

BURE

**Delårsrapport
januari – september 2021**

Delårsperiod januari – september 2021

- Substansvärdet var 305,9 kr per aktie jämfört med 239,6 kr vid årsskiftet vilket motsvarar en ökning med 27,7 procent.
- Bures substansvärde var 22 681 Mkr jämfört med 17 763 Mkr vid årets inledning.
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 24,4 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 24,0 procent.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 5 081 Mkr (2 536). Resultatet per aktie uppgick till 68,4 kr (35,7).

Delårsperiod juli – september 2021

- Substansvärdet var 305,9 kr per aktie jämfört med 287,0 kr vid kvartalets inledning vilket motsvarar en ökning med 6,6 procent.
- Vitrolife ingick avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Igenomix till en köpeskilling om EUR 1,25 miljarder (12,7 mdkr). Under kvartalet genomfördes en riktad emission om 3,6 mdkr för att delfinansiera förvärvet. Bure tecknade aktier för 41 Mkr i nyemissionen. Igenomix är en global ledare inom kvinnors hälsa och tester för reproduktionsgenetik till IVF kliniker. Transaktionen finansieras genom nyemissioner, likvida medel samt bankkrediter. Bure har vidare ingått avtal att förvärva aktier i Vitrolife från säljarna av Igenomix för 305 Mkr.
- Bure förvärvade aktier i Ovzons nyemission för 32 Mkr.
- Bure avyttrade aktier i MedCap för 279 Mkr.

Händelser efter periodens slut

- Substansvärdet uppgick till 310,6 kr per aktie den 10 november 2021 vilket motsvarar en ökning med 29,6 procent sedan årsskiftet.
- Vitrolife höll en extra bolagsstämma som beslutade att godkänna styrelsens förslag om apportemission om c. 6,4 mdkr för delfinansiering av Igenomixförvärvet.
- I oktober 2021 ingick XVIVO avtal om att förvärva Star Teams Inc. i USA, för en initial köpeskilling om USD 12,6m jämte en potentiell tilläggsköpeskilling om upp till USD 13,8m. Star Team hämtar och levererar organ till transplantationscentra runt om i USA. Förvärvet finansierades genom en riktad nyemission vilken tillförde 250 Mkr före transaktionskostnader. Bure förvärvade aktier i nyemissionen för 15 Mkr.

Henrik Blomquist
Vd Bure Equity AB



Bures substansvärde per aktie steg med 6,6 procent under kvartalet. Jämförelseindex SIX RX steg under samma period med 1,8 procent. Det var dock rätt stora förändringar i substansvärdet under kvartalet. Utvecklingen var framför allt stark under sommaren men under september såg vi en mindre sättning i aktiemarknaden vilken även påverkade flera av Bures noterade portföljbolag.

Portföljbolagens kvartalsrapporter var i stort sett i linje med förväntningarna. Vitrolife fortsatte att utvecklas starkt. Bolagets samtliga affärsområden visade tillväxt men mest ökade försäljningen inom affärsområdet Technology, +81 procent. Vitrolifes förvärv av Igenomix mottogs väl av aktiemarknaden. Aktien steg med 29,9 procent under kvartalet vilket gjorde den till den enskilt största bidragande faktorn till Bures substansvärdeutveckling. Det slutliga genomförandet inväntar regulatoriska tillstånd vilka förväntas erhållas under fjärde kvartalet. I och med förvärvet kommer Vitrolife att förstärka sin ägarstruktur då bl.a. ett antal större svenska institutioner deltar i finansieringen av förvärvet.

I september avyttrades de kvarvarande aktierna i MedCap. Totalt har därmed Bure avyttrat hela innehavet på knappt 3 miljoner aktier för sammanlagt c. 600 Mkr. Huvuddelen av investeringen i MedCap genomfördes för 9 år sedan, 2012. Bure har sedan dess varit representerade i styrelsen och det är glädjande att konstatera att det varit en lyckad investering för Bure med en årlig avkastning, s.k. IRR, om 37 procent.

Avslutningsvis, efter periodens utgång har substansvärdet per aktie vänt uppåt och till dags datum stigit med 33,9 procent.

Bures substansvärde och innehav

Mkr	2020-12-31					2021-09-30			
	Ägarandel	Substansvärde	Värdeförändring ¹⁾	Investering	Avyttring	Substansvärde	Andel av substans	Substansvärde per aktie, kr	
N O T E R A D E	ACQ Bure ³⁾	20,0%	20	61	680	-	761	3,4%	10,3
	Cavotec	36,2%	726	27	-	-	753	3,3%	10,2
	MedCap ⁴⁾	-	680	-83	-	-597	-	-	-
	Mentice	14,7%	304	293	-	-	598	2,6%	8,1
	Mycronic ⁵⁾	26,9%	6 704	-697	-	-259	5 748	25,3%	77,5
	Ovzon ⁶⁾	11,4%	394	-143	32	-	283	1,2%	3,8
	Vitrolife ⁷⁾	17,5%	4 440	5 071	41	-	9 552	42,1%	128,8
	Xvivo Perfusion	15,0%	1 357	313	-	-	1 671	7,4%	22,5
Summa noterade portföljbolag		14 624	4 843	753	-856	19 364	85,4%	261,2	
O N O T E R A D E	Allgon ⁸⁾	100,0%	71	-	675	-	746	3,3%	10,1
	Atle Investment Management ⁹⁾	93,0%	108	52	25	1	185	0,8%	2,5
	Bure Growth ¹⁰⁾	100,0%	1 264	32	8	-11	1 293	5,7%	17,4
	Investment AB Bure ¹¹⁾	100,0%	177	0	-	-	177	0,8%	2,4
	Mercuri International ¹²⁾	90,4%	128	-	-	-	128	0,6%	1,7
Summa onoterade portföljbolag		1 748	84	708	-12	2 529	11,2%	34,1	
Summa portföljbolag		16 372	4 927	1 461	-867	21 893	96,5%	295,3	
T R E A S U R Y	Likvida medel, finansiella placeringar och övriga tillgångar ¹³⁾		1 391		-603		788	3,5%	10,6
	Summa treasury		1 391		-603		788	3,5%	10,6
Totalt substansvärde		17 763	4 927	858	-867	22 681	100,0%	305,9	

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

2) Bures innehav av aktier per 30 september 2021: ACQ Bure 7 000 000, Cavotec 34 071 619, Mentice 3 644 059, Mycronic 26 317 163, Ovzon 5 861 034, Vitrolife 20 683 517 och Xvivo Perfusion 4 322 504. Bure har vidare 4 200 000 teckningsoptioner i ACQ Bure.

3) Avser aktier och teckningsoptioner i ACQ Bure. Bure investerade ytterligare 680 Mkr i ACQ Bure i mars 2021, totalt 700 Mkr. ACQ Bure noterades på Nasdaq Stockholm i mars 2021. Innehavet har per 31 december 2020 omklassificerats från treasury till noterade portföljbolag.

4) Bure avyttrade innehavet i MedCap för 597 Mkr.

5) Bure avyttrade 1 miljon aktier i Mycronic för 259 Mkr.

6) Bure förvärvade 625 000 aktier i Ovzons nyemission för 32 Mkr.

7) Bure förvärvade 110 232 aktier i Vitrolifes nyemission för 41 Mkr.

8) I december 2020 offentliggjorde Bure ett kontanterbjudande till aktieägarna i Allgon. Per 30 september 2021 uppgår ägarandelen till 100,0 procent för en total investering på 746 Mkr. Innehavet har per 31 december 2020 omklassificerats från treasury till onoterade portföljbolag.

9) Atle Investment Management avyttrade aktier i TIN Fonder till en anställd i TIN Fonder, betalade tilläggsköpeskilling avseende Atle Investment Services samt förvärvade Humle Fonder. Innehaven i Alcur Fonder och TIN Fonder omvärderades med 64,5 Mkr. Innehavet i Atle Investment Services nedvärderades med 9,5 Mkr.

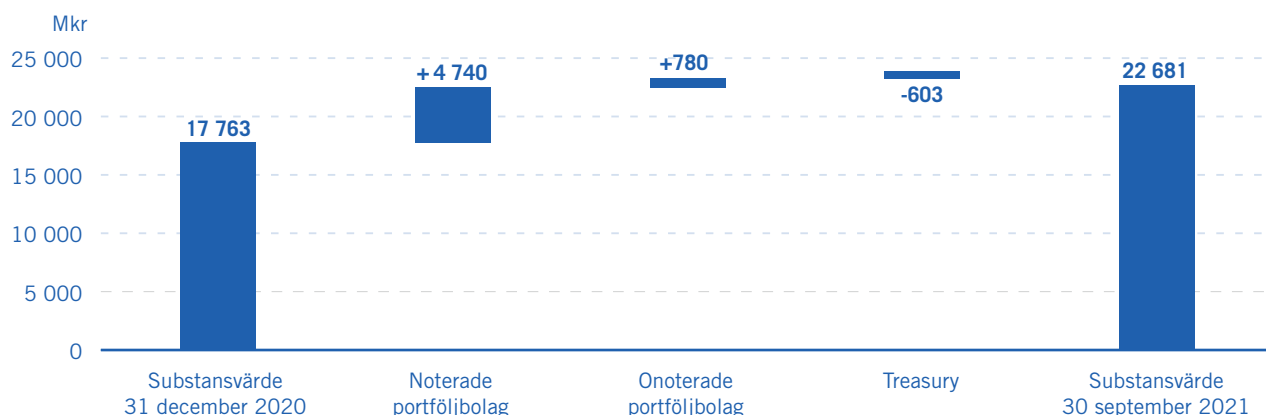
10) Bure Growth avyttrade innehavet i Life Genomics för 10,7 Mkr. Bure Growth förvärvade ytterligare 0,04 miljoner aktier i BioLamina för 8,0 Mkr och ökade ägarandelen till 46,7 procent. Innehavet i BioLamina omvärderades till följd av transaktionen med 20,8 Mkr.

11) Avser nettotillgångar.

12) Verkligt värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

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

Substansvärdets förändring under första nio månaderna 2021 fördelades enligt följande



Noterade portföljbolag

Noterade portföljbolag svarade för 85,4 procent av substansen jämfört med 82,3 procent vid utgången av 2020. Värdet på noterade portföljbolag ökade med 4 740 Mkr till 19 364 Mkr. Av värdeökningen svarade värdetförändringar från ändrade aktiekurser och exitresultat för 4 843 Mkr, förvärv för 753 Mkr och avyttringar för 856 Mkr.

Värdeutveckling

Värdetförändringen från ändrade aktiekurser och exitresultat under perioden var 4 843 Mkr.

Värdetförändring i Mkr och aktiekursutveckling 2021

Vitrolife	5 071	114,0%
Xvivo Perfusion	313	22,8%
Mentice	293	96,4%
ACQ Bure (aktier + optioner)	61	0,8%
Cavotec	27	3,8%
MedCap	-83	-16,8%
Ovzon	-143	-35,8%
Mycronic	-697	-11,0%
Summa	4 843	

Bures jämförelseindex SIX RX visade en uppgång på 24,0 procent.

Förvärv

Bure förvärvade 6,8 miljoner aktier i ACQ Bure för 680 Mkr. Ägarandelen i ACQ Bure var 20,0 procent efter bolagets notering på Nasdaq Stockholm.

Bure förvärvade 110 232 aktier i Vitrolifes nyemission för 41 Mkr.

Bure förvärvade 625 000 aktier i Ovzons nyemission för 32 Mkr.

Avyttringar

Bure avyttrade innehavet i MedCap för 597 Mkr.

Bure avyttrade 1 miljon aktier i Mycronic för 259 Mkr.

Erhållna utdelningar

Bure erhöll utdelningar på 98,4 Mkr från Mycronic och Vitrolife.

Onoterade portföljbolag

Onoterade portföljbolag svarade för 11,2 procent av substansen jämfört med 9,8 procent vid utgången av 2020.

Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 780 Mkr till 2 529 Mkr.

Förvärv och värdetförändring

I december 2020 förvärvade Bure aktier för 71 Mkr och offentliggjorde ett kontanterbjudande till aktieägarna i Allgon AB (publ). Bure har under 2021 förvärvat återstående aktier i Allgon för en total investering på 746 Mkr.

Atle Investment Management tillträdde förvärvet av Humle Fonder och övertog förvaltningen av Humle Småbolagsfond och Humle Sverigefond i januari 2021 samt betalade tilläggsköpeskilling avseende Atle Investment Services. Innehaven i Alcur Fonder och Teknik Innovation Norden Fonder omvärderades med 64,5 Mkr.

Bure Growth förvärvade ytterligare 0,04 miljoner aktier i BioLamina för 8,0 Mkr och ökade ägarandelen till 46,7 procent. Innehavet i BioLamina omvärderades med 20,8 Mkr till följd av transaktionen.

Avyttringar

Atle Investment Management avyttrade aktier för 1,2 Mkr i Teknik Innovation Norden Fonder till en anställd i TIN Fonder.

Bure Growth avyttrade innehavet i Life Genomics för 10,7 Mkr.

Erhållna utdelningar

Atle Investment Management erhöll aktieutdelning på 98,4 Mkr från de delägda fondbolagen.

Treasury

Värdet på tillgångar i Treasury minskade med 603 Mkr till 788 Mkr. Under perioden har Bure förvärvat finansiella tillgångar för 1 473 Mkr och avytttrat finansiella tillgångar för 867 Mkr. Koncernen har erhållit utdelningar på 197 Mkr och betalat utdelning på 148 Mkr. Övriga förändringar på -49 Mkr härrör från värdeförändringar på kortfristiga placeringar samt administrativa kostnader.

Tillgångar i Treasury svarade för 3,5 procent av substansen jämfört med 7,8 procent vid utgången av 2020.

Bures aktie

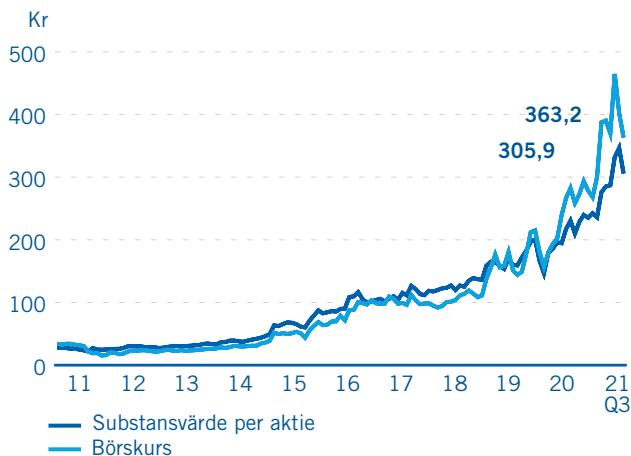
Antalet aktier i Bure uppgår till 74 146 921. Årsstämman 2021 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier. Per den 30 september 2021 har inga aktier återköpts.

Bures aktiekurs den 30 september 2021 var 363,2 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på 24,4 procent sedan årsskiftet.

	10 nov 2021	30 sep 2021	31 dec 2020	31 dec 2019
Börskurs, kr	408,8	363,2	293,6	212,0
Utdelning per aktie, kr	2,0	2,0	1,0	2,0
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹⁾	40,0%	24,4%	39,2%	97,9%
Substansvärde per aktie, kr	310,6	305,9	239,6	196,6
Utveckling substansvärde per aktie	29,6%	27,7%	21,8%	43,5%
SIX Return Index	33,9%	24,0%	14,8%	35,0%

¹⁾ Inklusive utdelning om 2 kr per aktie år 2021, 1 kr per aktie år 2020 samt 2 kr per aktie år 2019.

Utveckling av Bures substansvärde per aktie och börskurs



Portföljbolagen jan – sep 2021 och 2020

Noterade Mkr	2021	2020	
ACQ BURE ACQUISITION	Nettoomsättning	0	-
	EBIT	-5	-
	EBIT-marginal	n/m	-
	Ägarandel	20,0%	-
CAVOTEC	Nettoomsättning	1 124	1 248
	EBIT	-25	46
	EBIT-marginal	-2,2%	3,7%
	Ägarandel	36,2%	36,2%
mentice	Nettoomsättning	117	92
	EBIT	-24	-18
	EBIT-marginal	-20,2%	-19,4%
	Ägarandel	14,7%	15,1%
MYCRONIC	Nettoomsättning	3 341	2 889
	EBIT	845	684
	EBIT-marginal	25,3%	23,7%
	Ägarandel	26,9%	27,9%
Ovzon	Nettoomsättning	118	127
	EBIT	-84	-29
	EBIT-marginal	-71,4%	-22,8%
	Ägarandel	11,4%	11,3%
Vitrolife	Nettoomsättning	1 167	863
	EBIT	396	223
	EBIT-marginal	33,9%	25,8%
	Ägarandel	17,5%	19,0%
XVIVO PERFUSION	Nettoomsättning	173	120
	EBIT	-10	-31
	EBIT-marginal	-5,9%	-26,2%
	Ägarandel	15,0%	15,1%
Onoterade Mkr	2021	2020	
ALLGON™	Nettoomsättning	393	371
	EBIT	55	12
	EBIT-marginal	14,0%	3,1%
	Ägarandel	100,0%	-
Atle	Nettoomsättning ¹⁾	0	0
	EBIT	151	43
	EBIT-marginal	n/m	n/m
	Ägarandel	93,0%	93,0%
BURE GROWTH	Nettoomsättning ¹⁾	0	0
	EBIT	32	56
	EBIT-marginal	n/m	n/m
	Ägarandel	100,0%	100,0%
Investment AB Bure	Nettoomsättning	19	17
	EBIT	6	-10
	EBIT-marginal	32,6%	-58,7%
	Ägarandel	100,0%	100,0%
MERCURI International	Nettoomsättning	213	167
	EBIT	-1	-31
	EBIT-marginal	-0,2%	-18,7%
	Ägarandel	90,4%	90,4%

¹⁾ Historisk finansiell data är omräknad enligt IFRS – 10 investmentföretag.

Noterade portföljbolag



Andel av Bures substansvärde: 3,4%

ACQ Bure är ett svenskt förvärvsbolag. ACQs investeringsstrategi är att identifiera och genomföra ett förvärv av ett bolag som kan skapa värde för aktieägarna över tid.

Nyckeltal SEK m	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	0	-	0	-	-
Rörelsens kostnader	-2	-	-5	-	-
EBIT	-2	-	-5	-	-
EBIT-marginal	n/m	-	n/m	-	-
Finansnetto	0	-	0	-	-
Resultat före skatt	-2	-	-5	-	-
Skatt	0	-	0	-	-
Periodens resultat	-2	-	-5	-	-
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			3 454	-	-
Balansomslutning			3 455	-	-
Eget kapital			3 442	-	-
Kassaflöde från löpande verksamhet			6	-	-
Medeltal anställda			-	-	-

Fakta per 30 september 2021

Substansvärde: 761 Mkr¹⁾
Förvärvstidpunkt: År 2021
Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande
Sarah McPhee, ledamot

¹⁾ Avser aktier och teckningsoptioner i ACQ Bure.

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 20,0%
AMF Pension & Fonder 20,0%
Fjärde AP-fonden 10,0%
Övriga 50,0%

Kvartalet i korthet

- Aktiekursen föll med 1,5 procent.



Andel av Bures substansvärde: 3,3%

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

Nyckeltal EUR m	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	37	38	111	118	158
Rörelsens kostnader	-39	-37	-113	-114	-155
EBIT	-2	1	-2	4	4
EBIT-marginal	-5,8%	2,0%	-2,2%	3,7%	2,2%
Finansnetto	2	-3	3	-3	-7
Resultat före skatt	-1	-2	0	1	-3
Skatt	-1	0	-1	0	-1
Periodens resultat	-1	-2	-1	1	-4
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)				-23	-18
Balansomslutning				201	204
Eget kapital				103	108
Kassaflöde från löpande verksamhet				-4	6
Medeltal anställda				787	751

Fakta per 30 september 2021

Substansvärde: 753 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2014
Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 36,2%
Fjärde AP-fonden 9,8%
Lannebo Fonder 8,7%
Övriga 45,3%

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen minskade med 2 procent till EUR 37m (38).
- Rörelseresultatet var EUR -2m (1) motsvarande en marginal om -5,8 procent (2,0).
- Stockholms Hamn beställde ett MoorMaster™ system, vilket beräknas minska CO₂-utsläppen med upp till 5 000 ton per år.
- Cavotec öppnade ett kontor i Malaysia för att möta tillväxten på den asiatiska marknaden.
- Cavotec erhöll en cleantech-order värd EUR 1,2m för en stor kryssnings- och färjeterminal i södra Frankrike.
- Cavotec erhöll cleantech-order värda EUR 6,5m från två av världens största containerrederier.
- Aktiekursen föll med 6,4 procent.


www.mentice.com

Andel av Bures substansvärde: 2,6%

Mentice utvecklar och säljer nyckelfärdiga simuleringslösningar med fokus på den snabbväxande marknaden för endovaskulära ingrepp.

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	39	33	117	92	138
Rörelsens kostnader	-44	-32	-141	-109	-156
EBIT	-6	1	-24	-18	-18
EBIT-marginal	-15,0%	2,9%	-20,2%	-19,4%	-13,2%
Finansnetto	-1	-1	-1	-1	0
Resultat före skatt	-7	0	-24	-19	-19
Skatt	-1	-1	-1	3	5
Periodens resultat	-7	0	-25	-16	-13
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-6	24	37
Balansomslutning			244	174	245
Eget kapital			139	108	163
Kassaflöde från löpande verksamhet			-8	-21	31
Medeltal anställda			102	91	95

Fakta per 30 september 2021

Substansvärde: 598 Mkr	Karin Howell-Bidermann	35,2%
Förvärvstidpunkt: År 2019	Bure Equity	14,7%
Styrelseledamot från Bure:	Handelsbanken Fonder	6,5%
Gösta Johannesson, ledamot	Övriga	43,6%

Kvartalet i korthet

- Orderingången ökade med 50 procent till 51,8 Mkr (34,6).
- Nettoomsättningen ökade med 28 procent till 39 Mkr (33). Medicinteknisk industri var den främsta drivkraften till tillväxten samtidigt som sjukhusmarknaden har börjat normaliseras.
- Mentice erhöll en order från Tamil Nadu Medical Center i Indien på 4 Mkr avseende lösningar till den inledande fasen av uppbyggnaden av en regional utbildningsstruktur inom bildstyrda interventioner.
- Mentice erhöll ett antal order från Medtronic överstigande USD 1m för leverans till flera regioner.
- Mentice erhöll en order från Stryker Neurovascular som omfattar produkter och tjänster med ett totalt ordervärde om 5,7 Mkr.
- Aktiekursen steg med 90,7 procent.


www.mycronic.com

Andel av Bures substansvärde: 25,3%

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning.

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	986	1 068	3 341	2 889	3 882
Rörelsens kostnader	-880	-720	-2 496	-2 205	-2 984
EBIT	106	348	845	684	898
EBIT-marginal	10,8%	32,6%	25,3%	23,7%	23,1%
Finansnetto	-1	-2	-2	-5	-8
Resultat före skatt	105	346	843	679	890
Skatt	-25	-78	-193	-156	-187
Periodens resultat	80	268	650	523	703
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			322	785	1 039
Balansomslutning			6 118	5 220	5 319
Eget kapital			3 719	3 275	3 378
Kassaflöde från löpande verksamhet			758	831	1 126
Medeltal anställda			1 636	1 505	1 506

Fakta per 30 september 2021

Substansvärde: 5 748 Mkr	Bure Equity	26,9%
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	SEB Fonder	10,4%
Styrelseledamot från Bure:	Fjärde AP-fonden	9,6%
Patrik Tigerschiöld, ordförande	Övriga	53,1%

Bolagets största aktieägare

Kvartalet i korthet

- Orderingången var 1 242 Mkr (739), en ökning med 68 procent. Den sammanlagda orderstocken vid periodens utgång var 2 030 Mkr (2 096).
- Mycronics division Assembly Solutions High Volume ingick ett avtal om att förvärva Shenzhen Huan Cheng Xin Precision Manufacture Co., Ltd., ett företag med omkring 120 anställda och med huvudkontor i Shenzhen, Kina. Shenzhen Huan Cheng Xin Precision Manufacture tillverkar automatiserade stenciltryckare och pick & place-maskiner.
- Mycronics division Global Technologies har avyttrat Automation Engineering, Inc. (AEi) till Singapore-baserade ASM Pacific Technology. AEi, som förvärvades av Mycronic 2016, utvecklar, tillverkar och säljer innovativa och marknadsledande lösningar för montering och testning av kameramoduler med hög precision till elektronikprodukter, så kallade CMAT-system (Camera Module Assembly and Test).
- Aktiekursen föll med 15,4 procent.

Ovzon

www.ovzon.com

Andel av Bures substansvärde: 1,2%

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

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	48	32	118	127	160
Rörelsens kostnader	-71	-49	-203	-156	-209
EBIT	-23	-17	-84	-29	-48
EBIT-marginal	-47,6%	-52,7%	-71,4%	-22,8%	-30,1%
Finansnetto	10	-13	22	-22	-59
Resultat före skatt	-12	-30	-62	-51	-107
Skatt	0	0	0	3	3
Periodens resultat	-12	-30	-62	-48	-104
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			145	470	180
Balansomslutning			1 845	1 521	1 329
Eget kapital			1 476	1 335	1 293
Kassaflöde från löpande verksamhet			-95	14	-155
Medeltal anställda			35	30	31

Fakta per 30 september 2021

Fakta per 30 september 2021	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 283 Mkr	Investment AB Öresund	11,9%
Förvärvstidpunkt: År 2018	Bure Equity	11,4%
Styrelseledamot från Bure:	Futur Pension	9,6%
Patrik Tigerschiöld, ledamot	Övriga	67,1%

Kvartalet i korthet

- Ovzon erhöll ett antal order på USD 6,3 miljoner från det amerikanska försvaret för kommunikationstjänster inklusive den nya T6-terminalen.
- Ovzon erhöll via Airbus UK en order för kommunikationstjänster och T6-terminaler.
- Uppskjutningen av Ovzons satellit Ovzon 3 har senarelagts till andra kvartalet 2022 till följd av komponentbrist och förseningar hos underleverantörer. Satelliten förväntas tas i drift under fjärde kvartalet 2022.
- Ovzon genomförde en riktad emission på 238 Mkr i vilken Bure förvärvade aktier för 32 Mkr.
- Ovzon erhöll efter balansdagen en order från det amerikanska försvaret på 50 T6-terminaler till ett värde om 16,5 Mkr.
- Aktiekursen föll med 27,3 procent.

Vitrolife

www.vitrolife.com

Andel av Bures substansvärde: 42,1%

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknik-koncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling.

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	406	320	1 167	863	1 246
Rörelsens kostnader	-263	-208	-771	-641	-876
EBIT	142	112	396	223	370
EBIT-marginal	35,1%	35,1%	33,9%	25,8%	29,7%
Finansnetto	-1	1	3	6	-4
Resultat före skatt	141	113	399	229	366
Skatt	-36	-24	-89	-48	-78
Periodens resultat	105	89	310	180	288
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			4 695	768	911
Balansomslutning			6 141	2 255	2 305
Eget kapital			5 776	1 961	2 017
Kassaflöde från löpande verksamhet			384	185	356
Medeltal anställda			414	404	405

Fakta per 30 september 2021

Fakta per 30 september 2021	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 9 552 Mkr	William Demant Invest A/S	26,1%
Förvärvstidpunkt: År 2010	Bure Equity	17,5%
via Skanditek	Capital Group	5,0%
Styrelseledamot från Bure:	Övriga	51,4%
Henrik Blomquist, ledamot		

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 27 procent till 406 Mkr (320). I lokala valutor ökade omsättningen med 30 procent.
- Vitrolife ingick avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Igenomix till en köpeskilling om EUR 1,25 miljarder (12,7 mdkr). Under kvartalet genomfördes en riktad emission om 3,6 mdkr för att delfinansiera förvärvet. Bure tecknade 0,11 miljoner aktier för 41 Mkr i nyemissionen. Igenomix är en global ledare inom kvinnors hälsa och tester för reproduktionsgenetik till IVF kliniker. Transaktionen finansieras genom nyemissioner, likvida medel samt bankkrediter. Bure har vidare ingått ett avtal att förvärva 0,83 miljoner aktier i Vitrolife från säljarna av Igenomix för 305 Mkr.
- Aktiekursen steg med 29,9 procent.
- Efter balansdagen hölls en extra bolagsstämma som beslutade att godkänna styrelsens förslag om apportemission om c. 6,4 mdkr för delfinansiering av Igenomixförvärvet.
- Patrik Tolf utsågs till ny CFO för Vitrolife och tillträder tjänsten den 1 januari 2022.



www.xvivoperfusion.com

Andel av Bures substansvärde: 7,4%

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

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	55	43	173	120	180
Rörelsens kostnader	-59	-61	-183	-151	-226
EBIT	-4	-19	-10	-31	-46
EBIT-marginal	-7,3%	-43,7%	-5,9%	-26,2%	-25,4%
Finansnetto	3	0	7	0	-12
Resultat före skatt	-1	-19	-4	-31	-57
Skatt	0	4	0	7	14
Periodens resultat	-1	-15	-4	-24	-44
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			280	601	347
Balansomslutning			1 144	1 119	1 150
Eget kapital			1 013	1 042	1 008
Kassaflöde från löpande verksamhet			-11	9	-12
Medeltal anställda			94	63	77

Fakta per 30 september 2021 Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 1 671 Mkr	Bure Equity	15,0%
Förvärvstidpunkt: Lex Asea	Robur Fonder	10,3%
utdelning från Vitrolife 2012	Fjärde AP-fonden	6,4%
Styrelseledamot från Bure:	Övriga	68,3%
Gösta Johannesson, ordförande		

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 29 procent till 55 Mkr (43).
- Rörelseresultatet var -4 Mkr (-19) motsvarande en marginal om -7,3 procent (-43,7).
- Pilotprojekt startades inom avancerad dataanalys från leverperfusion med UMC Groningen som partner.
- Aktiekursen steg med 10,2 procent.
- I oktober 2021 ingick XVIVO avtal om att förvärva Star Teams Inc. i USA, för en initial köpeskilling om USD 12,6m jämte en potentiell tilläggsköpeskilling om upp till USD 13,8m. Star Team hämtar och levererar organ till transplantationscentra runt om i USA. Förvärvet finansierades genom en riktad nyemission 746 269 aktier vilken tillförde 250 Mkr före transaktionskostnader. Bure förvärvade 45 000 aktier i nyemissionen för 15 Mkr.

Onoterade portföljbolag

ALLGON™

www.allgon.se

Andel av Bures substansvärde: 3,3%

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

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	130	122	393	371	443
Rörelsens kostnader	-110	-102	-338	-359	-412
EBIT	20	20	55	12	31
EBIT-marginal	15,4%	16,5%	14,0%	3,1%	7,1%
Finansnetto	-1	-6	-20	-19	-24
Resultat före skatt	19	14	35	-7	8
Skatt	-1	-5	-9	-11	-17
Resultat från kvarvarande verksamhet	18	9	26	-18	-9
Resultat från avvecklad verksamhet	0	-10	40	-22	-24
Periodens resultat	18	-1	66	-40	-33
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-160	-238	-237
Balansomslutning			722	708	689
Eget kapital			354	289	281
Kassaflöde från löpande verksamhet			32	22	36
Medeltal anställda			357	383	345

Fakta per 30 september 2021

Substansvärde: 746 Mkr
Förvärvstidpunkt: 2021
Styrelseledamot från Bure:
Sophie Hagströmer, ordförande
Trolle Sahlström, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 100,0%

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 130 Mkr (122).
- Rörelseresultatet var 20 Mkr (20) motsvarande en marginal om 15,4 procent (16,5).
- I september 2021 utsågs Ola Samelius till vd i Allgon. Ola Samelius har under 17 år lett Tele Radio vilken är Allgons största verksamhet.

Atle

www.atle.se

Andel av Bures substansvärde: 0,8%

Atle Investment Management investerar i finansiella verksamheter och tillgångar. Bolaget äger 30,9 procent i Alcur Fonder, 100 procent i Atle Investment Services, 20,1 procent i Fondbolaget Fondita och 36,2 procent i Teknik Innovation Norden Fonder (TIN Fonder).

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Utdelningar	5	3	98	21	21
Verkligt värde finansiella tillgångar	-9	25	56	25	4
Förvaltningskostnader	-1	-1	-3	-3	-5
EBIT	-5	28	151	43	20
Finansnetto	0	0	-1	0	0
Resultat före skatt	-5	28	150	43	20
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-5	28	150	43	20
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ²⁾			-10	0	-20
Balansomslutning			230	124	120
Eget kapital			187	119	96
Kassaflöde från löpande verksamhet			95	16	16
Medeltal anställda			1	1	1

1) Historisk finansiell data är omräknad enligt IFRS 10 – Investmentföretag.
2) Varav 41,0 Mkr skuld till moderbolaget per 30 september 2021.

Fakta per 30 september 2021

Substansvärde: 185 Mkr
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014
Styrelseledamot från Bure:
Henrik Blomquist, ordförande
Oskar Hörnell, ledamot

Bolagets största aktieägare

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

Kvartalet i korthet

- Atle erhöll utdelning från Fondita på 5 Mkr för första halvåret 2021.
- Innehavet i Atle Investment Services nedvärderades med 9,5 Mkr.

BURE

GROWTH

www.bure.se

Andel av Bures substansvärde: 5,7%

Bure Growth är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag. Bolaget äger 46,7 procent i BioLamina, 25,1 procent i My Driving Academy Sweden, 27,6 procent i ScandiNova Systems och 17,8 procent i Yubico.

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Verkligt värde finansiella tillgångar	0	56	32	56	56
Förvaltningskostnader	0	0	0	0	0
EBIT	0	56	32	56	56
Finansnetto	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	0	56	32	56	56
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	56	32	56	56
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ²⁾			-426	-375	-429
Balansomslutning			1 294	1 212	1 265
Eget kapital			848	817	817
Kassaflöde från löpande verksamhet			0	0	0
Medeltal anställda			0	0	0

1) Historisk finansiell data är omräknad enligt IFRS 10 – Investmentföretag.

2) Varav 427,1 Mkr skuld till moderbolaget per 30 september 2021.

Fakta per 30 september 2021	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 1 293 Mkr	Bure Equity 100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015	
Styrelseledamot från Bure:	
Henrik Blomquist, ordförande	
Sophie Hagströmer, ledamot	
Max Jonson, ledamot	

Kvartalet i korthet

- Veronica Byfield Sköld tillträdde som vd i BioLamina i september 2021.

INVESTMENT AB BURE

www.bure.se

Andel av Bures substansvärde: 0,8%

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

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	8	6	19	17	24
Rörelsens kostnader	-5	-8	-13	-26	-31
EBIT	3	-2	6	-10	-7
EBIT-marginal	41,1%	-28,9%	32,6%	-58,7%	-30,7%
Finansnetto	-1	-1	-3	-3	-4
Resultat före skatt	2	-3	4	-12	-11
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	2	-3	4	-12	-11
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾			-76	-95	-86
Balansomslutning			191	177	188
Eget kapital			64	58	60
Kassaflöde från löpande verksamhet			8	-9	5
Medeltal anställda			2	1	1

1) Varav 113,5 Mkr skuld till moderbolaget per 30 september 2021.

Fakta per 30 september 2021	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 177 Mkr ¹⁾	Bure Equity 100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012	
Styrelseledamot från Bure:	
Henrik Blomquist, ordförande	
Philip Nyblaeus, ledamot	

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Kvartalet i korthet

- Nettoomsättning uppgick till 8 Mkr (6).
- Rörelseresultatet före avskrivningar var 5 Mkr (0).
- Rörelseresultatet var 3 Mkr (-2).



www.mercuri.se

Andel av Bures substansvärde: 0,6%

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

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2021	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	2020
Nettoomsättning	65	55	213	167	241
Rörelsens kostnader	-68	-59	-214	-198	-271
EBITA	-4	-4	-1	-31	-30
EBITA-marginal	-5,5%	-8,0%	-0,2%	-18,7%	-12,3%
Nedskrivning immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-15
EBIT	-4	-4	-1	-31	-45
EBIT-marginal	-5,5%	-8,0%	-0,2%	-18,7%	-18,7%
Finansnetto	0	-1	-2	-3	-6
Resultat före skatt	-4	-6	-3	-34	-51
Skatt	0	0	-2	-1	-1
Periodens resultat	-4	-6	-5	-35	-52
Nettolåneskuld(-)/ fordran(+) ¹⁾			-98	-96	-103
Balansomslutning			317	312	305
Eget kapital			98	128	100
Kassaflöde från löpande verksamhet			7	-3	-5
Medeltal anställda			206	220	216

1) Varav 29,8 Mkr skuld till moderbolaget per 30 september 2021.

Fakta per 30 september 2021	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 128 Mkr ¹⁾	Bure Equity	90,4%
Förvärvstidpunkt: År 1998	Övriga	9,6%
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande		

1) Verkligt värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

Kvartalet i korthet

- Omsättningen ökade med 18 procent till 65 Mkr (55).
- EBIT var -4 Mkr (-4) och EBIT-marginalen förbättrades till -5,5 procent (-8,0).
- Kassaflödet under de första nio månaderna 2021 var 7 Mkr (-3).

Delårsrapport januari – september 2021

Som en följd av att Bure är ett investmentföretag varierar innehaven i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att investmentföretagets räkenskaper är svår-analyserade och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen även analyseras bolag för bolag. På sidan 6–12 lämnas mer utförlig information om portföljbolagen.

Konsolideringsprinciper från och med 1 januari 2021

Från och med första kvartalet 2021 har Bures styrelse bedömt att kriterierna enligt IFRS 10 – Investmentföretag är uppfyllda och beslutat att klassificera bolaget som ett 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 och Not 8 – Redovisning som koncern enligt IFRS 10 koncernredovisning.

KONCERNEN

Resultat för tredje kvartalet 2021

Koncernens intäkter från investeringsverksamheten var 1 410 Mkr (2 600).
Dotterbolagens nettoomsättning var 0 Mkr (61).
Utdelningar uppgick till 5 Mkr (0).
Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till 1 403 Mkr (2 507).
Resultatandelar i intressebolag var 0 Mkr (29).
Rörelseresultat för perioden var 1 395 Mkr (2 521).
Finansnettot var 1 Mkr (-6).
Resultat efter finansiella poster var 1 396 Mkr (2 515).
Resultatet efter skatt var 1 396 Mkr (2 515).
I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 0 Mkr (1).

Resultat för januari–september 2021

Koncernens intäkter från investeringsverksamheten var 5 134 Mkr (2 819).
Dotterbolagens nettoomsättning var 0 Mkr (187).
Utdelningar uppgick till 197 Mkr (55).
Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till 4 933 Mkr (2 520).
Resultatandelar i intressebolag var 0 Mkr (52).
Rörelseresultat för perioden var 5 078 Mkr (2 544).
Finansnettot var 3 Mkr (-7).
Resultat efter finansiella poster var 5 081 Mkr (2 537).
Resultatet efter skatt var 5 081 Mkr (2 536).
I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 0 Mkr (-10).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 22 674 Mkr (17 015) och soliditeten till 99 procent (99).
Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettofordran på 849 Mkr (1 304), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 854 Mkr (1 384) och räntebärande skulder på 5 Mkr (81).
Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 305,8 kr jämfört med 238,7 kr per aktie den 31 december 2020.

MODERBOLAGET

Resultat för tredje kvartalet 2021

Intäkter från investeringsverksamheten var 1 414 Mkr (2 508).
Utdelningar var 0 Mkr (0).
Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till 1 412 Mkr (2 507).
Förvaltningskostnaderna var 7 Mkr (8).
Finansnettot var 1 Mkr (-4).
Resultat efter skatt var 1 408 Mkr (2 497).

Resultat för januari–september 2021

Intäkter från investeringsverksamheten var 5 002 Mkr (2 592).
Utdelningar var 153 Mkr (71).
Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till 4 846 Mkr (2 521).
Förvaltningskostnaderna var 52 Mkr (36).
Finansnettot var 4 Mkr (-1).
Resultat efter skatt var 4 954 Mkr (2 555).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 21 660 Mkr (16 133) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av perioden en redovisad nettofordran på 817 Mkr (1 485), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 822 Mkr (1 488) och räntebärande skulder på 5 Mkr (3). Fordringar på Atle Investment Management och Bure Growth uppgick till 468 Mkr (381).

Investmentföretagets förvärv och avyttringar

I mars 2021 noterades ACQ Bure, Sveriges första SPAC, på Nasdaq Stockholm. Bure investerade 700 Mkr i egenskap av sponsor.

I december 2020 offentliggjorde Bure ett kontanterbjudande till aktieägarna i Allgon AB (publ). I februari uppnådde Bure ett ägande på 93,2 procent och informerade om att tvångsinlösen av återstående aktier ska påkallas och att Allgon-aktien kommer att avnoteras från Nasdaq First North Growth Market. Tvångsinlösenprocessen avslutades i september 2021 och Bures ägarandel uppgår till 100 procent. Investeringen i Allgon uppgår till 746 Mkr.

Atle Investment Management tillträdde förvärvet av Humle Fonder och övertog förvaltningen av Humle Småbolagsfond och Humle Sverigefond i januari 2021.

Bure avyttrade innehavet i MedCap för 597 Mkr.

Bure förvärvade 110 232 aktier i Vitrolifes nyemission för 41 Mkr.

Bure förvärvade 625 000 aktier i Ovzons nyemission för 32 Mkr.

I mars 2021 avyttrade Bure Growth innehavet i Life Genomics för 10,7 Mkr.

Bure avyttrade 1 miljon aktier i Mycronic för 258,9 Mkr.

Bure Growth förvärvade ytterligare 0,04 miljoner aktier i BioLamina för 8,0 Mkr och ökade ägarandelen till 46,7 procent.

Investmentföretagets förlustavdrag

Koncernens förlustavdrag uppgick vid utgången av 2020 till 708 Mkr varav 697 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 708 Mkr, samtliga eviga.

Valutaexponering

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

Transaktioner med närstående

ACQ Bure AB (publ) är ett svenskt förvärvsbolag noterat på Nasdaq Stockholm. Bures ägarandel i ACQ Bure uppgår till 20 procent. Sedan den 21 december 2020 är Henrik Blomquist (verkställande direktör i Bure Equity) även verkställande direktör på konsultbasis i ACQ Bure, Max Jonson (cfo i Bure Equity) cfo på konsultbasis i ACQ Bure och Oskar Hörnell (Investment manager i Bure Equity) verksamma på konsultbasis i ACQ Bure. Bure Equity bistår vidare ACQ Bure med investeringsrådgivningstjänster. Kontrakten är ingångna på marknadsmissiga villkor. Bure Equity har inte fakturerat ACQ Bure under första kvartalet 2021. Bure Equity har fakturerat ACQ Bure sedan början av det andra kvartalet 2021. Inga andra transaktioner med närstående har skett under perioden.

Ägarstatistik

Bures största ägare per den 30 september 2021 var Patrik Tigerschiöld med familj med 10,4 procent, AMF Pension & Fonder med 9,6 procent, familjen Björkman inklusive stiftelser med 8,2 procent, Fjärde AP-fonden med 7,8 procent samt SEB Investment Management med 6,1 procent. Antalet aktieägare uppgick till 59 208 den 30 september 2021 enligt Euroclear.

Händelser efter balansdagen

Vitrolife höll en extra bolagsstämma som beslutade att godkänna styrelsens förslag om apportemission om 6,4 mdkr för delfinansiering av Igenomixförvärvet.

I oktober 2021 ingick XVIVO avtal om att förvärva Star Teams Inc. i USA, för en initial köpeskilling om USD 12,6m jämte en potentiell tilläggsköpeskilling om upp till USD 13,8m. Star Team hämtar och levererar organ till transplantationscentra runt om i USA. Förvärvet finansierades genom en riktad nyemission 746 269 aktier vilken tillförde 250 Mkr före transaktionskostnader. Bure förvärvade 45 000 aktier i nyemissionen för 15 Mkr.

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 2020 ges en utförlig beskrivning av riskexponeringen och riskhanteringen i förvaltningsberättelsen samt i not 21. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

Stockholm den 11 november 2021

Bure Equity AB (publ)

Henrik Blomquist
(vd)

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Bure Equity AB (publ) och koncernen per 30 september 2021 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 11 november 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Rapport över totalresultat

Mkr	Omräknat		Kv 3 2020	Omräknat		9 mån 2020	Omräknat	
	Kv 3 2021	Kv 3 2020		9 mån 2021	9 mån 2020		9 mån 2020	Helår 2020
Rörelsens intäkter								
Nettoomsättning	0	0	61	0	0	187	0	267
Utdelningar	5	3	0	197	76	55	76	55
Verkligt värde finansiella tillgångar	1 403	2 587	2 507	4 933	2 588	2 520	3 270	3 221
Resultatandelar i intressebolag	-	-	29	-	-	52	-	89
Övriga rörelseintäkter	2	1	3	3	1	5	1	9
Summa intäkter	1 410	2 591	2 600	5 134	2 665	2 819	3 347	3 640
Rörelsens kostnader								
Övriga externa kostnader	-2	-3	-27	-18	-16	-101	-21	-136
Personalkostnader	-6	-5	-45	-36	-22	-154	-34	-213
Av- och nedskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-6	-2	-2	-20	-2	-43
Summa förvaltningskostnader	-8	-9	-79	-56	-39	-275	-57	-392
Rörelseresultat	1 401	2 582	2 521	5 078	2 625	2 544	3 290	3 248
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	-3	-4	3	-1	-2	5	-4
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	-1	0	0	-4	-5	-8
Resultat efter finansiella poster	1 402	2 579	2 515	5 081	2 624	2 537	3 290	3 237
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0	-1	0	-1
Periodens resultat	1 402	2 579	2 515	5 081	2 624	2 536	3 290	3 236
Övrigt totalresultat								
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen								
Omräkningsdifferenser	0	0	1	0	0	-10	0	-23
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0	2 579	1	0	0	-10	0	-23
Totalresultat för perioden	1 402	2 579	2 516	5 081	2 624	2 526	3 290	3 213
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0	2	2	11	3	0	1	1
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	1 403	2 577	2 514	5 070	2 621	2 536	3 289	3 235
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0	2	3	11	3	2	1	1
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	1 403	2 577	2 513	5 070	2 621	2 524	3 289	3 212
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹⁾	74 147	74 147	74 147	74 147	70 955	70 955	71 757	71 757
Resultat per aktie, kr ¹⁾	18,91	34,78	33,92	68,52	36,99	35,74	45,85	45,09
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr ¹⁾	18,92	34,76	33,90	68,38	36,94	35,74	45,83	45,08

1) Ingen utspädningseffekt per den 30 september 2021 och 2020 samt 31 december 2020.

Rapport över finansiell ställning

Mkr	30 september 2021	Omräknat 30 september 2020	30 september 2020	Omräknat 31 december 2020	31 december 2020
Tillgångar					
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	26	7	325	6	303
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	21 736	15 429	14 937	16 167	15 602
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–	263	–	348
Långfristiga räntebärande fordringar	143	145	1	144	1
Långfristiga icke räntebärande fordringar	1	1	12	1	11
Finansiella anläggningstillgångar	21 881	15 574	15 214	16 312	15 962
Anläggningstillgångar, totalt	21 907	15 581	15 538	16 318	16 264
Kortfristiga räntebärande fordringar	3	2	2	2	2
Övriga icke räntebärande fordringar	7	7	102	7	116
Finansiella placeringar	126	217	217	297	297
Likvida medel	667	1 342	1 381	1 167	1 255
Omsättningstillgångar, totalt	803	1 568	1 702	1 473	1 670
Summa tillgångar	22 710	17 149	17 241	17 791	17 935
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>854</i>	<i>1 489</i>	<i>1 384</i>	<i>1 314</i>	<i>1 258</i>
Eget kapital och skulder					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	22 661	17 072	16 994	17 739	17 682
Eget kapital hänförligt till minoriteten	13	8	21	7	20
Summa eget kapital	22 674	17 080	17 015	17 746	17 702
Avsättningar	19	24	60	25	64
Långfristiga skulder	3	2	19	2	17
Kortfristiga skulder	13	43	147	18	152
Summa skulder	35	69	226	45	232
Summa eget kapital och skulder	22 710	17 149	17 241	17 791	17 935
<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>5</i>	<i>3</i>	<i>81</i>	<i>3</i>	<i>45</i>

Rapport över förändring i eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets res.	Innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2020	536	715	-38	12 341	19	13 573
Årets resultat	-	-	-	3 235	1	3 236
Övrigt totalresultat	-	-	-23	-	0	-23
Nyemission	40	945	-	-	-	985
Kontant utdelning	-	-	-	-69	-	-69
Eget kapital per 31 december 2020	576	1 660	-60	15 507	20	17 702

Ingående balans per 1 januari 2021	576	1 660	-60	15 507	20	17 702
Justering övergång till IFRS 10 investmentföretag	-	-	-	58	-14	44
Justerad ingående balans per 1 januari 2021	576	1 660	-60	15 564	7	17 746
Periodens resultat	-	-	-	5 070	11	5 081
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	0
Kontant utdelning	-	-	-	-148	-	-148
Utdelning till minoritetsaktieägare	-	-	-	-	-4	-4
Eget kapital per 30 september 2021	576	1 660	-60	20 486	13	22 674

Kassaflödesanalys

Mkr	Omräknat		Kv 3 2020	9 mån 2021	Omräknat		9 mån 2020	Omräknat Helår 2020	Helår 2020
	Kv 3 2021	Kv 3 2020			9 mån 2020	9 mån 2020			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	242	-9	-14	989	43	21	37	33	
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	2	87	69	-4	37	54	11	26	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	244	77	56	984	80	75	48	59	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-59	-44	-46	-1 334	-312	-324	-455	-433	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2	0	13	-151	917	929	916	940	
Periodens kassaflöde	187	34	23	-500	684	681	509	567	
Likvida medel vid periodens början	480	1 309	1 358	1 167	658	710	658	710	
Periodens kassaflöde	187	34	23	-500	684	681	509	567	
Omräkningsdifferenser	0	0	1	0	0	-10	0	-23	
Likvida medel vid periodens slut	667	1 342	1 381	667	1 342	1 381	1 167	1 255	

Resultaträkningar

Mkr	Omräknat			Omräknat			Omräknat	
	Kv 3 2021	Kv 3 2020	Kv 3 2020	9 mån 2021	9 mån 2020	9 mån 2020	Helår 2020	Helår 2020
Investeringsverksamheten								
Utdelningar	-	-	-	153	71	71	71	71
Verkligt värde finansiella tillgångar	1 412	2 506	2 507	4 846	2 507	2 521	3 210	3 221
Övriga intäkter	2	1	1	3	1	1	1	1
Summa intäkter	1 414	2 506	2 508	5 002	2 578	2 592	3 282	3 294
Personalkostnader	-6	-5	-5	-34	-21	-21	-32	-32
Övriga externa kostnader	-1	-2	-2	-17	-14	-14	-18	-18
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-2	-2
Summa förvaltningskostnader	-7	-8	-8	-52	-36	-36	-52	-52
Rörelseresultat	1 406	2 499	2 500	4 950	2 542	2 556	3 230	3 242
Finansiella intäkter och kostnader								
Ränteutgifter och liknande resultatposter	1	-3	-3	4	-1	-1	5	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0	0	0	-5	-1
Summa finansiella intäkter och kostnader	1	-3	-4	4	-1	-1	0	0
Resultat före skatt	1 408	2 495	2 497	4 954	2 541	2 555	3 230	3 242
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat¹⁾	1 408	2 495	2 497	4 954	2 541	2 555	3 230	3 242
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²⁾	74 147	74 147	74 147	74 147	70 955	70 955	71 757	71 757
Resultat per aktie, kr	18,98	33,65	33,67	66,81	35,82	36,01	45,02	45,17
Medelantal anställda	8	7	7	8	7	7	7	7

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per den 30 september 2021 och 2020 samt 31 december 2020.

Balansräkningar

Mkr	30 september 2021	Omräknat 30 september 2020	30 september 2020	Omräknat 31 december 2020	31 december 2020
Tillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	9	7	7	6	6
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	20 272	14 099	13 939	14 787	14 604
Andelar i koncernföretag	21	21	148	21	168
Långfristiga räntebärande fordringar	143	145	145	144	144
Långfristiga icke räntebärande fordringar	1	1	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	20 437	14 266	14 232	14 953	14 917
Anläggningstillgångar, totalt	20 447	14 272	14 239	14 959	14 924
Kortfristiga räntebärande fordringar	44	7	7	26	26
Övriga icke räntebärande fordringar	435	383	383	436	436
Kortfristiga placeringar	116	217	217	297	297
Likvida medel	635	1 336	1 336	1 163	1 163
Omsättningstillgångar, totalt	1 229	1 944	1 944	1 922	1 922
Summa tillgångar	21 676	16 216	16 183	16 881	16 845
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>822</i>	<i>1 488</i>	<i>1 488</i>	<i>1 333</i>	<i>1 333</i>
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	21 660	16 166	16 133	16 855	16 819
Avsättningar	0	5	5	7	7
Långfristiga skulder	3	2	2	2	2
Kortfristiga skulder	13	43	43	17	17
Summa skulder	16	50	50	26	26
Summa eget kapital och skulder	21 676	16 216	16 183	16 881	16 845
<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>5</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>

Förändring i eget kapital

Mkr	Omräknat		Kv 3 2020	Omräknat		9 mån 2020	Omräknat	
	Kv 3 2021	Kv 3 2020		9 mån 2021	9 mån 2020		9 mån 2020	Helår 2020
Ingående eget kapital	20 253	13 637	13 637	16 855	12 662	12 662	12 662	12 662
Justering övergång till IFRS 10 investmentföretag	-	35	-	-	47	-	47	-
Justerad ingående balans	20 253	16 672	13 637	16 855	12 708	12 662	12 708	12 662
Nyemission	-	-1	-1	-	985	985	985	985
Kontantutdelning	-	-	-	-148	-69	-69	-69	-69
Periodens resultat	1 408	2 495	2 497	4 954	2 541	2 555	3 230	3 242
Utgående eget kapital	21 660	16 166	16 133	21 660	16 166	16 133	16 855	16 819

Kassaflödesanalys

Mkr	Omräknat		Kv 3 2020	Omräknat		9 mån 2020	Omräknat	
	Kv 3 2021	Kv 3 2020		9 mån 2021	9 mån 2020		9 mån 2020	Helår 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	244	-12	-12	944	42	42	38	38
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-5	87	87	-5	35	35	9	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	239	75	75	939	78	78	47	47
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-59	-44	-44	-1 320	-314	-314	-456	-456
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2	-1	-1	-147	915	915	914	914
Periodens kassaflöde	183	30	30	-529	679	679	506	506
Likvida medel vid periodens början	452	1 307	1 307	1 163	658	658	658	658
Periodens kassaflöde	183	30	30	-529	679	679	506	506
Likvida medel vid periodens slut	635	1 336	1 336	635	1 336	1 336	1 163	1 163

Flerårsöversikt

Data per aktie ¹⁾	Kv 3				
	2021	2020	2019	2018	2017
Substansvärde, kr ²⁾	305,9	239,6	196,6	137,1	111,7
Aktiekurs, kr	363,2	293,6	212,0	108,4	98,3
Aktiekurs i procent av substansvärdet	119%	123%	108%	79%	88%
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	292,1	226,8	183,6	129,1	108,4
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	292,1	226,8	183,6	129,8	108,4
Koncernens eget kapital per aktie, kr	305,8	238,7	196,8	136,5	112,5
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	305,8	238,7	196,8	137,2	112,5
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³⁾	66,8	45,2	55,8	23,2	12,0
Koncernens resultat per aktie, kr ³⁾	68,5	45,1	61,3	26,3	12,0
Antal aktier, tusental	74 147	74 147	68 972	69 333	69 333
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	74 147	74 147	68 972	68 972	69 333
Genomsnittligt antal aktier, tusental	74 147	71 757	68 972	69 245	69 333
Nyckeltal					
Utdelning, kr per aktie	2,0	1,0	2,0	2,0	2,0
varav extra utdelning, kr per aktie	–	–	–	0,5	0,5
Direktavkastning	0,6%	0,3%	0,9%	1,8%	2,0%
Totalavkastning	24,4%	39,2%	97,9%	12,7%	-3,3%
Börsvärde, Mkr	26 930	21 770	14 622	7 516	6 812
Substansvärde, Mkr	22 681	17 763	13 563	9 454	7 743
Avkastning på eget kapital	25,7%	22,0%	35,6%	19,5%	11,6%
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,31%	0,29%	0,33%	0,55%	0,55%
Moderbolagets resultat och ställning					
Resultat efter skatt, Mkr	4 954	3 242	3 850	1 609	834
Balansomslutning, Mkr	21 676	16 845	12 688	8 976	7 528
Eget kapital, Mkr	21 660	16 819	12 662	8 950	7 517
Soliditet	100%	100%	100%	100%	100%
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	750	1 460	800	461	799
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, Mkr	0	267	382	416	443
Resultat efter skatt, Mkr	5 081	3 236	4 229	1 821	834
Balansomslutning, Mkr	22 710	17 935	13 786	9 624	7 971
Eget kapital, Mkr	22 674	17 702	13 573	9 462	7 802
Soliditet	100%	99%	98%	98%	98%
Nettofordran(+)/skuld(-), Mkr	849	1 166	648	373	678
Medeltal anställda, antal	10	229	226	234	272

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

2) Substansvärdet består av marknadsvärdet av Bures noterade och onoterade innehav, kortfristiga placeringar, nettotillgångar samt likvida medel.

3) Ingen utspädningseffekt under perioderna.

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

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

Koncernens konsolideringsprinciper

Från och med första kvartalet 2021 har Bures styrelse bedömt att kriterierna enligt IFRS 10 – Investmentföretag - är uppfyllda och beslutat att klassificera bolaget som ett 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.

Förändringen är endast framåtriktad men en omräkning av jämförelseperioderna har genomförts för att förenkla jämförelser. I koncernens räkenskaper presenteras omräknad historisk finansiell data under benämningen "Omräknat" vid sidan av historisk finansiell data.

Styrelsen i Bure Equity har i sin bedömning inför beslutet att klassificera bolaget som ett investmentföretag i enlighet med kriterierna i IFRS 10 – Investeringsbolag tagit fasta på följande:

- 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 deltaga och utveckla helägda eller delägda företag och verksamheter för att över tid öka värdet på dessa tillgångar genom värdetillväxt eller utdelningar.
- Bure har sedan 2010 redovisat substansvärdet på samtliga portföljbolag värderat till verkligt värde.
- Bure är ett investmentföretag som förespråkar aktivt och långsiktig ägande. Bure bedömer varje investering och affärsmöjlighet över en tidsperiod om 3–5 år, men investeringshorisonten kan vara längre. Portföljbolagen utvärderas kontinuerligt av Bure med betoning på utvecklingspotential, värdering, risk och alternativa investeringsmöjligheter. När portföljbolag inte uppfyller Bures målsättning och kriterier kan innehavet avyttras, helt eller delvis. Under årens lopp har Bures portfölj genomgått betydande förändringar.

Ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

Moderbolagets principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) ändrades frivilligt i första kvartalet 2021 varefter investeringar i andelar i portföljbolag därefter redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i investmentföretaget. Förändringen är endast framåtriktad men en omräkning av jämförelseperioderna har genomförts för att förenkla jämförelsen. I moderbolagets räkenskaper presenteras omräknad historisk finansiell data under benämningen "Omräknat" vid sidan av historisk finansiell data.

För ytterligare information om redovisnings- och värderingsprinciper – se not 1 i årsredovisningen för 2020.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2021: Omarbetade eller ändrade IFRS-standarder bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på resultat och balans. Bure uppdaterar löpande sin analys av kommande förändringar.

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 2020. 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.

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

Bure redovisar investeringar i onoterade intressebolag och dotterbolag (nivå 3) till verkligt värde sedan 1 januari 2021. De onoterade intressebolagen har tidigare värderats enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28 – Innehav i intressebolag och joint ventures medan dotterbolag redovisats till upplupet anskaffningsvärde. De onoterade intressebolagen och dotterbolagen består av Allgon AB, Alcur Fonder AB, Atle Investment Services AB, BioLamina AB, Fondbolaget Fondita Ab, Investment AB Bure, Mercuri International Group AB, My Driving Academy Sweden AB, ScandiNova Systems AB och Teknik Innovation Norden Fonder AB. Yubico AB har sedan införandet av IFRS 9 omvärderats löpande.

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/EBIT, 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.

Not 4 – Finansiella instrument, forts

Verklig värdehierarki koncernen

Mkr	30 september 2021				31 december 2020 – omräknad				31 december 2020			
	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	19 310	55	2 372	21 736	14 604	–	1 562	16 167	14 604	–	–	14 604
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	998	998
Andra långfristiga fordringar	1	–	143	144	1	–	144	145	–	–	5	5
Finansiella placeringar	126	–	–	126	297	–	–	297	297	–	–	297
Finansiella tillgångar totalt	19 436	55	2 516	22 006	14 902	–	1 707	16 609	14 901	–	1 003	15 904
Finansiella skulder												
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	31	31
Leasingskulld	–	–	5	5	–	–	3	3	–	–	28	28
Övriga långfristiga skulder	1	–	–	1	1	–	–	1	1	–	–	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	10	10	–	–	15	15	–	–	49	49
Förskott från kunder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	24	24
Summa finansiella skulder	1	–	15	16	–	–	18	19	1	–	131	132

Värdering av onoterade tillgångar per 30 september 2020

Mkr	Värderingsmodell	Bokfört värde i koncernen		
		Omräknad 30 september 2020	30 september 2020	Värderingsmodell
Innehaven i Bure Equity AB				
Mercuri International Group AB	EV/EBIT multipel DCF	128	128	Upplupet anskaffningsvärde
Investment AB Bure	Nettotillgångar	175	142	Upplupet anskaffningsvärde
Innehaven i Atle Investment Management AB		111	127	
Alcur Fonder AB	P/AuM			Kapitalandelsmetoden
Fondbolaget Fondita Ab	EV/EBIT multipel			Kapitalandelsmetoden
Teknik Innovation Norden Fonder AB	P/AuM			Kapitalandelsmetoden
Atle Investment Services AB	Bokfört värde			Bokfört värde
Innehaven i Bure Growth AB		1 211	1 130	
BioLamina AB	Senaste transaktion			Kapitalandelsmetoden
Life Genomics AB ¹⁾	DCF			Kapitalandelsmetoden
My Driving Academy Sweden AB	Senaste transaktion DCF			Kapitalandelsmetoden
ScandiNova Systems AB	Senaste transaktion			Kapitalandelsmetoden
Yubico AB	Senaste transaktion			Senaste transaktion

1) Innehavet i Life Genomics AB avyttrades under första kvartalet 2021.

Not 4 – Finansiella instrument, forts

Värdering av onoterade tillgångar per 31 december 2020

Mkr	Ägarandel	Substansvärde 31 dec 2020	Värderingsmodell	Bokfört värde i koncernen		
				Omräknad 31 dec 2020	31 dec 2020	Värderingsmodell
Onoterade tillgångar i Bure Equity AB						
Allgon AB	11,4 %	71	Upplupet anskaffningsvärde	71	71	Upplupet anskaffningsvärde
Mercuri International Group AB	90,4 %	128	EV/EBIT multipel DCF	128	128	Upplupet anskaffningsvärde
Investment AB Bure	100,0 %	177	Nettotillgångar	177	142	Upplupet anskaffningsvärde
Onoterade tillgångar i Atle Investment Management AB						
		108		108	167	
Alcur Fonder AB	30,9 %		P/AuM			Kapitalandelsmetoden
Fondbolaget Fondita Ab	20,1 %		EV/EBIT multipel			Kapitalandelsmetoden
Teknik Innovation Norden Fonder AB	37,4 %		P/AuM			Kapitalandelsmetoden
Atle Investment Services AB	100,0 %		Bokfört värde			Bokfört värde
Onoterade tillgångar i Bure Growth AB						
		1 264		1 264	1 180	
BioLamina AB	44,8 %		Senaste transaktion			Kapitalandelsmetoden
Life Genomics AB	23,7 %		DCF			Kapitalandelsmetoden
My Driving Academy Sweden AB	25,1 %		Senaste transaktion, DCF			Kapitalandelsmetoden
ScandiNova Systems AB	27,8 %		Senaste transaktion			Kapitalandelsmetoden
Yubico AB	17,8 %		Senaste transaktion			Senaste transaktion

Not 5 – Klassificering av finansiella instrument

Koncernen den 30 september 2021 Mkr	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Lån och kundfordringar samt övriga skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	21 736	–	–	–	21 736
Andra långfristiga fordringar	–	–	–	144	144
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–	7	7
Finansiella placeringar	126	–	–	–	126
Kassa och bank	–	–	667	–	667
Summa finansiella tillgångar	21 862	667	667	152	22 681
Finansiella skulder					
Leasingskulder	–	–	–	5	5
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	1	1
Övriga icke räntebärande skulder	–	–	–	11	11
Summa finansiella skulder	–	–	–	17	17

Not 5 – Klassificering av finansiella instrument, forts.

Koncernen den 31 december 2020 Mkr (omräknat)	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Lån och kundfordringar samt övriga skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16 167	–	–	16 167
Andra långfristiga fordringar	–	145	–	145
Övriga kortfristiga fordringar	–	8	–	8
Finansiella placeringar	297	–	–	297
Kassa och bank	–	1 167	–	1 167
Summa finansiella tillgångar	16 464	1 320	–	17 784

Finansiella skulder				
Leasingskulder	–	–	3	3
Övriga långfristiga skulder	–	–	1	1
Övriga icke räntebärande skulder	–	–	15	15
Summa finansiella skulder	–	–	19	19

Koncernen den 31 december 2020 Mkr	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Lån och kundfordringar samt övriga skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	15 602	–	–	15 602
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	348	–	348
Andra långfristiga fordringar	–	5	–	5
Övriga icke räntebärande fordringar	–	93	–	93
Finansiella placeringar	297	–	–	297
Kassa och bank	–	1 255	–	1 255
Summa finansiella tillgångar	15 899	1 701	–	17 600

Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	–	–	31	31
Leasingskulder	–	–	28	28
Övriga långfristiga skulder	–	–	1	1
Övriga icke räntebärande skulder	–	–	73	73
Summa finansiella skulder	–	–	132	132

Not 6 – Finansiell ställning

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

Koncernen Mkr	30 sep 2021	Omräknat 30 sep 2020	30 sep 2020	Omräknat 31 dec 2020	31 dec 2020
Likvida medel	667	1 342	1 381	1 167	1 255
Räntebärande placeringar	–	–	–	–	–
Kortfristiga räntebärande fordringar	44	2	2	2	2
Långfristiga räntebärande fordringar	143	145	1	144	1
Räntebärande tillgångar	854	1 489	1 384	1 314	1 258
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	21	–	32
Kortfristiga räntebärande leasing skulder	2	2	12	2	12
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	31	–	31
Långfristiga räntebärande leasing skulder	3	1	16	1	15
Räntebärande skulder	5	3	81	3	91
Nettofordran vid årets slut	849	1 485	1 304	1 310	1 166

Moderbolaget Mkr	30 sep 2021	Omräknat 30 sep 2020	30 sep 2020	Omräknat 31 dec 2020	31 dec 2020
Likvida medel	635	1 336	1 336	1 163	1 163
Räntebärande placeringar	–	–	–	–	–
Kortfristiga räntebärande fordringar	44	7	7	26	26
Långfristiga räntebärande fordringar	143	145	145	144	144
Räntebärande tillgångar	822	1 488	1 488	1 333	1 333
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	–
Kortfristiga räntebärande leasing skulder	2	2	2	2	2
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	–
Långfristiga räntebärande leasing skulder	3	1	1	1	1
Räntebärande skulder	5	3	3	3	3
Nettofordran vid årets slut	817	1 485	1 485	1 330	1 330

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

Mkr	Interna fordringar i koncernen		
	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
Atle Investment Management	41	5	24
Bure Growth	427	376	429
Summa	468	381	453

NOT 7 – Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen har per den 30 september 2021 inte ställt ut några säkerheter och inte ingått några eventalförpliktelser.

Not 8 – Redovisning som koncern enligt IFRS 10 koncernredovisning

Från och med första kvartalet 2021 redovisar Bure som ett investmentföretag enligt IFRS 10 koncernredovisning. I tabellen nedan framgår skillnaden mellan verkligt värde och bokfört värde på koncernens investeringar i helägda bolag och intressebolag per 31 december 2020.

Mkr	Ägarandel	31 december 2020		
		Verkligt värde	Orealiserat övervärde	Bokfört värde
Allgon AB	98,7 %	71	0	71
Investment AB Bure	100 %	177	36	142
<i>varav aktier</i>		63	36	28
<i>varav finansiell fordran</i>		114	0	114
Mercuri International Group	90,4 %	128	0	128
<i>varav aktier</i>		98	0	98
<i>varav finansiell fordran</i>		30	0	30
Skanditek Aktiebolag	100 %	0	0	0
Innehaven i Atle Investment Management ¹⁾		108	-59	167
Innehaven i Bure Growth ²⁾		1 264	84	1 180
Totalt		1 749	60	1 689

1) Alcur Fonder, Atle Investment Services, Fondbolaget Fondita, Humle Fonder, Teknik Innovation Norden Fonder och andelar i investeringsfonder.

2) BioLamina, My Driving Academy Sweden, ScandiNova Systems och Yubico.

Definitioner

Aktiens direktavkastning

Till årsstämman föreslagen utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid periodens utgång.

Aktiens totalavkastning

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Börsvärde

Aktiekursen multiplicerad med totalt antal utestående aktier.

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar av goodwill/förvävsrelaterade övervärden och avskrivningar på anläggningstillgångar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier. I eget kapital ingår minoritetens andel av eget kapital från och med den 1 januari 2005 i samband med införandet av IFRS.

Förvaltningskostnad/substansvärde

Förvaltningskostnaden under perioden dividerat med substansvärdet vid periodens utgång.

IRR

Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).

Nettolånefordran

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.

Nettolåneskuld

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

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat.

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital.

Substansvärde

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

Tillväxt

Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående periods nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.

Återköp av egna aktier

Svenska företag har sedan ett antal år tillbaka möjligheten att förvärva upp till tio procent av egna utestående aktier, förutsatt att årsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet.

Det här är Bure

Bure är ett investmentföretag noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap. Portföljen bestod per den 30 september 2021 av tolv portföljbolag, varav sju noterade innehav.

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

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

Strategiska fundament för Bure är:

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

Kommande rapporteringstillfällen

Bokslutskommuniké januari – december 2021,
24 februari 2022

Delårsrapport januari – mars 2022,
21 april 2022

För information kontakta

Henrik Blomquist, vd: 08 - 614 00 20

Max Jonson, cfo: 08 - 614 00 20