

Bure Equity	17,4%
AMF Tjänstepension & Fonder	13,6%
Stina Ehrensvärd	10,1%
Övriga	58,9%

NYCKELTAL

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Nettoomsättning	623	499	2 326
Rörelsens kostnader	-531	-414	-1 889
EBIT	93	85	438
EBIT-marginal	14,9%	17,0%	18,8%
Finansnetto	-24	9	25
Resultat före skatt	69	94	462
Skatt	-17	-20	-90
Periodens resultat	51	74	372
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	806	511	788
Balansomslutning	2 222	1 723	2 209
Eget kapital	1 618	1 213	1 566
Kassaflöde från löpande verksamhet	44	33	344
Medeltal anställda	499	438	473

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 25 procent till 623 Mkr (499). ARR (årliga återkommande intäkter) uppgick till 80 Mkr (57), en ökning med 41 procent.
- Bruttovinsten var 489 Mkr (402), motsvarande en bruttomarginal på 78,4 procent (80,7).
- EBIT uppgick till 93 Mkr (85), motsvarande en EBIT-marginal på 14,9 (17,0) procent.
- Orderingången minskade med 10 procent till 524 Mkr (579). Prenumerationer, inklusive förnyelser, stod för 11 procent (18) av orderingången.
- Aktiekursen föll med 25,5 procent under det första kvartalet 2025.

1) Avser aktier och teckningsoptioner i Yubico AB.

ALLGON™

www.allgon.com

Allgon är en världsledande aktör inom industriella radiostyrningslösningar med kunder över hela världen.

Andel av Bures
substansvärde: 4,5%

Fakta per 31 mars 2025

Substansvärde: 986 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2020

Styrelseledamot från Bure:

Sophie Hagströmer, ordförande

Oskar Hörnell, ledamot

Bolagets största aktieägare:

Bure Equity 92,7%
Ledning och styrelse 7,3%
i Allgon

NYCKELTAL

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Nettoomsättning	199	177	719
Rörelsens kostnader	-172	-156	-629
EBIT	27	21	89
EBIT-marginal	13,4%	11,9%	12,4%
Finansnetto	-4	-3	-14
Resultat före skatt	22	19	75
Skatt	-4	-3	-20
Periodens resultat	18	15	55
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	-200	-91	-202
Balansomslutning	969	895	990
Eget kapital	533	526	537
Kassaflöde från löpande verksamhet	6	19	45
Medeltal anställda	425	417	430

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 199 Mkr (177).
- Rörelseresultatet var 27 Mkr (21) motsvarande en marginal om 13,4 procent (11,9).
- Nettoskulden var 200 Mkr (91).

atle

www.atle.se

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

Andel av Bures
substansvärde: 2,1%

Fakta per 31 mars 2025

Substansvärde: 452 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2014

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande

Oskar Hörnell, ledamot

Bolagets största aktieägare:

Bure Equity 93,0%
Gustav Ohlsson 7,0%

Förvaltare i Atle

Alcur Fonder 30,4%
Amaron Holding 20,0%
Atle Fund Management 100%
First Fondene 66,0%
Fondbolaget Fondita 17,8%
Humble Fonder 100%
TIN Fonder 35,2%

NYCKELTAL

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Nettoomsättning	0	0	0
Utdelningar	53	47	50
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar	-1	-75	-141
Förvaltningskostnader	-4	-3	-12
EBIT	48	-32	-103
Finansnetto	-3	-2	-6
Resultat före skatt	45	-33	-110
Skatt	0	0	0
Periodens resultat	45	-33	-110
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) ¹⁾	-291	-124	-337
Balansomslutning	465	352	429
Eget kapital	122	170	79
Kassaflöde från löpande verksamhet	44	36	39
Medeltal anställda	2	2	2

Kvartalet i korthet

- Förvaltad kapital i Alcur Fonder, First Fondene, Fondita, HealthInvest Partners, Humle Fonder och TIN Fonder uppgick till 44 mdkr (35).
- Atle Investment Management erhöll utdelningar på 53 Mkr från Alcur Fonder, First Fondene, Fondita och TIN Fonder.
- Atle betalade tilläggsköpeskilling på 3 Mkr för First Fondene.

1) Varav 337 Mkr skuld till moderbolaget per 31 mars 2025.



www.bure.se

Bure Growth är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag.

Andel av Bures
substansvärde: 4,0%

Fakta per 31 mars 2025
Substansvärde: 890 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2014

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

Bolagets största aktieägare:
Bure Equity 100%

Bolagets innehav
BioLamina 51,7%
My Driving Academy Sweden 30,6%
Nodica Group 27,2%

NYCKELTAL

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Nettoomsättning	0	0	0
Verkligt värde finansiella tillgångar	0	0	0
Förvaltningskostnader	0	0	0
EBIT	0	0	0
Finansnetto	0	0	2
Resultat före skatt	0	0	2
Skatt	0	0	0
Periodens resultat	0	0	2
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) ¹⁾	-8	409	0
Balansomslutning	895	1 291	884
Eget kapital	882	1 289	882
Kassaflöde från löpande verksamhet	4	0	0
Medeltal anställda	0	0	0

Kvartalet i korthet

- Bure Growth tecknade ett konvertibelt förlagslån på 13 Mkr i BioLamina.
- Bure avyttrade 270 000 aktier i Nodica Group för 4 Mkr i samband med lösen av köpoptioner.

1) Varav 13 Mkr i skuld till moderbolaget per 31 mars 2025.



www.mentimeter.com

Mentimeter tillhandahåller en global SaaS-plattform som hjälper ledare och organisationer att öka engagemanget. Plattformen möjliggör realtidsinsamling av åsikter och kunskaper och visualiserar resultaten som en del av presentationen.

Andel av Bures
substansvärde: 2,4%

Fakta per 31 mars 2025
Substansvärde: 531 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2024

Styrelseledamot från Bure:
—

Bolagets största aktieägare:
Johnny Warström 21,4%
(Karagwe Invest AB)
Niklas Ingvar 21,4%
(Ingbacka AB)
Bure Equity 14,5%
Övriga 42,7%

NYCKELTAL¹⁾

Mkr	2024	2023	2022
Nettoomsättning	536	450	336
Rörelsens kostnader	-599	-523	-375
EBIT	-63	-73	-39
EBIT-marginal	-11,8%	-16,3%	-11,6%
Finansnetto	8	4	-2
Resultat före skatt	-55	-69	-41
Skatt	9	13	8
Periodens resultat	-46	-57	-34
Nettolåneskuld (-)/fordran (+)	321	410	280
Balansomslutning	509	550	462
Eget kapital	75	122	124
Kassaflöde från löpande verksamhet	-11	37	45
Medeltal anställda	382	325	249

Året i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 19 procent till 536 Mkr (450) under 2024. Årliga återkommande intäkter (ARR) ökade till 567 Mkr.
- Rörelseresultatet var -63 Mkr (-73) under 2024 motsvarande en marginal om -11,8 procent (-16,3).
- Likvida medel var 360 Mkr (394) den 31 december 2024.

1) Mentimeters delårsrapporter är inte publik information.



www.mercuri.se

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

Andel av Bures
substansvärde: 0,1%

Fakta per 31 mars 2025

Substansvärde: 13 Mkr¹⁾

Förvärvstidpunkt: År 1998

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande

Ella Kuritzén, styrelsesuppleant

Bolagets största aktieägare:

Bure Equity 90,4%

Övriga 9,6%

NYCKELTAL

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	2024
Nettoomsättning	57	74	277
Rörelsens kostnader	-63	-81	-296
Justerad EBIT	-6	-7	-19
Justerad EBIT marginal	-10,0%	-9,6%	-6,8%
Nedskrivningar av tillgångar som innehas till försäljning	–	–	-32
EBIT	-6	-7	-51
EBIT-marginal	-10,0%	-9,6%	-18,3%
Finansnetto	0	0	-8
Resultat före skatt	-6	-7	-59
Skatt	0	-1	-3
Periodens resultat	-6	-8	-61
Nettolåneskuld (-)/fordran (+) ²⁾	-99	-125	-92
Balansomslutning	263	319	282
Eget kapital	87	102	97
Kassaflöde från löpande verksamhet	-7	-18	-25
Medeltal anställda	137	169	163

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen minskade med 23 procent till 57 Mkr (74).
- Nettoskulden var 99 Mkr (125).
- Mercuri International UK Ltd avyttrades. Under år 2024 hade bolaget nio anställda och en omsättning på 13 Mkr.

1) Verkligt värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

2) Varav 12,5 Mkr i skuld till moderbolaget per 31 mars 2025.

Delårsrapport januari – mars 2025

Som en följd av att Bure är ett investmentföretag varierar innehaven i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att investmentföretagets räkenskaper är svåranalyserade och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen även analyseras bolag för bolag. På sidan 7–13 lämnas mer utförlig information om portföljbolagen.

Konsolideringsprinciper från och med 1 januari 2021

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 portföljbolag 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. För mer information se Not 1 – Redovisningsprinciper.

KONCERNEN Resultat för första kvartalet 2025

Koncernens intäkter från investeringsverksamheten var -2 618 Mkr (3 001).

Utdelningar uppgick till 53 Mkr (47).

Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till -2 672 Mkr (2 955).

Rörelseresultat för perioden var -2 637 Mkr (2 980).

Finansnettot var 6 Mkr (10).

Resultat efter finansiella poster var -2 631 Mkr (2 990).

Resultatet efter skatt var -2 631 Mkr (2 990).

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

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 22 057 Mkr (22 122) och soliditeten till 100 procent (100). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettofordran på 713 Mkr (1 509), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 716 Mkr (1 512) och räntebärande skulder på 3 Mkr (2). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 297,5 kr jämfört med 333,0 kr per aktie den 31 december 2024.

MODERBOLAGET Resultat för första kvartalet 2025

Intäkter från investeringsverksamheten var -2 668 Mkr (3 030).

Utdelningar var 0 Mkr (0).

Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till -2 669 Mkr (3 030).

Förvaltningskostnaderna var 14 Mkr (19).

Finansnettot var 6 Mkr (12).

Resultat efter skatt var -2 677 Mkr (3 023).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 21 075 Mkr (20 684) och soliditeten till 100 procent (98). Moderbolaget hade vid utgången av perioden en redovisad nettofordran på 979 Mkr (1 451), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 981 Mkr (1 454) och räntebärande skulder på 3 Mkr (2). Fordringar på Atle Investment Management och Bure Growth uppgick till 350 Mkr (159).

Koncernens förvärv och avyttringar

Bure Growth tecknade ett konvertibelt förlagslån på 13 Mkr i BioLamina.

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

Koncernens förlustavdrag

Koncernens förlustavdrag uppgick den 31 december 2024 till 810 Mkr varav 781 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 810 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 0 Mkr (0).

Valutaexponering

Huvuddelen av investmentföretagets intäkter är i svenska kronor. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktions-exponeringen är begränsad.

Ägarstatistik

Bures största ägare per den 31 mars 2025 var Patrik Tigerschiöld med familj med 10,4 procent, familjen Björkman inklusive stiftelser med 8,2 procent, Fjärde AP-fonden med 7,6 procent, AMF Tjänstepension & Fonder med 6,8 procent samt SEB Investment Management med 5,8 procent. Antalet aktieägare uppgick till 53 157 den 31 mars 2025 enligt Holdings.

Händelser efter balansdagen

Inga händelser efter balansdagen har inträffat, vilka i väsentliga avseenden påverkar bedömningen av den finansiella informationen i denna rapport.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering.

Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå.

I Bures årsredovisning för 2024 ges en utförlig beskrivning av riskexponeringen och riskhanteringen i förvaltningsberättelsen samt i not 15. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport. Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av revisorerna.

Stockholm den 15 maj 2025

Bure Equity AB (publ)

Henrik Blomquist, vd

Rapport över totalresultat

KONCERNEN

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	Helår 2024	Helår 2023
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	0	0	0	0
Utdelningar	53	47	208	202
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar	-2 672	2 955	5 599	4 607
Övriga rörelseintäkter	1	0	2	6
Summa intäkter	-2 618	3 001	5 809	4 814
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-8	-9	-31	-31
Personalkostnader	-10	-12	-71	-48
Av- och nedskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-5	-5
Summa förvaltningskostnader	-19	-22	-107	-84
Rörelseresultat	-2 637	2 980	5 701	4 731
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	10	33	19
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-2 631	2 990	5 735	4 749
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 631	2 990	5 735	4 749
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0	0	0	0
Totalresultat för perioden	-2 631	2 990	5 735	4 749

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	Helår 2024	Helår 2023
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	3	-2	-8	4
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	-2 634	2 992	5 742	4 745
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	3	-2	-8	4
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	-2 634	2 992	5 742	4 745
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, tusental ¹⁾	74 147	74 147	74 147	74 147
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental ¹⁾	74 502	74 357	74 374	74 267
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare före utspädning, kr ¹⁾	-35,53	40,36	77,44	64,00
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning, kr ¹⁾	-35,53	40,24	77,21	63,89

1) Per 31 december 2024 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 354 834. Per 31 december 2023 uppgår antalet möjliga tillkommande stamaktier till 210 272.

Rapport över finansiell ställning

KONCERNEN

Mkr	31 mars 2025	31 mars 2024	31 december 2024	31 december 2023
Tillgångar				
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	27	32	31	33
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	21 217	20 484	23 891	17 529
Långfristiga räntebärande fordringar	45	57	32	45
Långfristiga icke räntebärande fordringar	1	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	21 262	20 542	23 923	17 575
Anläggningstillgångar, totalt	21 289	20 574	23 954	17 608
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0	1
Övriga icke räntebärande fordringar	7	13	4	3
Finansiella placeringar	131	826	136	122
Likvida medel	671	760	646	1 454
Omsättningstillgångar, totalt	809	1 600	786	1 580
Summa tillgångar	22 098	22 173	24 740	19 188
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>716</i>	<i>1 512</i>	<i>678</i>	<i>1 499</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	22 048	22 111	24 682	19 117
Eget kapital hänförligt till minoriteten	9	12	6	14
Summa eget kapital	22 057	22 122	24 688	19 131
Avsättningar	0	2	2	2
Långfristiga skulder	1	1	2	16
Kortfristiga skulder	40	48	48	38
Summa skulder	41	51	52	57
Summa eget kapital och skulder	22 098	22 173	24 740	19 188
<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>3</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>3</i>

Rapport över förändring i eget kapital

KONCERNEN

2024 Mkr	Hänförligt till Bure Equity ABs aktieägare					Innehavare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. periodens 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
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	–	–	–	0	0	0	0
Emission C-klass aktier	1	–	–	–	1	–	1
Återköp C-klass aktier	–	–	–	-1	-1	0	-1
Lämnad utdelning	–	–	–	-185	-185	–	-185
Lämnad utdelning till minoritetsägare	–	–	–	–	–	-1	-1
Eget kapital per 31 december 2024	578	1 660	-60	22 505	24 682	6	24 688

2025

Mkr

Ingående balans per 1 januari 2025	578	1 660	-60	22 505	24 682	6	24 688
Periodens resultat	–	–	–	-2 634	-2 634	3	-2 631
Övrigt totalresultat	–	–	–	0	0	0	0
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2022	–	–	–	0	0	–	0
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2023	–	–	–	1	1	–	1
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2024	–	–	–	1	1	–	1
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	–	–	–	-2	-2	–	-2
Eget kapital per 31 mars 2025	578	1 660	-60	19 871	22 048	9	22 057

Kassaflödesanalys

KONCERNEN

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	Helår 2024	Helår 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	49	37	162	1 369
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-14	0	10	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	35	38	172	1 368
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10	-716	-778	-124
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-16	-201	-206
Periodens kassaflöde	24	-694	-807	1 038
Likvida medel vid periodens början	646	1 454	1 454	416
Periodens kassaflöde	24	-694	-807	1 038
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut	671	760	646	1 454

Resultaträkningar

MODERBOLAGET

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	Helår 2024	Helår 2023
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	-	-	581	178
Förändring verkligt värde finansiella tillgångar	-2 669	3 030	5 740	4 200
Övriga intäkter	1	0	2	6
Summa intäkter	-2 668	3 030	6 323	4 384
Personalkostnader	-8	-11	-67	-44
Övriga externa kostnader	-6	-8	-26	-25
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-2
Summa förvaltningskostnader	-14	-19	-95	-71
Rörelseresultat	-2 683	3 011	6 227	4 313
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	12	38	26
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0
Summa finansiella intäkter och kostnader	6	12	38	26
Resultat före skatt	-2 677	3 023	6 266	4 338
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat ¹⁾	-2 677	3 023	6 266	4 338
Medelantal anställda	10	9	10	8

1) Överensstämmer med totalresultatet.

Balansräkningar

MODERBOLAGET

Mkr	31 mars 2025	31 mars 2024	31 december 2024	31 december 2023
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	7	7	8	8
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	19 978	19 349	22 642	16 330
Andelar i koncernföretag	21	21	21	21
Långfristiga räntebärande fordringar	13	35	13	35
Långfristiga icke räntebärande fordringar	1	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	20 012	19 406	22 676	16 387
Anläggningstillgångar, totalt	20 019	19 414	22 683	16 395
Kortfristiga räntebärande fordringar	337	159	334	147
Övriga icke räntebärande fordringar	23	15	11	16
Kortfristiga placeringar	115	809	120	107
Likvida medel	632	724	641	1 448
Omsättningstillgångar, totalt	1 107	1 707	1 105	1 719
Summa tillgångar	21 126	21 121	23 789	18 114
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>981</i>	<i>1 454</i>	<i>988</i>	<i>1 630</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	21 075	20 684	23 749	17 660
Avsättningar	0	0	0	0
Långfristiga skulder	1	1	2	1
Kortfristiga skulder	50	435	39	453
Summa skulder	51	436	40	454
Summa eget kapital och skulder	21 126	21 121	23 789	18 114
<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>3</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>3</i>

Förändring i eget kapital

MODERBOLAGET

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	Helår 2024	Helår 2023
Ingående eget kapital	23 749	17 660	17 660	13 484
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2022	0	0	2	2
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2023	1	1	3	2
Aktierelaterade ersättningar LTIP 2024	1	–	4	–
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	0	0	0	0
Emission C-klass aktier	–	–	1	1
Återköp C-klass aktier	–	–	-1	-1
Utdelning	–	–	-185	-167
Periodens resultat	-2 677	3 023	6 266	4 338
Utgående eget kapital	21 075	20 684	23 749	17 660

Kassaflödesanalys

MODERBOLAGET

Mkr	Kv 1 2025	Kv 1 2024	Helår 2024	Helår 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4	-5	140	1 368
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-2	1	17	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6	-4	157	1 371
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17	-703	-762	-594
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13	-17	-202	264
Periodens kassaflöde	-9	-724	-807	1 040
Likvida medel vid periodens början	641	1 448	1 448	408
Periodens kassaflöde	-9	-724	-807	1 040
Likvida medel vid periodens slut	632	724	641	1 448

Flerårsöversikt

Data per aktie	31 mars 2025	2024	2023	2022	2021
Substansvärde, kr	297,4	333,0	257,9	196,3	323,2
Aktiekurs, kr	323,2	381,8	285,8	246,4	438,2
Aktiekurs i procent av substansvärdet	109%	115%	111%	125%	136%
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	282,9	318,8	237,5	181,6	309,4
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	284,2	320,3	238,2	181,9	309,4
Koncernens eget kapital per aktie, kr	296,1	331,4	257,3	195,9	323,1
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	297,5	333,0	258,0	196,2	323,1
Koncernens resultat per aktie, kr ¹⁾	-35,5	77,3	64,0	-124,7	85,8
Antal aktier, tusental	74 502	74 502	74 357	74 252	74 147
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	74 147	74 147	74 147	74 147	74 147
Genomsnittligt antal aktier, tusental	74 502	74 374	74 267	74 161	74 147

Nyckeltal

Utdelning, kr per aktie	–	2,5	2,25	2,25	2
Direktavkastning	–	0,7%	0,8%	0,9%	0,5%
Totalavkastning	-15,3%	34,5%	17,0%	-43,1%	50,1%
Börsvärde, Mkr	23 964	28 309	21 191	18 270	32 491
Substansvärde, Mkr	22 051	24 689	19 123	14 559	23 964
Avkastning på eget kapital	-11,9%	30,3%	27,9%	-48,0%	31,3%
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,26%	0,39%	0,37%	0,49%	0,30%

Moderbolagets resultat och ställning	31 mars 2025	2024	2023	2022	2021
Resultat efter skatt, Mkr	-2 677	6 266	4 338	-9 294	6 237
Balansomslutning, Mkr	21 126	23 789	18 114	13 501	22 972
Eget kapital, Mkr	21 075	23 749	17 660	13 484	22 944
Soliditet	100%	100%	100%	100%	100%
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	748	761	1 555	506	417

Koncernens resultat och ställning

Nettoomsättning, Mkr	0	0	0	0	0
Resultat efter skatt, Mkr	-2 631	5 735	4 749	-9 235	6 362
Balansomslutning, Mkr	22 098	24 740	19 188	14 643	24 004
Eget kapital, Mkr	22 057	24 688	19 131	14 548	23 956
Soliditet	100%	100%	100%	99%	100%
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	713	675	1 496	456	469
Medeltal anställda, antal	12	12	10	10	11

1) 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 utspädningsseffekt för övriga perioder.

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 – delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Koncernens konsolideringsprinciper

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

Ett investmentföretag konsoliderar inte dotterbolag enligt IFRS 10 Koncern-redovisning 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.

För ytterligare information om redovisnings- och värderingsprinciper – se not 1 i årsredovisningen för 2024.

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.

Not 2 – Segmentsrapportering

All verksamhet i företaget anses utgöra ett enda segment.

Not 3 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2024. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

Not 4 – Finansiella instrument

Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

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

Verklig värdehierarki koncernen

Mkr	31 mars 2025				31 mars 2024				31 december 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar												
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	18 061	400	2 757	21 217	17 883	454	2 147	20 484	20 496	629	2 766	23 891
Andra långfristiga fordringar	1	–	45	45	1	–	57	58	1	–	32	32
Kortfristiga placeringar	131	–	–	131	826	–	–	826	136	–	–	136
Finansiella tillgångar totalt	18 192	400	2 801	21 393	18 710	454	2 204	21 368	20 633	629	2 797	24 059
Finansiella skulder												
Leasingskuld	–	–	3	3	–	–	2	2	–	–	3	3
Övriga långfristiga skulder	1	–	–	1	1	–	–	1	1	–	–	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	33	33	–	–	22	22	–	–	35	35
Summa finansiella skulder	1	–	36	36	1	–	25	26	1	–	38	38

Not 4 – Finansiella instrument, forts.

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

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, Skanditek Aktiebolag och Teknik Innovation Norden Fonder AB.

Värdering av onoterade tillgångar per 31 mars 2025

Mkr	Ägarandel	Bokfört värde i koncernen	Värderingsmodell
Innehaven i Bure Equity AB			
Allgon AB och AMIP AB	91,1%/18,3%	986	EV/EBIT, PER
Mentimeter AB	14,5%	531	Senaste transaktion
Mercuri International Group AB	90,4%	0	EV/EBIT, DCF
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%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
Fondbolaget Fondita Ab	17,8%		EV/EBIT
Healthinvest Partners Sweden AB	56,7%		Senaste transaktion
Humle Fonder AB	100,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
Teknik Innovation Norden Fonder AB	35,2%		EV/EBIT
Innehaven i Bure Growth AB			
BioLamina AB	51,7%		Senaste transaktion
My Driving Academy Sweden AB	30,6%		Senaste transaktion, DCF
Nodica Group AB	27,2%		Senaste transaktion, EV/EBIT

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 kvartalsrapporter.

Värdering av onoterade tillgångar per 31 mars 2024

Mkr	Ägarandel	Bokfört värde i koncernen	Värderingsmodell
Innehaven i Bure Equity AB			
Allgon AB och AMIP AB	91,1%/7,5%	977	EV/EBIT, PER
Mercuri International Group AB	90,4%	35	EV/EBIT, DCF
Innehaven i Atle Investment Management AB			
Alcur Fonder AB	30,4%		EV/EBIT, P/AuM
Atle Fund Management AB	76,6%		Senaste transaktion
Atle Partners AB	100,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
Fondbolaget Fondita Ab	20,1%		EV/EBIT, P/AuM
Humle Fonder AB	100,0%		Upplupet anskaffningssvärde/ Substansvärde eget kapital
Teknik Innovation Norden Fonder AB	35,2%		EV/EBIT, P/AuM
Innehaven i Bure Growth AB			
BioLamina AB	51,7%		Senaste transaktion
My Driving Academy Sweden AB	31,7%		Senaste transaktion, DCF
Nodica Group AB	28,1%		Senaste transaktion, EV/EBIT

Not 4 – Finansiella instrument, forts.

Värdering av onoterade tillgångar per 31 december 2024

Mkr	Ägarandel	Bokfört värde i koncernen	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
Innehaven i Atle Investment Management AB		385	
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%		Upplupet anskaffningsvärde/ Substansvärde eget kapital
Fondbolaget Fondita Ab	20,1%		EV/EBIT
Healthinvest Partners Sweden AB	56,7%		Senaste transaktion
Humle Fonder AB	100,0%		Upplupet anskaffningsvärde/ Substansvärde eget kapital
Teknik Innovation Norden Fonder AB	35,2%		EV/EBIT
Innehaven i Bure Growth AB		864	
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

Not 5 – Klassificering av finansiella instrument

Koncernen den 31 mars 2025 Mkr	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	21 217	–	21 217
Andra långfristiga fordringar	–	45	45
Övriga kortfristiga fordringar	–	7	7
Kortfristiga placeringar	131	–	131
Likvida medel	–	671	671
Summa finansiella tillgångar	21 348	723	22 070
Finansiella skulder			
Leasingskulder	–	3	3
Övriga långfristiga skulder	–	1	1
Övriga kortfristiga skulder	–	47	47
Summa finansiella skulder	–	50	50

Not 5 – Klassificering av finansiella instrument, forts.

Koncernen den 31 mars 2024 Mkr	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	20 484	–	20 484
Andra långfristiga fordringar	–	57	57
Övriga kortfristiga fordringar	–	13	13
Kortfristiga placeringar	826	–	826
Likvida medel	–	760	760
Summa finansiella tillgångar	21 310	830	22 141
Finansiella skulder			
Leasingskulder	–	2	2
Övriga långfristiga skulder	–	1	1
Övriga kortfristiga skulder	–	46	46
Summa finansiella skulder	–	49	49

Koncernen den 31 december 2024 Mkr	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

Not 6 – Finansiell ställning

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

Koncernen, Mkr	31 mars 2025	31 mars 2024	31 december 2024
Likvida medel	671	760	646
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	695	0
Långfristiga räntebärande fordringar	45	57	32
Räntebärande tillgångar	716	1 512	678
Kortfristiga räntebärande leasingskulder	2	2	2
Långfristiga räntebärande leasingskulder	0	0	1
Räntebärande skulder	3	2	3
Nettofordran vid periodens slut	713	1 509	675

Moderbolaget, Mkr	31 mars 2025	31 mars 2024	31 december 2024
Likvida medel	632	724	641
Kortfristiga räntebärande fordringar	337	695	334
Långfristiga räntebärande fordringar	13	35	13
Räntebärande tillgångar	981	1 454	988
Kortfristiga räntebärande leasingskulder	2	2	2
Långfristiga räntebärande leasingskulder	0	0	1
Räntebärande skulder	3	2	3
Nettofordran vid periodens slut	979	1 451	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.

Interna fordringar i koncernen			
Mkr	31 mars 2025	31 mars 2024	31 december 2024
Atle Investment Management	337	159	334
Bure Growth	13	0	0
Summa	350	159	334

Not 7 – Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen har per den 31 mars 2025 inte ställt ut några säkerheter och inte ingått några eventalförpliktelser. Inga tilläggsköpeskillingar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen.

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 ESMAs 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.

Det här är Bure

Bure är ett investmentföretag noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap.

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

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

Strategiska fundament för Bure är:

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

Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari–juni 2025	15 augusti 2025
Delårsrapport januari–september 2025	6 november 2025

För information kontakta

Henrik Blomquist, vd: 08 - 614 00 20
Max Jonson, cfo: 08 - 614 00 20