



Under 2020 påbörjades diskussionerna om att lämna ett publikt bud på Allgon. Under första kvartalet 2021 genomfördes uppköpet. Läs mer om Allgon på allgon.se.

Innehåll

INLEDNING

2020 i korthet	5
Bures portföljbolag	6
Ordförande & vd har ordet	8

VERKSAMHET

Affärsidé & mål	13
Bure – en bra ägare	12
Bure – en ansvarsfull investerare	16

HÅLLBARHET

Hållbarhet genom aktivt ägande	18
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten	25

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdets utveckling 2020	26
Bures substansvärde	28

NOTERADE INNEHAV

Cavotec	30
MedCap	30
Mentice	31
Mycronic	31
Ovzon	32
Vitrolife	32
Xvivo Perfusion	33

ONOTERADE INNEHAV

Atle Investment Management	34
Bure Growth	34
Investment AB Bure	35
Mercuri International	35
Aktien	36
Bolagsstyrning	38
Styrelsen	42
Medarbetare	44
Femårsöversikt	45
Förvaltningsberättelse	46
Koncernens rapport över totalresultat	53
Koncernens balansräkningar	54
Moderbolagets resultaträkningar	56
Moderbolaget balansräkningar	57
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	58
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital	59
Kassaflödesanalys	60
Noter	61
Revisionsberättelse	81
GRI Index	86
Definitioner	88
Aktieägarinformation	89

En bra ägare

Bure är ett investeringsbolag som noterades på Nasdaq Stockholm 1993. Bures investeringar, vilka värderades till 17,8 mdkr per 31 december 2020, består av tolv portföljbolag – flertalet teknikbaserade med starkt fokus på internationella marknader.

Bure är en bra ägare som i samarbete med sina portföljbolag arbetar för att identifiera, vidareutveckla och realisera potentialen i respektive bolag. Investeringarna görs på lång sikt, med djupt engagemang, stort kunnande, idérike-dom och aktivt deltagande för att skapa hållbart värde och framgångsrika bolag.



Vitrolife hjälper par att uppfylla drömmen om att få barn. Läs mer om lösningar och tjänster inom IVF på [Vitrolife.com](https://www.vitrolife.com)

2020 i korthet

Aktieägarvärde

- Substansvärdet ökade med 21,8 procent till 239,6 kr per aktie (196,6).
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 39,2 procent.
- Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en ordinarie utdelning om 2,00 kr (1,00) per aktie.

Investeringsverksamheten

- Bure ökade investeringskapaciteten efter genomförd riktad nyemission på 985 Mkr till institutionella investerare.
- Förvärv av 8,5 miljoner aktier i Cavotec för 136,7 Mkr och ökning av ägarandel till 36,2 procent.
- Förvärv av 1,2 miljoner aktier i Mentice för 51,7 Mkr och ökning av ägarandel till 14,7 procent.

- Bure tecknade sin andel motsvarande 17,5 Mkr i Ovzons företrädesemission.
- Teckning av aktier för 32,3 Mkr i Xvivo Perfusions riktade nyemission.
- Bure Growth förvärvade 25 000 aktier i Yubico för 9,0 Mkr.
- Bure Growth förvärvade aktier i BioLaminas företrädesemission för 13,2 Mkr samt förvärvade aktier för 53,2 Mkr och ökade ägarandelen till 44,8 procent.
- Bure offentliggjorde ett kontanterbjudande till aktieägarna i Allgon AB (publ). Under december 2020 förvärvade Bure 6,4 miljoner aktier i Allgon för 70,9 Mkr.

2020 i siffror

239,6
Substansvärde
per aktie i kr

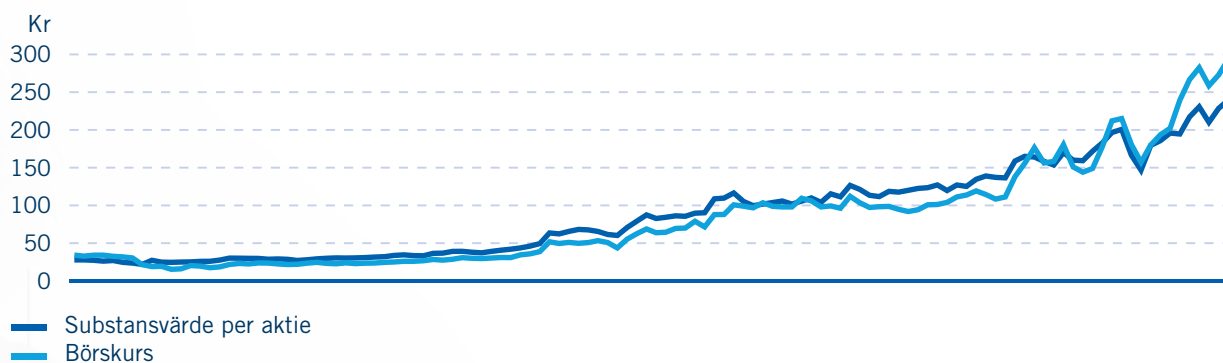
+21,8
Substansvärdet
per aktie i %

2,00
Föreslagen utdelning,
kr per aktie

293,6
Börskurs i kr

+39,2
Totalavkastning i %

Substansvärde per aktie och börskurs 2011–2020



Våra innehav



NASDAQ STOCKHOLM MID CAP

**Automatiserade anslutnings-
och elektrifieringssystem**



NASDAQ STOCKHOLM MID CAP

Utvecklar bolag inom life science



NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

**Simuleringslösningar för
endovaskulära ingrepp**



NASDAQ STOCKHOLM LARGE CAP

**Produktionsutrustning för
elektronik- och bildskärmstillverkning**



NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

**Revolutionerande mobil
bredbandstjänst via satellit**



NASDAQ STOCKHOLM LARGE CAP

**Effektiva och säkra produkter och
system för fertilitetsbehandling**

Vi är betydande minoritetsägare i våra noterade bolag och är vanligtvis den största aktieägaren. Detta ger oss en stark bas för engagerat ägande, där långsiktigt värdeskapande är vägledande för oss.



NASDAQ STOCKHOLM MID CAP

Kliniskt optimerade lösningar och system för transplantation



Världsledande inom industriell radiostyrning



Aktiv kapitalförvaltning



Investeringar i tillväxtbolag



Uthyrning av elektriska lok



Europas ledande utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap

Ordförande & vd har ordet



Förra årets vd/ordförande ord inleddes med att kommentera utbrottet av ett då nytt och okänt virus. Coronaviruset utvecklades till den värsta globala pandemin på över 100 år. Effekterna var inledningsvis osannolika. Sektorer som flyg, hotell och restaurang tappade nästintill hela sin omsättning med

personaluppsägningar som resultat. Den ekonomiska aktiviteten stannade upp och aktiemarknaderna föll kraftigt. Statliga stödprogram sjösattes samtidigt som centralbankerna ökade de penningpolitiska stimulanserna.

BNP och kapitalmarknaderna rekylerade dock överraskande snabbt tillbaka. Det tog inte mer än c. 5 månader för aktiemarknaden att vara tillbaka på nivån innan virusutbrottet. SIX return index stängde till slut 2020 med en uppgång om 14,8 procent.

Sammanfattningsvis upplevde vi under 2020 en akut hälsokris, en svagare ekonomi, en ovanligt generös kapitalmarknad som i sin tur bl.a. resulterade en i stark aktiemarknad. En motsägelsefull utveckling som givetvis påverkade såväl individer som företag.

Hur hanterade Bure coronakrisen under 2020?

Henrik: Pandemin påverkade portföljbolagen på olika sätt. Gemensamt för samtliga var dock att de så snabbt som möjligt skapade en säker och trygg arbetsmiljö för alla anställda. Omställningen till digital kommunikation och hemarbete blev praxis. Att inte kunna resa och träffa kunder, leverantörer och kollegor fysiskt var det nog ingen som på förhand kunde föreställa sig. För verksamheterna inom medtech var det extra utmanade att komma i kontakt med kunderna dvs kliniker och sjukhus. Många kliniker stängde p.g.a. smittspridningen och sjukhusen var naturligtvis fokuserade på att vårda covid-patienter. Så här långt har samtliga portföljbolag visat stor skicklighet i att hantera krisen och anpassningen till de rådande marknadsförutsättningarna.

Patrik: Som alla riktiga kriser drabbar de snabbt och överraskande. Vi gick in i en krishanteringsfas, vilket innebar informationsinhämtning och planering för olika utfall. Styrelser och VD/ledningars nära samarbete intensifieras inledningsvis till dess man bestämt färdriktningen och åtgärder. Det är en svår balansgång för styrelserna att inte bli för operativa i dessa situationer och i stället ge företagsledningarna tid att analysera och planera. Sedan skall förstås styrelsen utmana och ifrågasätta slutsatserna för att därefter, när åtgärderna beslutats, säkerställa implementeringen och uppföljningen. På det hela taget gick denna process väldigt bra och jag är överraskad hur snabbt läget normaliserades. Det är lätt att glömma idag att vi hade ett par väldigt oroliga och besvärliga månader med stor osäkerhet under 2020.

Hur utvecklades Bure under 2020?

Henrik: Aktiemarknadens kraftiga fall i samband med spridningen av Coronaviruset drog med samtliga av Bures noterade portföljbolag. Substansvärdet per aktie tappade som mest över 25 procent. Något överraskande återhämtade sig aktiemarknaden under april/maj och fortsatte sedan att stiga under resten av året. Som helhet blev 2020 ett väldigt starkt år för Bure. Totalt steg substansvärdet per aktie med 21,8 procent och uppgick vid årets slut till 239,6 kr.

Värdeökningen i Mycronic var den enskilt mest betydelsefulla för Bures substansvärdestillväxt 2020. Mycronic initierade en omstrukturering i slutet av 2019 vilket bl.a. gjorde att bolaget delvis förekom negativ påverkan av pandemin. Under året steg Mycronics aktiekurs med 32,6 procent vilket i sin tur ökade Bures substansvärde med 1,6 miljarder kronor.

Portföljbolagen Xvivo och MedCap stod annars för den största procentuella uppgången under 2020, +84,7 procent resp. +65,5 procent. Under året genomförde även båda bolagen en vd-succession. I Xvivo tillträdde styrelseledamoten Dag Andersson som vd i juni och i augusti utsågs Anders Dahlberg till ny vd för MedCap. Jag vill gärna passa på att



önska dem båda välkomna och jag ser fram emot att arbeta tillsammans.

Ledorden för strategin inför 2020 var "Vaksamhet och mod", blev det så?

Henrik: Så här med "facit i hand" föll den beskrivningen väl ut. I kritiska och svårnavigerade situationer behöver man ha en fot på bromsen och den andra på gasen samtidigt. Initialt var det viktigt att få kontroll över situationen och förstå de kortsiktiga konsekvenserna. När man har det tycker jag det är viktigt att lyfta blicken för att se de långsiktiga

möjligheterna. Detta är självklart mycket lättare sagt än gjort. Speciellt kanske i den kris som vi upplevde i våras när ledningar och personal inte kunde träffas fysiskt utan all kommunikation var tvungen att ske digitalt.

Under året genomförde flera av portföljbolagen riktade nyemissioner, bl.a. MedCap, Ovzon, Xvivo och Yubico. Givet de nya marknadsförutsättningarna skapade dessa nyemissioner ökat finansiellt manöverutrymme för bolagen. Portföljbolaget Xvivo förvärvade t.ex. nederländska Organ Assist i september för att utvidga sin verksamhet mot nya organ såsom njure och lever.

Nyemission i Bure?

Patrik: Bakgrunden till nyemissionen handlar väldigt mycket om att skapa möjligheter för Bure att fortsätta växa och göra bra affärer. Våren 2020 som präglades av pandemin blev orolig för världens kapitalmarknader. Bure identifierade och gjorde ett antal tilläggsinvesteringar under våren. I denna oroliga miljö växte idén fram att ta in mer kapital till Bure för att ta tillvara på de affärsmöjligheter som uppkom i sviterna av Covid-turbulensen. I början av juni annonserade Bure att en riktad nyemission på en miljard kronor hade genomförts. Emissionen skedde till aktuell börskurs och motsvarade då substansvärdet per aktie i bolaget. Utspädningseffekten blev sju procent.

Det är ovanligt att investeringsbolag gör nyemissioner, vanligtvis beroende på att aktien handlar under substansvärdet och att aktieägarna därigenom inte är intresserade av att bli utspädda.

Att Bure-aktien handlade i nivå med substansvärdet skapade en möjlighet att göra nyemission. Genom denna transaktion fick vi in ett antal nya långsiktiga ägare samtidigt som Bure fick kapital att fortsätta investera och bygga företag.

Henrik: Personligen tycker jag nyemissionen tydligt signalerade ”mod” och framåtanda. Bure har sedan länge tydligt valt bort att ha skuldsättning

i moderbolaget. Genom nyemissionen fick Bure finansiella resurser att göra nya investeringar och därigenom också bygga vidare på Bures operationella modell.

Några nya investeringar?

Henrik: Som Patrik nämner ovan, ökade vi Bures ägarandelar i flera portföljbolag under våren bl.a. i Mentice, Cavotec, Ovzon och BioLamina. Det är givetvis alltid intressant att kunna öka ägandet i portföljbolagen men att göra det i svåra tider känns extra roligt. Förhoppningsvis uppfattades det som ett tecken på det förtroende vi har för portföljbolagen.

I slutet av året offentliggjorde Bure ett publikt bud på det First North-noterade bolaget Allgon. Allgon är en ledande aktör inom industriell radiostyrning som under det senaste året genomgått en renodling av verksamheten. Genom radiostyrning av verktyg och maskiner skapas en säker och användarvänlig arbetsmiljö. Kunderna återfinns inom en rad olika sektorer såsom produktion, logistik, bygg och anläggning. Allgon besitter många av de ingredienser som Bure söker i ett portföljbolag. Egenutvecklade produkter, ledande i sin marknadsnisch, internationellt fokus samt en skalbar operationell modell. Det ska bli oerhört spännande att vidareutveckla Allgon tillsammans med ledning och medarbetare.

Avslutningsvis, Bure lanserar Sveriges första SPAC! Varför?

Patrik: Under de senaste åren har både Bures organisation och substansvärde växt. Nyemissionen var en möjlighet att bredda och utveckla Bures portfölj av bolag.

Genom ACQ tillkommer nu ytterligare möjligheter för ACQ och indirekt Bure att identifiera och förvärva ett större onoterat bolag. Bure investerar 700 Mkr i ACQ, för 20 procent av bolaget, så detta blir ett stort och viktigt innehav i Bures portfölj redan innan något bolagsförvärv har skett. Möjligheten att bygga

vidare Bures investeringsorganisation genom att saminvestera med andra institutionella aktieägare är attraktivt för Bure som sedan lång tid tillbaka är vana att tillsammans med andra institutionella ägare samäga noterade bolag på börsen. Det är för tidigt att bedöma i dagsläget men det skulle kunna vara så att denna typ av samägande i noterade bolag, genom vad som kallas förvärvsbolag (SPAC) är en naturlig och växande trend på kapitalmarknaden. Vi är stolta och glada på Bure att vi noterade det första förvärvsbolaget på Nasdaq Stockholm den 25 mars 2021.

Henrik: Naturligtvis är vi stolta över det förtroende investerare har gett vår SPAC och jag är ödmjuk inför uppdraget. Det känns dock naturligt att använda de kompetenser och erfarenheter som organisationen har inhämtat under de sista åren och sätta dem ånyo på prov. Vi är mycket hedrade – och mycket laddade!

Stockholm i mars 2021

Henrik Blomquist, Verkställande direktör

Patrik Tigerschiöld, Styrelseordförande

ACQ
BURE ACQUISITION

BURE





Yubico skapar säkerhetsnycklar för användare och servrar. Läs mer, bland annat om den unika USB- och NFC-säkerhetsnyckeln YubiKey, på [Yubico.com](https://www.yubico.com)

Bures verksamhet

Affärsidé & mål

Bure är ett investeringsbolag och en bra ägare. Genom att aktivt och långsiktigt bygga framgångsrika företag skapar Bure god avkastning till aktieägarna.

Målsättningen är:

– Att skapa långsiktig totalavkastning till Bures aktieägare och därigenom vara ett konkurrenskraftigt investeringsalternativ på aktiemarknaden.

Verksamhetsmodell

Utgångspunkten i Bures verksamhet är att aktivt vara med och utveckla helägda eller delägda företag och verksamheter för att över tid öka värdet på dessa tillgångar. Verksamhetsmodellen inleds med en investeringsanalys och ett transaktionsarbete. Som en del av investeringsanalysen utvärderas företagets strategi, framtidsutsikter och övergripande målbild. Denna målbild eller ambition konkretiseras av Bure till en ägaragenda. Efter genomförd transaktion är det portföljbolagets styrelse som har till uppdrag att uppnå denna målbild. Formen för arbetet i portföljbolagets styrelser följer Svensk kod för bolagsstyrning.

Det är framgångarna för Bures portföljbolag som ligger till grund för Bures värdetillväxt och avkastning.

Organisation

Bures organisation har två tydliga enheter; investering och affärsstöd. För att skapa effektivitet, konkurrensfördelar och fokus på rätt uppgifter har tydliga arbetsprocesser definierats för båda enheterna. Utöver dokumenterade processer har Bure även upprättat en uppförandekod. Denna uppförandekod bygger på tre kärnvärden;

* affärsmässighet * beslutsamhet * respekt *

Avsikten med uppförandekoden är att tydliggöra Bures grundläggande värderingar samt kommunicera vad Bure långsiktigt står för.

Investeringsenheten i Bure arbetar med kärnfrågorna i Bures verksamhetsmodell. Uppdraget kan beskrivas utifrån två roller:

Rollen som ägare:

– skapa, utvärdera och genomföra ägaragendor, styrelsrepresentation, utvärdering av ledande befattningshavare, valberedningar, ägarmöten, etc.

Rollen som investerare:

– sourcing/dealflow, bolagsanalys, marknadsbevakning, transaktionsprocesser, värdering, etc.

Rollen som ägare omfattar arbete i portföljbolagens styrelser och generell corporate governance eller bolagsstyrning. Bures övergripande målsättning är att vara en bra ägare. Därför allokeras merparten av tiden och kraften inom investeringsenheten till att stödja och utveckla portföljbolagen. Att stödja och utveckla portföljbolagen utgör grunden i Bures ägarfilosofi, vilken bolaget har format och dokumenterat i 28 år.

Rollen som investerare har fokus på bolagstransaktioner och portföljsammansättning. Bures ambition är att ha en intressant portfölj av tillgångar med en diversifierad risk och avkastningsprofil. Investeringsenheten föreslår nya investeringar eller avyttringar för Bures styrelse vilka är ytterst ansvariga för Bures portföljsammansättning. Samtliga portföljförändringar utvärderas och beslutas av Bures styrelse vilken därmed kan likställas med en traditionell investeringskommitté.

Organisationen inom affärsstöd ansvarar för förvaltningen och administrationen av Bure. I denna ingår redovisning, ekonomisk rapportering, IR, etc.



En bra ägare

Utgångspunkten i Bures verksamhetsmodell är den ägarfilosofi som vuxit fram genom bolagets 28-åriga historia. Ägarfilosofin bygger på ett djupt engagemang och hög närvaro i portföljbolagen. På så sätt kan Bure tillgodogöra sig bred kompetens om de branscher där portföljbolagen är verksamma. I dagens portfölj finns flera bolag där Bure varit involverad under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling. Bures ägarfilosofi bygger på följande övergripande grundstenar:

Bygga på lång sikt

Långsiktighet är en viktig ingrediens för att lyckas bygga framgångsrika bolag. Kortsiktighet kan leda till felaktiga beslut i portföljbolagen på lång sikt. Att våga investera, ha tålamod och visa respekt skapar goda förutsättningar för att lyckas bygga industriellt framgångsrika bolag och därmed även skapa betydande värden. Att bygga på lång sikt skall inte förknippas med att arbeta långsamt. Tvärtom, långsiktigt arbete ställer större krav på processuellt arbete och affärsmässig uppföljning vilket bygger strukturkapital och konkurrensfördelar.

Anpassat ledarskap

Ett bolags olika mognadsfaser kräver olika typer av ledarskap för att skapa framgång över tid. Att en typ av ledarskap kan fungera för alla situationer är ovanligt. Detta ställer krav på Bure som huvudägare. Det handlar om att ständigt vara lyhörd och förändringsbenägen genom att kontinuerligt utvärdera vilken typ av ledarskap portföljbolagen är i behov av.

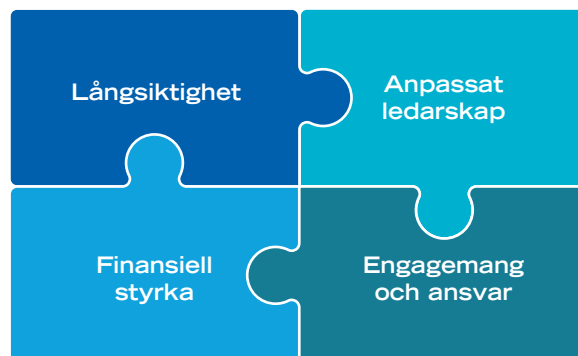
Att förstå vilken typ av ledarskap ett visst bolag har i sin situation är kritiskt för att lyckas.

Engagemang och ansvar

Som huvudägare arbetar Bure efter en tydlig agenda med fokus på respektive innehavs långsiktiga affärsstrategi och värdedrivare. Det kräver en hög närvaro i portföljbolagen, främst genom ett aktivt styrelsearbete. Med ägarskap följer ansvar. I Bures uppförandekod finns formulerat hur bolaget ser på ansvarsfullt agerande och ägande vilket portföljbolagen förväntas respektera. Uppförandekoden innehåller tydliga åtaganden avseende bland annat etik, mänskliga rättigheter och arbetsrättsliga frågor och miljöpåverkan.

Finansiell styrka

En bra ägare besitter finansiell styrka och kapacitet för att alltid kunna stötta och hjälpa sina portföljbolag att nå deras uppsatta mål.



Bures engagemang i portföljbolagen	Ägarandel	Bure enskilt största ägare	Ledamöter från Bure	Styrelseordförande från Bure	Investerings-tidpunkt
Noterade					
Cavotec	36,2 %	Ja	1	Ja	2014
MedCap	20,0 %	Nej	1	Nej	2013
Mentice	14,7 %	Nej	1	Nej	2019
Mycronic	27,9 %	Ja	1	Ja	1986/2009 ¹⁾
Ovzon	11,3 %	Nej	1	Nej	2018
Vitrolife	19,0 %	Nej	1	Nej	1984/2000 ²⁾
Xvivo Perfusion	15,1 %	Ja	1	Ja	2000/2012 ³⁾
Onoterade					
Allgon	98,7 %	Ja	2	Ja	2021 ⁴⁾
Atle Investment Management	93,0 %	Ja	3	Ja	2014
Bure Growth	100,0 %	Ja	3	Ja	2015
Investment AB Bure	100,0 %	Ja	2	Ja	2012 ⁵⁾
Mercuri International	90,4 %	Ja	1	Ja	1998

1) Tidpunkt för ursprunglig investering i Mydata och dess samgående med Micronic.

2) Tidpunkt för ursprunglig investering i Fermentech Medical och dess samgående med Vitrolife.

3) Tidpunkt för investering och Lex Asea utdelning från Vitrolife.

4) Allgon avnoterades från Nasdaq First North Growth Market den 2 mars 2021. Processen för tvångsinlösen av återstående aktier är inledd.

5) Tidpunkt för lokinvestering.

Cavotec har innovativa lösningar
för elförsörjning och automatiserad
förtöjning fartyg. Läs mer
på Cavotec.com



En ansvarsfull investerare

Situationsbaserad investerare

Bure identifierar och följer intressanta branscher och företag samt utvärderar potentiella investeringar opportunistiskt. Bure söker bland annat efter speciella situationer som faller utanför andra investerares modeller, i olika branscher, tillgångslag, cykler och utvecklingsfaser. Ambitionen är att hitta annorlunda vägar till lönsamma investeringar och att utvärdera potentiella bolag utifrån de unika situationer som bolagen befinner sig i vid investeringstillfället.

För att lyckas krävs ett långsiktigt arbete avseende relationer och nätverk. Det är en förutsättning för att kunna hamna i "rätt läge" när tiden är mogen att göra en bra investering. Som investerare behöver bolaget samtidigt vara snabbriktigt och ha ett aktivt beslutsfattande för att ta vara på möjligheter när rätt tillfälle bjuds.

Vid utvärderingen av verksamheter och potentiella investeringar analyserar Bure affärsmöjligheter med utgångspunkt från struktur, marknad, affärsmodell, finansiell ställning samt ledning och styrelse. Det är vidare betydelsefullt att tydligt identifiera vilken roll Bure ska spela på kort och på lång sikt.

Övergripande investeringskriterier

Vid såväl nya som befintliga investeringar använder sig Bure av ett strukturerat arbetssätt med bland annat tydlig identifiering av olika värde drivare.

Bures investeringskriterier är:

- Varje investering ska ge en årlig avkastning som överstiger 12 procent (IRR).

- Innehavet ska vara betydande och ha en tillräckligt stor värdeökningspotential för att kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten i Bure.
- Bure ska vara en tillräckligt stor ägare med en tydlig roll för att aktivt kunna påverka på kort och lång sikt.

Aktivt & långsiktigt ägande

Bure bedömer varje investering och affärsmöjlighet över en tidsperiod om 3–5 år, men investeringshorisonten kan vara längre. Om nya intressanta affärsmöjligheter uppstår med tiden kan Bure fortsätta att äga bolaget. I dagens portfölj finns flera verksamheter där Bure varit involverad under lång tid och bidragit till att bygga framgångsrika bolag. Det finns därmed ingen tidpunkt när Bure är tvingad att avyttra ett innehav utan exit kan istället ske efter en sammanvägd bedömning utifrån möjligheterna till framtida avkastning och/eller alternativ användning av kapitalet.

Det är viktigt att Bure som ägare har en långsiktig strategi och ägaragenda, det vill säga tydliga målsättningar och aktivitetsplaner, för respektive portföljbolag. Dessa utvärderas kontinuerligt av Bure med betoning på värde, potential och risk.

Målbild för portföljen

Inom ramen för Bures affärsmodell har en målbild för portföljsammansättningen identifierats. Denna målbild är satt framförallt utifrån ett avkastningsperspektiv och portföljbolagens avkastningsprofil. Bilden beskriver hur Bures portfölj av bolag skulle kunna se ut. De tre olika kategorierna består av:



1

Bolag med hög potentiell avkastning:

Har ett IRR över 20 %, med möjlighet att flerdubblas. Kännetecknas av hög tillväxt och ny teknologi. Är ofta mindre entreprenörsledda bolag.

2

Kassaflödesgenererande bolag:

Relativt mogna bolag med stabil direktavkastning över tid. Bure kontrollerar kassaflödet.

3

Målavkastande bolag:

Förväntad IRR på 12 %. Beprövade affärsmodeller med starka kassaflöden och utdelningskapacitet.



XVIVO Perfusion utvecklar
innovativa och kliniskt prövade
produkter till organtransplantation.
Läs mer [Xvivoperfusion.com](https://www.xvivoperfusion.com)

Aktivt ägande skapar grund för långsiktighet och hållbarhet

2020 har varit ett händelserikt år. Effekterna från klimatförändringar blir alltmer påtagliga samtidigt som Covid-19 slagit hårt mot både samhälle och ekonomi. Tekniska lösningar är nödvändiga för att möjliggöra långsiktig och hållbar tillväxt, samtidigt som samhället i stort är i behov av friska och hälsosamma individer för att fungera. På EU-nivå har finanssektorn pekats ut som en huvudaktör i arbetet att ställa om till en hållbar europeisk ekonomi. Investerares intresse för ESG och hållbarhetsfrågor är i fokus som aldrig förr. Att arbeta med hållbarhet i vår verksamhet och våra bolag är inte bara ett måste om Bure ska vara en ansvarsfull ägare – det är också en förutsättning för att skapa långsiktig avkastning.

Bure vill vara en del av den hållbara omställningen inom finansbranschen och har ett ansvar att förstå vilka strategiska implikationer EU:s nya regleringar har. Det gäller både för oss som bolag men framförallt för oss som ägare. Som ett första steg i detta har vi genomfört en nulägesanalys i syfte att undersöka hur vi förhåller oss gentemot kommande EU-regleringar. Under året har vi accelererat vårt hållbarhetsarbete genom att bland annat initiera ett pilotprojekt för datainsamling för koldioxid och mångfald i våra portföljbolag, ett arbete som kommer att utvecklas under kommande år.

Fokus i arbetet framöver kommer även att inkludera en strategi för att arbeta mer strukturerat med hållbarhet i investeringsprocessen och med våra innehav. Under året fick vi utmärkelsen ”Nasdaq ESG Transparency Partner”, något vi ser som bevis på att vi är på rätt väg med både vårt hållbarhetsarbete och vår rapportering.

Bure valde att tillsammans med en extern stiftelse stötta ett forskningsprojekt vid Karolinska Institutet vars mål är att bidra till ökad förståelse och behandling av Covid-19. Vår förhoppning är att resultatet från projektet ska leda till värdefulla insikter för att utvärdera Covid-patienter.

För att summera - året har varit annorlunda och intensivt. Vi har lagt grunden till vårt hållbarhetsarbete och kommer att utveckla det framöver.

Henrik Blomquist
Vd Bure Equity

Om Bure

Bure strävar efter en position som en ansvarsfull ägare med ett långsiktigt fokus på att utveckla bolag. Målsättningen är att skapa värde till våra aktieägare och vara ett konkurrenskraftigt alternativ på investeringsmarknaden. Vi anser att en ansvarsfull ägare skapar framtidstro och ger verksamheter tid att utvecklas.

Våra innehav består av både noterade och onoterade bolag, med syftet att ha en balanserad investeringsportfölj där vi kan ha aktivt och engagerat deltagande i bolagens utveckling. Den gemensamma nämnaren för våra innehav är att de innehar en marknadsledande position.

Vi ser en tydlig koppling mellan hållbara affärsmodeller och långsiktigt värdeskapande. Bure har representation i styrelsen i alla bolag i portföljen, ofta som styrelseordförande, vilket ger oss möjlighet att utveckla bolagen i positiv riktning. Portföljen består av flera typer av verksamheter där Bure under lång tid varit involverade och bidragit till en framgångsrik utveckling. Vårt kontor är beläget i Stockholm och vi har för närvarande 7 anställda. Vår leverantörskedja består främst av upphandlade tjänster i form externa konsulter, exempelvis jurister, rådgivare, affärsresor samt en mindre del elektronik och material till kontoret.

Bure Equity AB

Bure Equity AB är ett investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap

**Huvudkontor:
Stockholm**

**Eget kapital:
16 819 Mkr**



Styrning

Hållbarhetsstyrning

Bures filosofi kring långsiktigt och hållbart värdeskapande utgår från våra medarbetare och våra gemensamma värderingar. Hållbarhet diskuteras i styrelsen vid exempelvis strategigenomgången och löpande vid nya investeringar och/eller vid behov. Bures cfo är ansvarig för hållbarhetsarbetet på Bure medan Bures styrelserepresentanter är ansvariga för att driva hållbarhetsfrågorna i respektive portföljbolag.

Policier

Vårt interna ramverk sätter riktlinjer för Bures agerande som ett ansvarsfullt företag. Ramverket grundar sig i Global Compacts tio principer och Agenda 2030, vilket beskrivs i detalj i våra policier som alla anställda tagit del av. Vår uppförandekod tillsammans med vår policy för ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar, miljöpolicy, GDPR-policy och visseblåsarpolicy sätter riktlinjerna för hur Bure ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare. Anställda och övriga representanter för Bure har ett ansvar att följa våra styrdokument samt att ha förståelse för vad dessa innebär i relevanta sammanhang. Det interna hållbarhetsramverket följs upp årligen och uppdateras vid behov. Bures styrdokument har kommunicerats till våra portföljbolag. Alla anställda uppmanas att rapportera avvikelser och incidenter som rör bolaget, eller efterlevnad av våra policier, antingen internt till närmsta chef eller via vår anonyma visseblåsarfunktion.

Risakanalys

Kunskap om hållbarhetsrisker kopplat till vår egen och våra portföljbolags verksamheter är en grundsten i vårt hållbarhetsarbete. Genom att vara medvetna och transparenta om risker, skapas förutsättningar för att kunna agera proaktivt, dels genom att förebygga direkta risker som är vanligt förekommande i vår bransch och dels genom att hantera indirekta risker i våra innehav. Bure har med detta syfte genomfört en riskanalys kopplat till vår verksamhet inklusive vår portfölj som omfattar risker inom miljö,

korruption, mänskliga rättigheter, personal och sociala förhållanden. Riskerna har vidare bedömts utifrån vilka finansiella, operationella och anseendemässiga konsekvenser det skulle innebära för Bure om de hållbarhetsrelaterade riskerna inte hanteras. Under kommande år kommer vi att utveckla vår riskhanteringsprocess där resultatet från årets riskanalys utgör ett underlag som följs upp i vår egen verksamhet och genom styrelsearbetet i våra portföljbolag.

Majoriteten av Bures hållbarhetsrisker är relaterade till vår portfölj. Internt har vi identifierat jämställdhet och mångfald som en utmaning, likt branschen i stort, även karaktäriserar oss. Givet att vår investeringsverksamhet innefattar stora transaktioner så utgör korruption också en risk. Vad gäller vår portfölj kan riskerna karaktäriseras av ett antal gemensamma risker samt enstaka bolagsspecifika risker. Beroende på om bolagen har egen produktion eller om de upphandlar produkter eller komponenter från strategiska leverantörer är dessa risker antingen direkta eller indirekta. Gemensamt för våra innehav, inklusive dotterbolag, är att det föreligger risker inom hälsa och säkerhet, materialval, ekodesign och energiprestanda på produkter, transporter, kemikalieinnehåll (framförallt för produkter som produceras utanför EU) och risker kopplade till kränkning av mänskliga rättigheter i leverantörskedjan. Vidare finns risker för bristande etik, korruption, bedrägerier och andra lagbrott i leverantörskedjan eller i relationen med kunder, leverantörer och samarbetspartners.

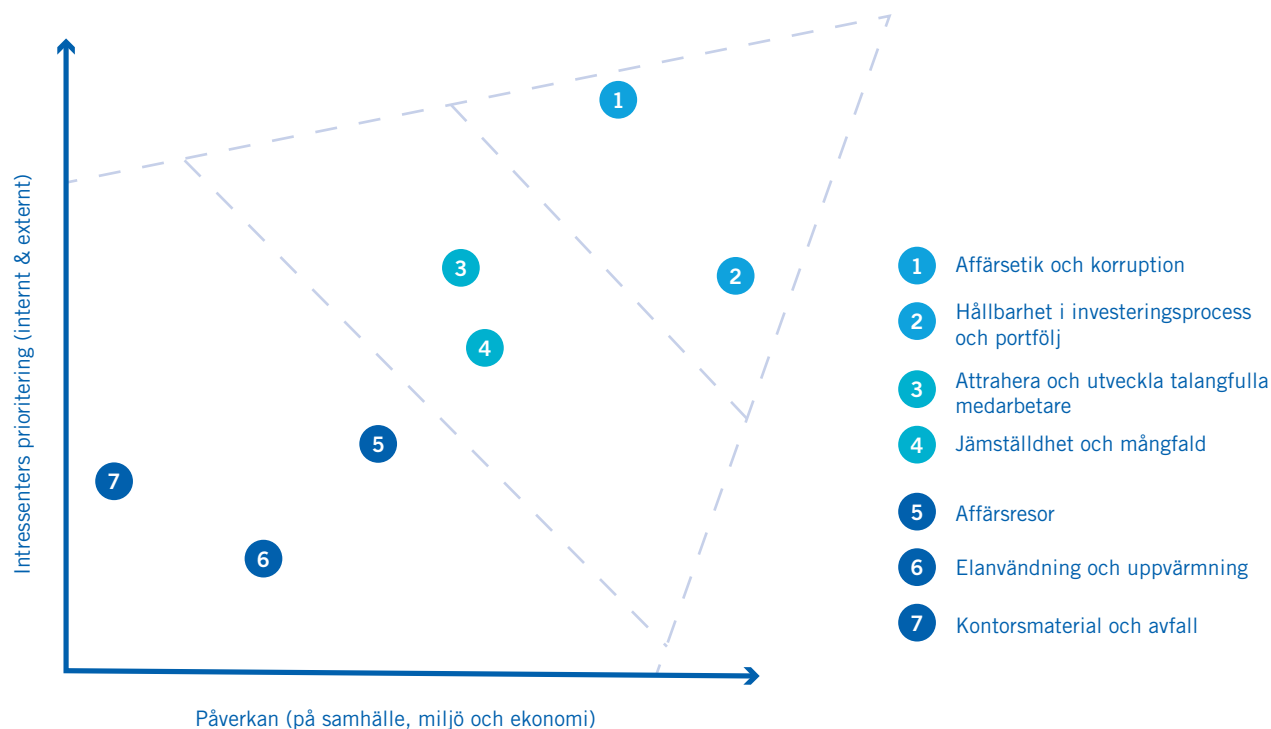
Hållbarhet för Bure

Väsentlighetsanalys

I syfte att hålla oss uppdaterade om de krav och förväntningar som ställs på oss har vi tidigare genomfört intressentdialoger. Intressenterna valdes ut genom att identifiera Bures mest väsentliga intressentgrupper – styrelse, medarbetare, aktieägare och portföljbolag. Inför årets hållbarhetsrapport har vi kompletterat vår väsentlighetsanalys med att beakta Bures påverkan på och av hållbarhetsaspekter (det dubbla väsentlighetsperspektivet), med avsikt att identifiera vilka aspekter som är mest väsentliga utifrån Bures verksamhet. Genom att kombinera resultatet från dessa två analyser säkerställer vi att Bure har rätt fokus framåt i hållbarhetsarbetet. Se nedan för resultatet av den uppdaterade väsentlighetsanalysen.

Under året har vi accelererat hållbarhetsarbetet på Bure. Vi har genomfört en nulägesanalys för att förstå vilka åtgärder som ska prioriteras framåt och börjat samla in data från våra innehav. Kommande år kommer vi att utveckla en strategi för att arbeta med hållbarhet i vår investeringsverksamhet, vilket inkluderar både hållbarhet i investeringsprocessen och i ägandet av våra innehav. Strategin ska bli en integrerad del i arbetet med att långsiktigt utveckla och skapa värde hos våra portföljbolag. Samtidigt kommer vi även att introducera kompetenshöjande insatser i form av en utbildningsserie avseende hållbarhet.

Resultat från väsentlighetsanalys



Bure som långsiktig och ansvarsfull ägare

Långsiktiga investeringar

Vår strategi är att vara en tydlig och långsiktig ägare som skapar värde i våra portföljbolag och bygger framgångsrika strukturer. Att arbeta och integrera hållbarhet i vår investeringsverksamhet är en förutsättning för långsiktigt värdeskapande hos våra bolag. Hållbarhetsarbetet är av största vikt för bolaget eftersom eventuella brister kan resultera i lägre avkastning och på sikt skada anseende och förtroende. Detta kan i sin tur medföra förlorade affärsmöjligheter för Bure. Samtidigt gäller det omvända, d.v.s. hållbarhet i portföljbolagen kan skapa konkurrensfördelar och i förlängningen högre avkastning för Bures aktieägare. Grundstenarna i vår affärsmodell är ett djupt engagemang och en hög närvaro i våra portföljbolag för att utveckla och bygga bolag på lång sikt.

Från analys till investering

Analys av risker och möjligheter kopplat till hållbarhet utgör en viktig del av investeringsprocessen och är avgörande för Bures fortsatta framgång, inte minst i ett riskminimeringsperspektiv. Potentiella investeringsobjekt utvärderas i förhållande till de tio principerna i FN:s Global Compact och Bures Policy för ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar som upprättats för stöd till detta arbete. I policyn beskrivs bland annat Bures exkluderande kriterier, exempelvis bolag inom tobaksindustrin samt utveckling och produktion av vapen. Resultatet presenteras för styrelsen som bestämmer om förvärv ska göras eller ej.

Skapa långsiktigt värde hos våra portföljbolag

Bure påverkar portföljbolagen genom sin bolagsstyrning. Bure har styrelserepresentanter i alla bolag och innehar ofta posten som styrelseordförande. I uppdraget som styrelserepresentant för Bure ingår att aktivt driva hållbarhetsfrågor och arbeta med ägaragendan som satts för respektive bolag. Ägaragendan är den målsättning som Bure har skapat för respektive bolag och fokuserar på de viktigaste frågorna de kommande tre till fem åren. Bures uppförandekod, policy för ansvarsfulla investeringar, miljöpolicy och visuellblåsarpolicy har kommunicerats till bolagen. Portföljbolagens hållbarhetsarbete ska enligt Bures policier ingå i respektive styrelses agenda och utvärderas löpande genom styrelserepresentation samt under Bures löpande möten med ledningsgrupperna för bolagen. Vilka frågor som drivs i de olika bolagen avgörs av bolagets specifika ställning och verksamhetsinriktning, det vill säga med fokus på respektive bolags väsentliga hållbarhetsfrågor. I de helägda bolagen finns utrymme att påverka det dagliga arbetet i högre utsträckning.

Som en del i utvecklingen av vårt hållbarhetsarbete samlade vi för första gången in data avseende mångfald och utsläpp från våra portföljbolag (för utsläppsdata se tabellen nedan). Under kommande år kommer Bure utveckla ett mer systematiskt hållbarhetsarbete tillsammans med våra bolag vilket inkluderar styrning, nyckeltal och uppföljning.

Mångfald inom portföljbolagen

Andel (%) 2020	Kön		Ålder		
	Män	Kvinnor	<30	30-50	>50
Ledningsgrupp	61 %	39 %	0 %	49 %	51 %
Chefer	77 %	23 %	2 %	67 %	31 %
Medarbetare	77 %	23 %	25 %	52 %	23 %

Könsfördelningen avser 5/7 av Bures noterade innehav (vilket motsvarar 92 % av värdet för Bures noterade innehav).

Åldersfördelningen exkluderar ett av innehavsbolagens åldersfördelning för delar av medarbetarna på grund av otillgänglig data. Den totala åldersfördelningen exkluderar ett dotterbolag till ett av bolagen då uppgifterna för 2020 inte är tillgängliga.

Utsläpp av växthusgaser från portfölj

Andel (%) 2020	Medcap	Mentice	Myconic	Vitrolife	Xvivo	Totalt ton (CO ₂ e)
Scope 1	0	0	562	515	0	1 077
Scope 2	50	2	1 437	702	4	2 194
Scope 3	104	10	109 411	1 199	112	110 836
Totalt	154	12	111 410	2 416	115	114 107

Scope 1 avser utsläpp från företagsbilar.

Scope 2 avser utsläpp från energi (el, värme & kyla).

Scope 3 avser utsläpp i uppströms och nedström i bolagens värdekedja och inkluderar bolagens affärsresor, kontorselektricitet, transport av varor, produktion samt slutkonsumenters elförbrukning. Utsläppen från portföljbolagen avser 5/7 av Bures noterade innehav (vilket motsvarar 92 % av värdet för Bures noterade innehav)

EU:s handlingsplan för hållbara finanser

Under året har vi genomfört en nulägesanalys i syfte att undersöka hur vi förhåller oss gentemot kommande EU-regleringar. Utöver att Bure i kommande hållbarhetsredovisning ska inkludera taxonomi-information i rapporten kommer vi att arbeta med implementering av nya krav i vår satsning inom kapitalförvaltning som bedrivs i Atle. Det handlar om att säkerställa att Atle Investment Services lever upp till de transparenskrav som ställs samt att de fondförvaltare som Atle Invest Management är delägare i arbetar aktivt med regelefterlevnad.

Bure som arbetsplats

Affärsetik och anti-korruption

Bure har nolltolerans mot alla former av korruption, vilket även inkluderar missbruk av insiderinformation. Detta framgår i vår uppförandekod som alla nyanställda informeras om och skriver under vid anställningstillfället, tillsammans med en insiderpolicy som reglerar anställdas handel med finansiella instrument. Anställda på Bure har ytterligare restriktioner utöver gällande lagstiftning avseende handel med noterade finansiella instrument. Detta regleras i Bures insiderpolicy och som i vissa fall kräver godkännande av bolagets vd. Anställda utbildas löpande av externa jurister om lagar och regler för kapitalmarknaden inklusive marknadsmissbruk. Arbetet inom området utvärderas kontinuerligt och samtliga misstankar om korruption och oetiskt beteende tas på största allvar. Varje år genomförs även en utvärdering varvid policydokument och interna processer ses över och uppdateras vid behov. Bure har vidare sedan 2017 en anonym visselblåsarfunktion med hjälp av en extern advokatbyrå. Under året har noll (0) incidenter av korruption förekommit.

Anställda, mångfald och inkludering

Bures nuvarande och framtida framgång avgörs av bolagets medarbetare. Därför är det av största vikt att kunna attrahera personer med rätt kompetens och ge anställda möjlighet till vidareutveckling. Anställda har till exempel genomgått Executive Education program, utbildning inom styrelsearbete samt deltar i olika seminarier. Idag finns inga formella strukturer eller riktlinjer på plats avseende vidareutbildning, men alla anställda har möjlighet att på eget initiativ söka upp önskvärda utbildningar. Under 2021 planeras en utbildningsserie i hållbarhet och hållbara investeringar. Utbildningen inkluderar grundläggande hållbarhet, kommande och existerande lagstiftning, styrning av hållbarhetsfrågor i portföljbolagen samt uppföljning och nyckeltal.

Respekt är ett av Bures kärnvärden och i uppförandekoden fastställs att koncernen ska vara en arbetsplats som erbjuder alla individer lika möjligheter i en företagskultur fri från diskriminering och trakasserier. Medvetenhet om risken att en alltför homogent sammansatt personalstyrka kan leda till ett ensidigt perspektiv på möjligheter

och risker finns. Bure har därför en ambition att få in fler kvinnor i verksamheten. Idag består Bures styrelse och organisation av både kvinnor och män, med en majoritet av män. Andelen kvinnor i portföljbolagens styrelser var 28 procent under 2020 jämfört med 30 procent föregående år. Våra anställda är inte knutna till något kollektivavtal, men likväl uppmuntrar vi till dialog kring anställning och därför har samtliga anställda årliga utvecklingssamtal, som bland annat fokuserar på de anställdas utveckling och ersättning.

Medarbetare

Anställningsavtal	Män	Kvinnor	Totalt
Tillsvidare	5	2	7
Varav heltid	5	2	7
Varav deltid	–	–	–
Visstidsanställning*	1	–	1

*Visstidsanställningen avser en konsult som arbetar deltid på Bure.

Andel anställda som haft utvecklingssamtal

Medarbetarkategorier	Andel
Ledningsgrupp	100 %
Medarbetare	100 %

Mångfald uppdelat inom styrelse och medarbetarkategorier

Andel (%) Medarbetar- kategorier	Kön		Ålder		
	Män	Kvinnor	<30	30–50	>50
Styrelse	66 %	33 %	–	–	100 %
Ledningsgrupp	100 %	–	–	–	100 %
Medarbetare	60 %	40 %	–	80 %	20 %

Vår miljöpåverkan

Bures miljöpåverkan består till största del av den indirekta påverkan som våra innehav har (läs mer om hur vi arbetar med vår investeringsverksamhet på s. 22). Givet att vi är en liten organisation med sju anställda relaterar vår direkta miljöpåverkan främst till affärsresor och energikonsumtion från vårt kontor i Stockholm. En mindre del avser inköp av elektronik och material till kontor samt det avfall som uppkommer till följd av vår kontorsverksamhet. Vi har en miljöpolicy som vägleder oss i miljöfrågor, som även inkluderar aspekter som vi förväntar oss att våra portföljbolag förhåller sig till. Vi strävar efter att inkludera försiktighetsprincipen i allt beslutsfattande som kan ha negativ miljöpåverkan. Något som Covid-19 fört med sig är att vi allt mer möts digitalt istället för att exempelvis flyga till ett fysiskt möte, vilket under året reducerat vårt klimatavtryck. Att förstå, mäta och följa upp sin miljöpåverkan är ett sätt för oss att följa Global Compacts princip 8, som handlar om initiativ för att stärka ett större

miljömedvetande. Av den anledningen har vi initierat insamling av data för energianvändning och klimatpåverkan i form av utsläpp av växthusgaser, vilket även är en förutsättning för att kunna förstå de finansiella risker som är kopplade till klimatförändringar. Under kommande år kommer vi att utveckla detta arbete genom att skapa en genomgripande systematik.

Klimatpåverkan

Bure Equity	Ton CO ₂ e	Portföljbolagen	Ton CO ₂ e
Scope 1	0	Scope 1	1 077
Scope 2	1	Scope 2	2 194
Scope 3 (inkl. portfölj)	3 279	Scope 3	110 836
Total	3 280	Total	114 107

Scope 1 avser utsläpp från företagsbilar.

Scope 2 avser utsläpp från energi (el, värme & kyla), för Bure avser det endast el.

Scope 3 för Bure avser utsläpp från företagsresor och investeringar som omfattar portföljbolagens scope 1 och 2.

Utsläppen från portföljbolagen avser 5/7 av Bures noterade innehav (vilket motsvarar 92 % av värdet för Bures noterade innehav).

Elförbrukning

Bures elförbrukning under 2020 var 20 087 kWh varav 100 procent var el från förnybara källor.

Energianvändning

Energi	kWh
Elektricitet	20 087

Avser elektricitet på Bures kontor varav 100 % var el från förnybara källor.

Om rapporten

Det här är Bure AB:s fjärde hållbarhetsredovisning som inkluderar Bure och våra noterade innehav. Redovisningen har upprättats i enlighet med GRI Standards: Core nivå. Informationen i redovisningen avser 1 januari 2020 till 31 december 2020. Bure rapporterar årligen. Förra årets redovisning publicerades den 2 april 2020. Informationen i redovisningen är inte granskad av extern tredje part.

Beräkningar för växthusgasutsläpp är baserat på GHG-protokollet med emissionsfaktorer från Defra (2019) och AIB (2019). Miljödatan avseende Bure är sammanställd utifrån underlag från våra leverantörer och miljödata från portföljbolagen är insamlad och beräknad av bolagen själva. För 3 bolag har data samlats in baserat kWh och liter/km som sedan beräknats med samma metod som för Bures data. Information om personal är sammanställd från Bure och innehav och är redovisat i Full Time Employees (FTE). För GRI 302 energi och 305-2 har vi utlämnat information om uppvärmning och kyla, vilket vi under kommande år kommer att skapa systematik för en komplett redogörelse.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2020 på sidorna 18–24 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

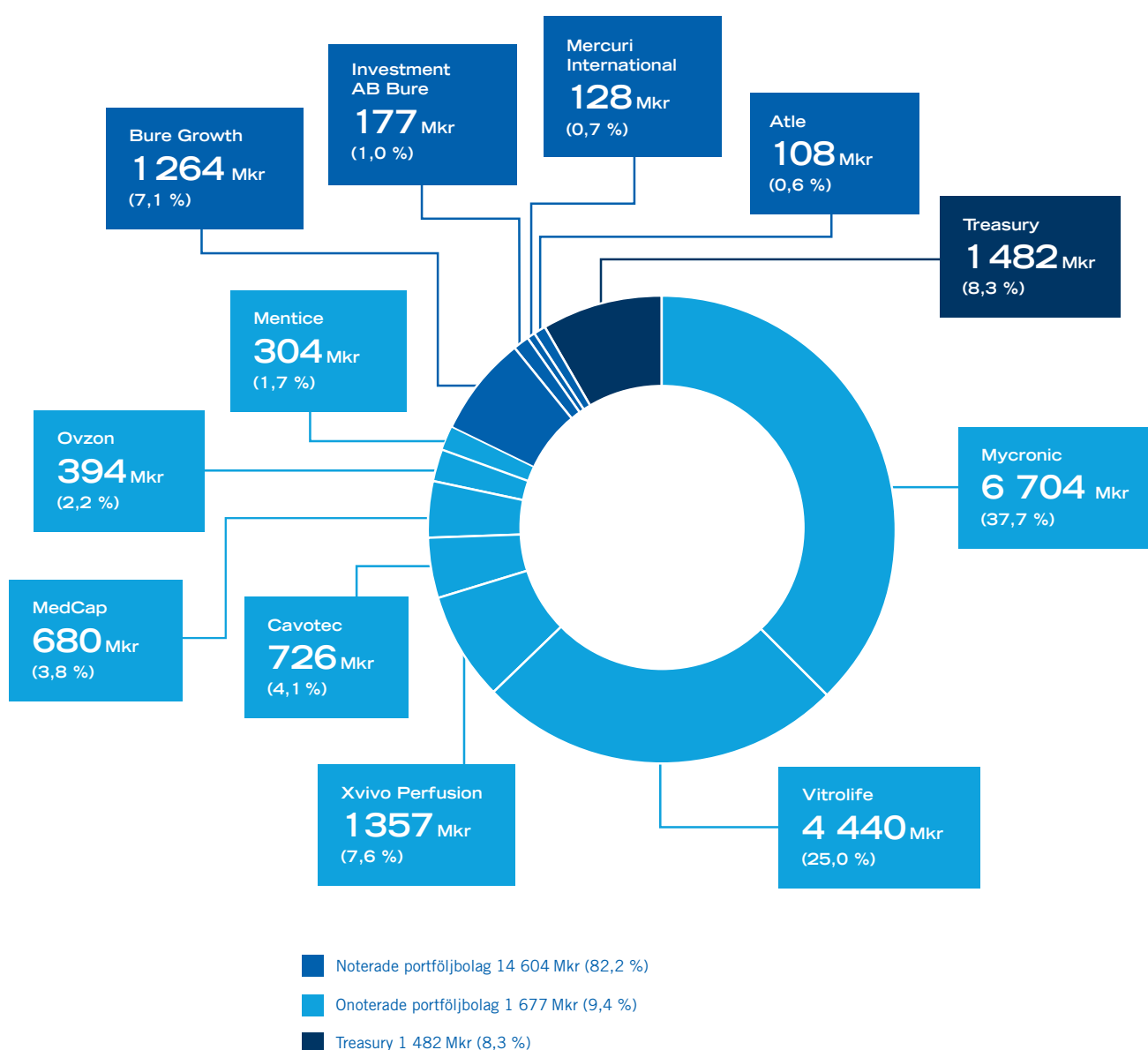
Stockholm den 30 mars 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

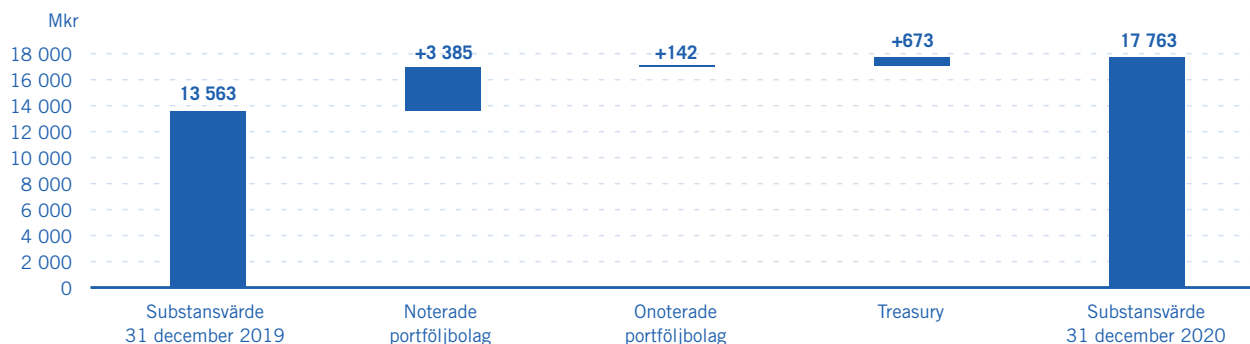
Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Substansvärdets utveckling 2020

Substansvärdet ökade med 4 201 Mkr och uppgick till 17 763 Mkr vid 2020 års slut.
Substansvärdet per aktie ökade med 21,8 procent jämfört SIX RX index som steg med 14,8 procent.

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





Noterade portföljbolag

Noterade portföljbolag svarade för 82,2 procent av substansen jämfört med 82,7 procent vid utgången av 2019. Värdet på noterade portföljbolag ökade med 3 385 Mkr till 14 004 Mkr. Av värdeuppgången svarade värdetförändringar från ändrade aktiekurser för 3 148 Mkr, exitresultat för 4 Mkr, förvärv för 238 Mkr och avyttringar för 5 Mkr.

Värdeutveckling

Värdetförändringen från ändrade aktiekurser under året var 3 148 Mkr.

Värdetförändring och aktiekursutveckling

Mycronic	1 647 Mkr	32,6%
Xvivo Perfusion	610 Mkr	84,7%
Vitrolife	376 Mkr	9,3%
MedCap	263 Mkr	65,5%
Cavotec	113 Mkr	14,5%
Mentice	73 Mkr	13,6%
Ovzon	65 Mkr	16,0%
Summa	3 148 Mkr	

Bures jämförelseindex SIX RX visade en uppgång på 14,8 procent.

Förvärv

Bure förvärvade 8,5 miljoner aktier i Cavotec för 136,7 Mkr och ökade ägarandelen till 36,2 procent.

Bure förvärvade 1,2 miljoner aktier i Mentice för 51,7 Mkr och ökade ägarandelen till 14,7 procent.

Bure tecknade sin andel motsvarande 17,5 Mkr i Ovzons företrädesemission.

Bure tecknade 137 000 aktier för 32,3 Mkr i Xvivo Perfusions riktade nyemission.

Avyttringar

Bure avyttrade 50 000 aktier i MedCap för 2,5 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat 1,5 Mkr. Bure avyttrade 20 000 aktier i Xvivo Perfusion till Dag Andersson, vd i Xvivo Perfusion, för 2,9 Mkr vilket gav ett exitresultat 2,5 Mkr.

Erhållna utdelningar

Bure erhöll utdelning från Mycronic på 55 Mkr.

Onoterade portföljbolag

Onoterade portföljbolag svarade för 9,4 procent av substansen jämfört med 11,3 procent vid utgången av 2019. Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 142 Mkr till 1 677 Mkr.

Omvärderingar

Atle Investment Managements substansvärde ökade med 4 Mkr efter uppvärderingar av Alcur Fonder och Teknik Innovation Norden Fonder och nedvärderingar av Atle Investment Services och Fondita.

Bure Growths substansvärde ökade med 56 Mkr till följd av omvärdering av innehavet i BioLamina baserat på genomförda transaktioner.

Förvärv

Bure Growth förvärvade aktier i BioLaminas företrädesemission för 13,2 Mkr och förvärvade aktier för 53,2 Mkr och ökade ägarandelen till 44,8 procent.

Bure Growth förvärvade 25 000 aktier i Yubico för 9,0 Mkr. Atle Investment Management gjorde villkorade aktieägar-tillskott på 19,7 Mkr till Atle Investment Services.

Erhållna utdelningar

Atle Investment Management erhöll aktieutdelning på 8 Mkr från Fondita samt 13 Mkr i utdelning från Alcur Fonder.

Treasury

Värdet på tillgångar i Treasury ökade med 673 Mkr till 1 482 Mkr främst p.g.a. Bures nyemission som inbringade 985 Mkr efter transaktionskostnader. Under året har Bure avyttrat finansiella tillgångar för 5 Mkr och förvärvat finansiella tillgångar för 315 Mkr. Koncernen har erhållit utdelningar från Mycronic och intressebolag på 76 Mkr. Bures utdelning till aktieägarna var 69 Mkr. Övriga förändringar på -9 Mkr härrör från värdetförändringar på kortfristiga placeringar samt administrativa kostnader.

Tillgångar i Treasury svarade för 8,3 procent av substansen jämfört med 6,0 procent vid utgången av 2019.

Bures substansvärde

Substansvärdet ökade med 4 201 Mkr till 17 763 Mkr under 2020. Substansvärdet per aktie uppgick till 239,6 kr (196,6) vid årets utgång motsvarande en ökning med 21,8 procent. Därtill har aktieägarna erhållit en ordinarie utdelning på 1,00 kr per aktie.

Mkr	2019-12-31					2020-12-31			
	Ägarandel	Substansvärde	Värdeförändring ¹⁾	Investering	Avyttring	Substansvärde	Andel av substans	Substansvärde per aktie, kr	
NOTERADE	Cavotec ³⁾	36,2%	476	113	137	-	726	4,1%	9,8
	MedCap ⁴⁾	20,0%	418	265	-	-2	680	3,8%	9,2
	Mentice ⁵⁾	14,7%	180	73	52	-	304	1,7%	4,1
	Mycronic	27,9%	5 056	1 647	-	-	6 704	37,7%	90,4
	Ovzon ⁶⁾	11,3%	311	65	17	-	394	2,2%	5,3
	Vitrolife	19,0%	4 063	376	-	-	4 440	25,0%	59,9
	Xvivo Perfusion ⁷⁾	15,1%	715	613	32	-3	1 357	7,6%	18,3
	Summa noterade portföljbolag		11 219	3 152	238	-5	14 604	82,2%	197,0
ONOTERADE	Atle Investment Management	93,0%	86	3	19	0	108	0,6%	1,5
	Bure Growth ⁸⁾	100,0%	1 132	56	75	0	1 264	7,1%	17,0
	Investment AB Bure ⁹⁾	100,0%	189	-12	-	-	177	1,0%	2,4
	Mercuri International ¹⁰⁾	90,4%	128	-	-	-	128	0,7%	1,7
	Summa onoterade portföljbolag		1 535	48	95	0	1 677	9,4%	22,6
Summa portföljbolag		12 754	3 200	333	-5	16 282	91,7%	219,6	
TREASURY	Likvida medel, kortfristiga placeringar och övriga tillgångar ¹¹⁾		809		673		1 482	8,3%	20,0
	Summa treasury		809		673		1 482	8,3%	20,0
Totalt substansvärde		13 563	3 200	1 006	-5	17 763	100,0%	239,6	

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

2) Bures innehav av aktier per 31 december 2020: Cavotec 34 071 619, MedCap 2 956 017, Mentice 3 644 059, Mycronic 27 317 163, Ovzon 5 236 034, Vitrolife 20 573 285 och Xvivo Perfusion 4 322 504.

3) Bure förvärvade 8,5 miljoner aktier för 136,7 Mkr.

4) Bure avyttrade 50 000 aktier för 2,5 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat på 1,5 Mkr.

5) Bure förvärvade 1,2 miljoner aktier i Mentice för 51,7 Mkr.

6) Bure tecknade sin andel motsvarande 17,5 Mkr i Ovzons företrädesemission.

7) Bure avyttrade 20 000 aktier i Xvivo Perfusion till Dag Andersson, vd i Xvivo Perfusion, för 2,9 Mkr vilket gav ett exitresultat 2,5 Mkr. Bure tecknade 137 000 aktier för 32,3 Mkr i Xvivo Perfusions riktade nyemission.

8) Bure tecknade aktier för 13,2 Mkr i BioLaminas nyemission och förvärvade aktier för 53,2 Mkr samt omvärderade innehavet baserat på senaste transaktion. Bure förvärvade 25 000 aktier i Yubico för 9,0 Mkr.

9) Avser nettotillgångar.

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

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

Ovzon har teknik och terminaler som revolutionerar global tillgång och täckning till mobilt bredband via satellit. Läs mer på Ovzon.com





Andel av Bures substansvärde **4,1%**

www.cavotec.com

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

Nyckeltal EUR m	2020	2019	2018
Nettoomsättning	158	196	197
Rörelsens kostnader	-155	-184	-211
EBIT	3,5	12,3	-13,9
EBIT-marginal	2,2%	6,3%	-7,1%
Finansnetto	-6,7	-1,6	-1,4
Resultat före skatt	-3,2	10,7	-15,3
Skatt	-0,8	-3,2	-3,1
Årets resultat	-4,0	7,5	-18,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-14	-4	-32
Balansomslutning	201	211	230
Eget kapital	106	108	100
Kassaflöde från löpande verksamhet	16	14	1
Medeltal anställda	747	769	896

Fakta per 31 december 2020

Substansvärde: 726 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2014
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande

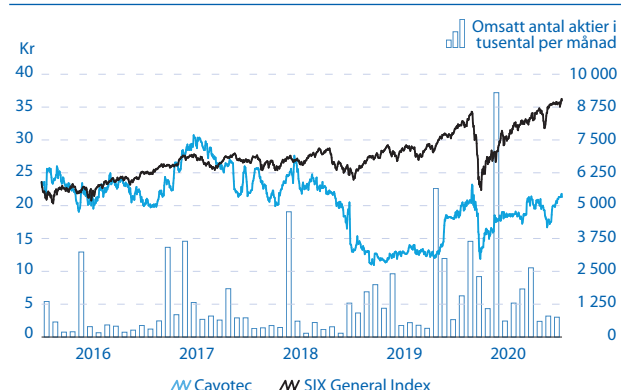
Bolagets största aktieägare

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

Året i korthet

- Nettoomsättningen minskade till EUR 158M (196) till följd av nedstängningar i spåren av Covid-19, uppskjutna inköpsbeslut från kunder och förseningar i pågående projekt.
- Rörelseresultatet uppgick till EUR 3,5m (12,3). Cavotecs tidiga åtgärder och kostnadskontroll mildrade de allvarligaste effekterna och bolaget förblev lönsamt trots lägre intäktsnivåer.
- Bure förvärvade 8,5 miljoner aktier i Cavotec för 136,7 Mkr och ökade ägarandelen till 36,2 procent.
- Aktiekursen steg med 14,5 procent under 2020.

Cavotec utveckling, 5 år



MEDCAP

Andel av Bures substansvärde **3,8%**

www.medcap.se

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

Nyckeltal Mkr	2020	2019	2018
Nettoomsättning	817	757	709
Rörelsens kostnader	-728	-673	-665
EBIT	89,1	84,6	44,4
EBIT-marginal	10,9%	11,2%	6,3%
Finansnetto	-7,6	-11,4	-4,2
Resultat före skatt	81,5	73,2	40,2
Skatt	-17,0	-14,1	-13,8
Resultat från kvarvarande verksamhet	64,5	59,1	26,4
Resultat från avvecklad verksamhet	-1,7	-1,5	-23,8
Årets resultat	62,8	57,6	2,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	-117	-305	-145
Balansomslutning	1 081	849	669
Eget kapital	602	334	274
Kassaflöde från löpande verksamhet	122	115	90
Medeltal anställda	353	278	270

Fakta per 31 december 2020

Substansvärde: 680 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2012
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ledamot

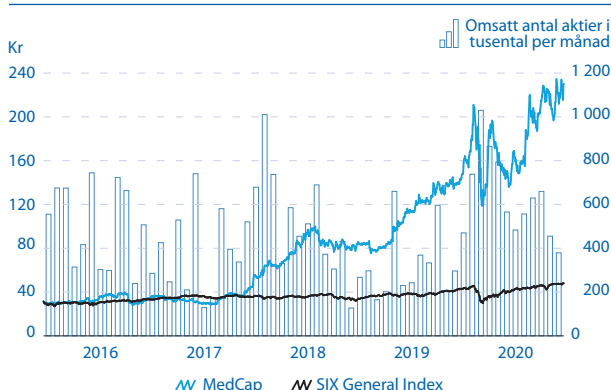
Bolagets största aktieägare

Bengt Julander 20,0%
Bure Equity 20,0%
SEB Fonder 4,9%
Övriga 55,1%

Året i korthet

- Nettoomsättningen för 2020 ökade med 8 procent till 817 Mkr (757). Förvärven av Somna, Amedtec och Multi-ply bidrog positivt medans Abilias verksamhet i Norge påverkades negativt Covid-19.
- Rörelseresultatet steg till 89,1 Mkr (84,6) motsvarande en marginal på 10,9 procent (11,2).
- Aktiekursen steg med 65,5 procent under 2020.
- I januari 2021 avyttrades 1,5 miljoner aktier i MedCap för 312,6 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat på 282,9 Mkr.

MedCap utveckling, 5 år





Andel av Bures substansvärde **1,7%**

MYCRONIC

Andel av Bures substansvärde **37,7%**

www.mentice.com

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

Nyckeltal Mkr	2020	2019	2018
Nettoomsättning	138	149	166
Rörelsens kostnader	-156	-174	-150
EBIT	-18,2	-24,5	16,1
EBIT-marginal	-13,2%	-16,4%	9,7%
Finansnetto	-0,4	-1,8	-2,3
Resultat före skatt	-18,6	-26,2	13,8
Skatt	5,5	5,6	6,3
Årets resultat	-13,1	-20,6	20,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	37	33	18
Balansomslutning	245	187	131
Eget kapital	163	126	67
Kassaflöde från löpande verksamhet	31	-38	16
Medeltal anställda	n/a	88	69

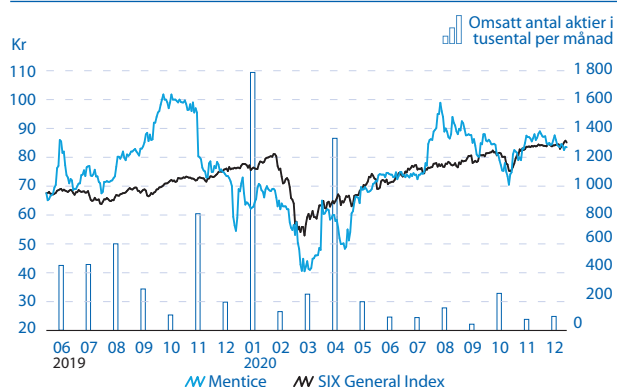
Fakta per 31 december 2020

Fakta per 31 december 2020	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 304 Mkr	Karin Howell-Bidermann 36,0%
Förvärvstidpunkt: År 2019	Bure Equity 14,7%
Styrelseledamot från Bure:	Medical Simulation Corp. 7,1%
Gösta Johannesson, ledamot	Övriga 42,2%

Året i korthet

- Orderingången ökade med 21 procent till 169 Mkr (139). Nettoomsättningen minskade med 10 procent. Under 2020 har sjukvården varit hårt ansatt av Covid-19 vilket medfört svårigheter med införsäljning till sjukhus.
- Mentice förvärvade tillgångar från Vascular Simulations och EQIP i USA, lanserade den fjärde generationen av Mentices modul för transseptal punktion samt ingick viktiga samarbetsavtal med medicintekniska företag.
- Bure förvärvade 1,2 miljoner aktier i Mentice för 51,7 Mkr och ökade ägarandelen till 14,7 procent.
- Aktiekursen steg med 13,6 procent under 2020.

Mentice utveckling, från juni 2019



www.mycronic.com

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning.

Nyckeltal Mkr	2020	2019	2018
Nettoomsättning	3 882	4 307	3 781
Rörelsens kostnader	-2 984	-3 183	-2 761
EBIT	898	1 124	1 020
EBIT-marginal	23,1%	26,1%	27,0%
Finansnetto	-8	-2	-9
Resultat före skatt	890	1 122	1 011
Skatt	-187	-263	-219
Årets resultat	703	859	793
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	1 039	337	827
Balansomslutning	5 319	4 800	4 199
Eget kapital	3 378	2 978	2 379
Kassaflöde från löpande verksamhet	1 126	545	702
Medeltal anställda	1 506	1 349	1 175

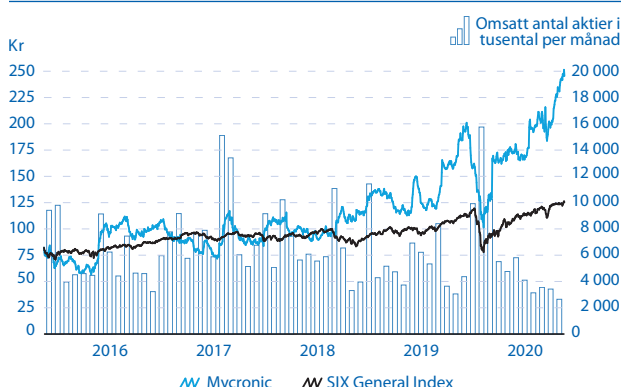
Fakta per 31 december 2020

Fakta per 31 december 2020	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 6 704 Mkr	Bure Equity 27,9%
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	SEB Fonder 10,4%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Fjärde AP-fonden 9,2%
	Övriga 52,5%

Året i korthet

- Orderingången under 2020 var 3 687 Mkr (4 567). Den sammanlagda orderstocken vid årets utgång var 1 969 Mkr (2 164).
- Nettoomsättningen under 2020 var 3 882 Mkr (4 307) vilket motsvarar en nedgång på 10 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 898 Mkr (1 124), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 23,1 procent (26,1).
- Aktiekursen steg med 32,6 procent under 2020.

Mycronic utveckling, 5 år



Ovzon

Andel av Bures substansvärde **2,2%**

Vitrolife 

Andel av Bures substansvärde **25,0%**

www.ovzon.com

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

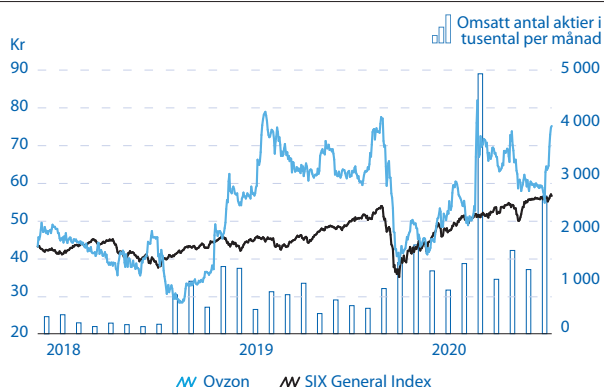
Nyckeltal Mkr	2020	2019	2018
Nettoomsättning	160	232	208
Rörelsens kostnader	-209	-220	-225
EBIT	-48,3	11,4	-17,5
EBIT-marginal	-30,1%	4,9%	-8,4%
Finansnetto	-58,7	27,4	-7,1
Resultat före skatt	-107,0	38,8	-24,6
Skatt	2,9	-9,6	-1,0
Årets resultat	-104,0	29,2	-25,6
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	180	250	40
Balansomslutning	1 329	892	131
Eget kapital	1 293	796	73
Kassaflöde från löpande verksamhet	-155	10	-60
Medeltal anställda	31	25	19

Fakta per 31 december 2020	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 394 Mkr	Investment AB Öresund	11,8%
Förvärvstidpunkt: År 2018	Bure Equity	11,3%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot	AFA Försäkring	9,3%
	Övriga	67,6%

Året i korthet

- Nettoomsättningen under 2020 minskade med 30 procent till 160 Mkr (232) främst till följd av lägre leveranser till amerikanska försvaret under perioden mars–december 2020. Covid-19 har främst påverkat verksamheten genom försenade kommersiella aktiviteter och anställda har i stor utsträckning arbetat hemifrån.
- Rörelseresultatet uppgick till -48,3 Mkr (11,4).
- Bure tecknade sin andel motsvarande 17,5 Mkr i Ovzons företrädesemission.
- Aktiekursen steg med 16,0 procent under 2020.

Ovzon, från maj 2018



www.vitrolife.com

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

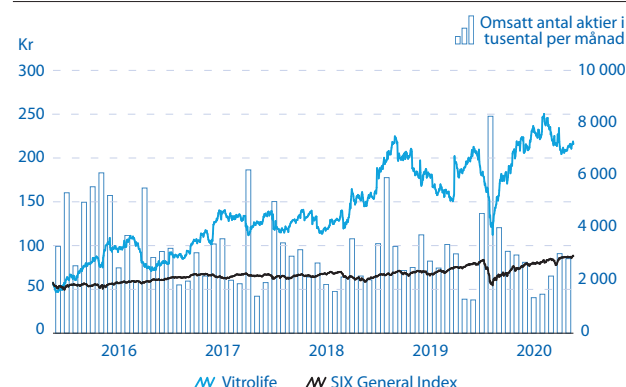
Nyckeltal Mkr	2020	2019	2018
Nettoomsättning	1 246	1 480	1 151
Rörelsens kostnader	-876	-992	-757
EBIT	370,0	487,9	393,9
EBIT-marginal	29,7%	33,0%	34,2%
Finansnetto	-3,8	4,7	4,7
Resultat före skatt	366,2	492,7	398,6
Skatt	-78,3	-108,9	-87,9
Årets resultat	287,9	383,8	310,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	911	660	491
Balansomslutning	2 305	2 139	1 697
Eget kapital	2 017	1 798	1 496
Kassaflöde från löpande verksamhet	356	413	349
Medeltal anställda	405	398	363

Fakta per 31 december 2020	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 4 440 Mkr	William Demant Invest A/S	26,4%
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Bure Equity	19,0%
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ledamot	Morgan Stanley	4,8%
	Investment Management	
	Övriga	49,8%

Året i korthet

- Nettoomsättningen under 2020 minskade med 16 procent till 1 246 Mkr (1 480) som en effekt av Covid-19. Under andra halvåret 2020 fortsatte återhämtningen i efterfrågan även om takten i återhämtningen varierade mellan divisioner och marknadsregioner.
- Rörelseresultatet uppgick till 370,0 Mkr (487,9), motsvarande en rörelsemarginal om 29,7 procent (33,0). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 454 Mkr (587), motsvarande en marginal om 36 procent (40).
- Aktiekursen steg med 9,3 procent under 2020.

Vitrolife utveckling, 5 år





Andel av Bures
substansvärde **7,6%**

www.xvivoperfusion.com

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	2020	2019	2018
Nettoomsättning	180	221	188
Rörelsens kostnader	-226	-217	-174
EBIT	-45,7	3,9	14,0
EBIT-marginal	-25,4%	1,8%	7,5%
Finansnetto	-11,6	1,4	3,5
Resultat före skatt	-57,3	5,3	17,5
Skatt	13,5	-0,4	-4,8
Årets resultat	-43,7	4,9	12,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	347	154	187
Balansomslutning	1 150	634	587
Eget kapital	1 008	578	540
Kassaflöde från löpande verksamhet	-12	30	24
Medeltal anställda	77	53	37

Fakta per 31 december 2020

Substansvärde: 1 357 Mkr
Förvärvstidpunkt: Lex Asea utdelning från Vitrolife 2012
Styrelseledamot från Bure: Gösta Johannesson, ordförande

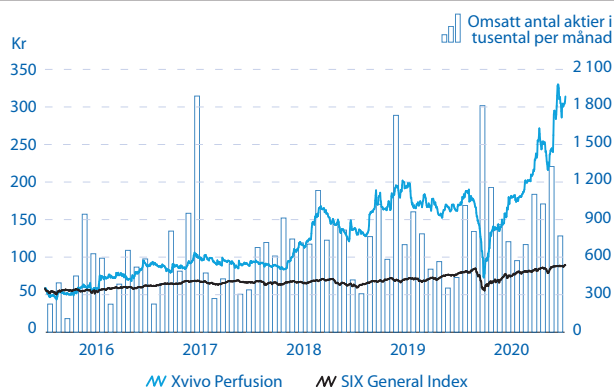
Bolagets största aktieägare

Bure Equity 15,1%
Robur Fonder 10,4%
Fjärde AP-fonden 6,5%
Övriga 68,0%

Året i korthet

- Nettoomsättningen under 2020 uppgick till 180 Mkr (221) vilket är en minskning med 19 procent. Rörelse-resultatet var -45,7 Mkr (3,9) motsvarande en marginal om -25,4 procent (1,8).
- Xvivo förvärvade Organ Assist B.V. för EUR 24m inkl. eventuell tilläggsköpeskilling. Organ Assist fokuserar främst på att utveckla maskiner och förbrukningsvaror för perfusion av lever och njure.
- Xvivo genomförde en riktad nyemission som inbringade 500 Mkr efter emissionskostnader. Bure tecknade 137 000 aktier i emissionen för 32,3 Mkr.
- Aktiekursen steg med 84,7 procent under 2020.

Xvivo Perfusion utveckling, 5 år



Atle

Andel av Bures substansvärde **0,6%**

BURE
GROWTH

Andel av Bures substansvärde **7,1%**

www.atle.se

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 37,4 procent i Teknik Innovation Norden Fonder (TIN Fonder).

Nyckeltal – Atle Investment Management koncern

Mkr	2020	2019	2018
Intäkter/värdeförändring	102,5	33,6	14,3
Rörelsens kostnader	-14,6	-15,1	-4,7
EBIT	87,9	18,5	9,7
EBIT-marginal	85,7 %	55,0 %	67,6 %
Finansnetto	-0,4	0,0	0,0
Resultat före skatt	87,5	18,5	9,7
Skatt	0,0	0,0	-0,1
Årets resultat	87,5	18,5	9,6
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	2	8	133
Balansomslutning	180	88	201
Eget kapital	155	87	199
Kassaflöde från löpande verksamhet	10	8	12
Medeltal anställda	5	4	4

1) Varav 23,8 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2020.

Fakta per 31 december 2020 Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 108 Mkr	Bure Equity	93,0 %
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014	Gustav Ohlsson	7,0 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande Henrik Blomquist, ledamot Max Jonson, ledamot		

Året i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen om 102,5 Mkr avser resultatandelar från Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita och TIN Fonder samt intäkter i dotterbolaget Atle Investment Services. Intäktsökningen beror på ökat förvaltad kapital samt s.k. performanceavgifter.
- Förvaltad kapital i Alcur Fonder, Atle Investment Services, TIN Fonder och Fondita ökade med 21 mdkr till 33 mdkr.
- Atle erhöll utdelningar från Alcur och Fondita på 21,1 Mkr under 2020.
- Atle tillträdde förvärvet av Humle Fonder och övertog förvaltningen av Humle Småbolagsfond och Humle Sverigefond den 11 januari 2021. Förvaltad kapital uppgick till 2,4 mdkr.

www.bure.se

Bure Growth är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag. Bolaget äger 44,8 procent i BioLamina, 23,7 procent i Life Genomics, 25,1 procent i My Driving Academy Sweden, 27,8 procent i ScandiNova Systems och 17,8 procent i Yubico.

Nyckeltal – Bure Growth koncern

Mkr	2020	2019	2018
Intäkter/värdeförändring	-10,8	486,2	235,4
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0
EBIT	-10,8	486,2	235,4
EBIT-marginal	n/m	100,0 %	100,0 %
Finansnetto	0,0	0,1	0,0
Resultat före skatt	-10,8	486,3	235,4
Skatt	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-10,8	486,3	235,4
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-429	-353	-218
Balansomslutning	1 181	1 127	482
Eget kapital	733	755	264
Kassaflöde från löpande verksamhet	0	0	0
Medeltal anställda	0	0	0

1) Varav 429,1 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2020.

Fakta per 31 december 2020 Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 1 264 Mkr	Bure Equity	100,0 %
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015		
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Max Jonson, ledamot Sophie Hagströmer, ledamot		

Året i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen om -10,8 Mkr avser resultatandelar från BioLamina, Life Genomics, My Driving Academy och ScandiNova Systems.
- Bure Growth har under 2020 förvärvat aktier i BioLamina för 66,4 Mkr och utökat ägandet till 44,8 procent.
- Bure Growth förvärvade 25 000 aktier i Yubico för 9,0 Mkr.
- I mars 2021 avyttrades innehavet i Life Genomics för 10,7 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat på 3,7 Mkr.



www.bure.se

www.mercuri.se

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

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

Nyckeltal

Mkr	2020	2019	2018
Nettoomsättning	23,8	22,2	16,2
Rörelsens kostnader	-31,1	-11,4	-17,5
EBIT	-7,3	10,8	-1,3
EBIT-marginal	-30,7 %	48,8 %	-8,1 %
Finansnetto	-3,6	-3,4	-2,9
Resultat före skatt	-10,9	7,4	-4,2
Skatt	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-10,9	7,4	-4,2
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-86	-87	-103
Balansomslutning	188	195	183
Eget kapital	60	71	63
Kassaflöde från löpande verksamhet	5	21	1
Medeltal anställda	1	0	0

1) Varav 113,5 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2020.

Fakta per 31 december 2020**Bolagets största aktieägare**Substansvärde: 177 Mkr¹⁾ Bure Equity 100,0%

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande

Philip Nyblaeus, ledamot

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Året i korthet

- Nettoomsättning uppgick till 23,8 Mkr (22,2).
- Rörelseresultatet före avskrivningar var -0,4 Mkr (17,7).
- Rörelseresultatet var -7,3 Mkr (10,8).

Nyckeltal

Mkr	2020	2019	2018
Nettoomsättning	241	347	402
Rörelsens kostnader	-271	-337	-376
EBITA	-29,7	9,9	26,5
EBITA-marginal	-12,3 %	2,9 %	6,6 %
Nedskrivning immateriella anläggningstillgångar	-15,4	-	-
EBIT	-45,1	9,9	26,5
EBIT-marginal	-18,7 %	2,9 %	6,6 %
Finansnetto	-5,9	-2,5	-1,4
Resultat före skatt	-51,0	7,4	25,1
Skatt	-1,0	-5,1	-4,1
Årets resultat	-52,0	2,3	21,0
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-103	-80	-2
Balansomslutning	305	354	315
Eget kapital	100	163	156
Kassaflöde från löpande verksamhet	-5	-13	20
Medeltal anställda	216	216	225

1) Varav 29,8 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2020.

Fakta per 31 december 2020**Bolagets största aktieägare**Substansvärde: 128 Mkr¹⁾ Bure Equity 90,4%

Förvärvstidpunkt: År 1998 Övriga 9,6%

Styrelseledamot från Bure:

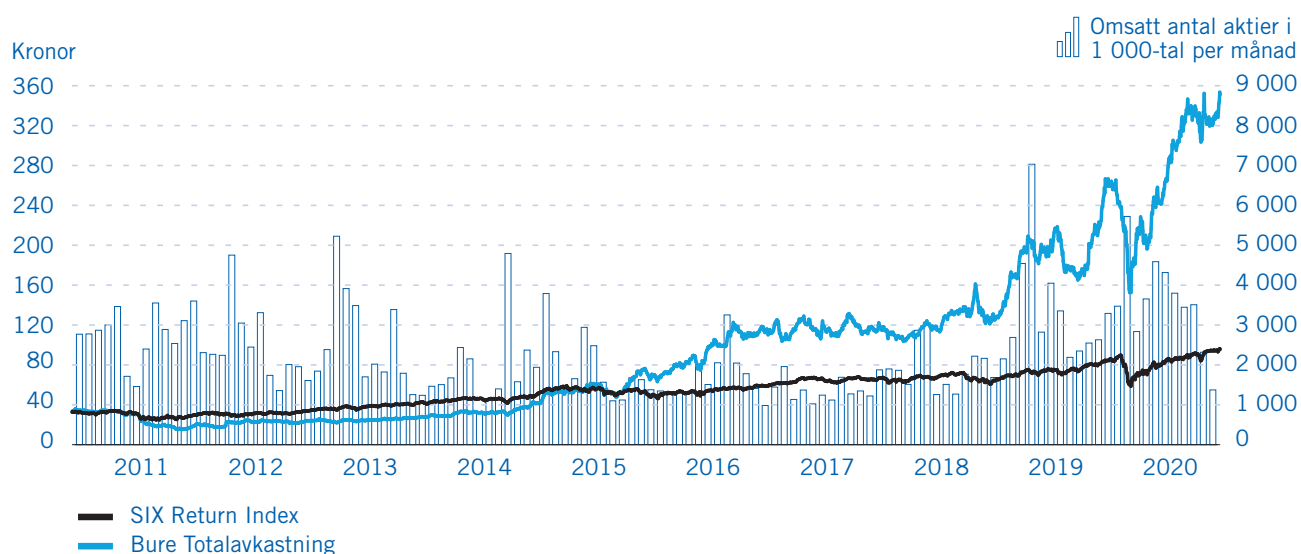
Henrik Blomquist, ordförande

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

Året i korthet

- Nettoomsättningen minskade med 30 procent till 241 Mkr (347) under 2020 till följd av pandemin. Bolaget har under året genomgått en stor förändring och över 90 procent av leveranserna har varit virtuella eller digitala sedan pandemins utbrott.
- EBITA var -29,7 Mkr (9,9) och EBITA-marginalen var -12,3 procent (2,9). Under perioden gjordes en nedskrivning av goodwill relaterat till den finländska verksamheten med 15 Mkr.
- Kassaflödet under 2020 var -5 Mkr.

Bure-aktien



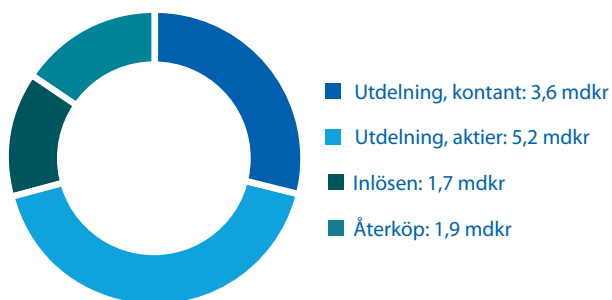
Ett av Bures främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till Bures aktieägare.

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

Totalavkastning per 31 december 2020

	Bure Equity	SIX RX
1 år	39,2%	14,8%
3 år	210,5%	48,2%
5 år	364,5%	77,8%
10 år	976,8%	193,1%

Total utskiftning till Bures aktieägare 1993–2020: 12,5 mdkr



Totalavkastning

Bure definierar totalavkastning inklusive utdelning av bolag som en kombination av Bure-aktiens kursutveckling, kontant utdelning samt värdet på de bolag som delats ut. Metodiken baseras på att kontant utdelning återinvesteras i Bure-aktien.

Tillväxt i substansvärdet

Substansvärdet är summan av Bures nettotillgångar och kan sägas vara resultatet av ett långsiktigt bolagsbyggande. I substansen ingår noterade och onoterade tillgångar som värderas till marknadsvärde.

Aktieägarvänliga åtgärder

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

Vid kontanta utdelningar skiftas kontanta medel ut medan vid utdelning av bolag skiftas aktier i ett specifikt bolag ut till aktieägarna. Sedan 1993 har Bure delat ut 3,6 mdkr i kontanta medel samt aktier i bolagen Capio, Observer (senare Cision) och AcadeMedia till ett värde av 5,2 mdkr vid utdelningstillfället – totalt 8,8 mdkr.

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

Totalt har Bure sedan start skiftat ut 12,5 mdkr till sina aktieägare att jämföra med Bures börsvärde den 31 december 2020 på 21,8 mdkr.

Bure-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm under Large Cap-segmentet.

Aktiestruktur

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2020 till 575,7 Mkr fördelat på 74 146 921 stamaktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 7,76 kr. Samtliga aktier äger lika rösträtt samt rätt till bolagets tillgångar och vinst.

Aktieägare

Antalet aktieägare i Bure uppgick per den 31 december 2020 till 49 761 (34 830) enligt Euroclear Sweden. Av Bures aktieägare ägde 89,0 procent (84,6) färre än 500 aktier. Andelen utländska investerare uppgick till 23,1 procent (29,8). De tio största ägarnas innehav vid årsskiftet var 56,8 procent (57,0) av kapitalet och rösterna i Bure.

Kursutveckling

Under 2020 steg aktiekursen med 38,5 procent. Bures aktiekurs vid utgången av året var 293,6 kr (212,0). Som högst betalades Bures aktie med 298,6 kr och som lägst med 126,4 kr. Under 2020 uppgick totalavkastningen för Bure-aktien till 39,2 procent. Totalavkastningen är ett mått på den totala aktieutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning.

Totalavkastningen i Bures aktie kan jämföras med totalavkastningsindex SIX Return Index som uppgick till 14,8 procent. Vid utgången av 2020 uppgick Bures börsvärde till 21 770 Mkr.

Handelsvolym

Under 2020 omsattes 43 293 008 aktier (38 525 425) på Nasdaq Stockholm till ett värde av 9 450 Mkr (6 150), vilket innebär att 58 procent (56) av Bures aktier omsattes. I genomsnitt handlades 172 482 aktier (154 721) per handelsdag. Under året gjordes 460 102 avslut (285 126) i Bure-aktien.

Utdelning

Under 2020 utbetalades en ordinarie utdelning om 1,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2019. Styrelsen föreslår årsstämman 2021 att besluta om en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie avseende räkenskapsåret 2020.

Återköp av aktier

Årsstämman 2020 beslutade att ge styrelsen mandat att fram till nästkommande årsstämma förvärva upp till 10 procent av det totala antalet aktier. Inga aktier har återköpts efter årsstämman.

Medarbetarnas aktieäggande

Bures anställda uppmuntras till en samsyn med bolagets aktieägare. För samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet investera ett belopp motsvarande 9,1 procent av den fasta baslönen (före skatt) i Bure-aktier. Samtliga medarbetare deltog i programmet 2020 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 1,0 Mkr som matchades av Bure. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägares. Den 31 december 2020 uppgick anställdas ägande till 109 087 aktier. För mer information om anställdas aktieinnehav se avsnittet Medarbetare.

Ägare	Antal aktier	Andel
Patrik Tigerschiöld samt närstående	7 733 405	10,4%
Familjen Björkman inkl. stiftelser	6 116 012	8,2%
Fjärde AP-fonden	5 822 629	7,9%
SEB Fonder	4 020 234	5,4%
Nordea Investment Funds	3 958 316	5,3%
Ted Tigerschiöld	3 746 052	5,1%
Stephanie Tigerschiöld	3 712 073	5,0%
AMF Pension & Fonder	3 525 084	4,8%
Dimensional Fund Advisors	2 013 407	2,7%
Norges Bank	1 463 705	2,0%
Summa 10 största ägare	42 110 917	56,8%
Övriga	32 036 004	43,2%
Totalt	74 146 921	100,0%

Aktieägarstruktur per den 31 december 2020

Storleksklasser	Antal ägare	Andel	Antal aktier
1 – 500	44 271	89,0%	3 492 049
501 – 1 000	2 763	5,5%	2 171 339
1 001 – 5 000	2 182	4,4%	4 631 740
5 001 – 10 000	266	0,5%	1 962 106
10 001 – 15 000	80	0,2%	1 004 798
15 001 – 20 000	39	0,1%	712 959
20 001 –	160	0,3%	60 171 930
Summa	49 761	100,0%	74 146 921

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport 2020

Bolagsstyrningen i Bure Equity AB utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska Aktiebolagslagen samt Regelverk för emittenter utfärdat av Nasdaq Stockholm. Bure tillämpar vidare reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Reglerna tillämpas successivt i den omfattning som föreskrivs i Koden och i den takt rådgivande organ (exempelvis Kollegiet för svensk bolagsstyrning) utfärdar uttalanden och rekommendationer i specifika frågor rörande Koden. Bure tillämpar Koden och redovisar inte några avvikelser från Koden för räkenskapsåret 2020 förutom vad avser bolagets särskilda granskningsfunktion (se avsnitt "Avvikelser från bolagsstyrningskoden" nedan). För ytterligare information angående bolagsstyrningsfrågor som inte behandlas i denna bolagsstyrningsrapport hänvisas till www.bure.se.

Aktiekapital

Bure är sedan 1993 noterat på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet uppgick till 575,7 Mkr vid årsskiftet fördelat på 74 146 921 stamaktier. Bolagets stamaktier ger rätt till en röst per aktie. Alla aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och berättigar till lika utdelning.

Vid utgången av 2020 hade Bure 49 761 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 56,8 procent av aktierna. Patrik Tigerschiöld med närstående var Bures enskilt största aktieägare med 10,4 procent av aktierna. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 23,1 procent. På årsstämman 2020 bemyndigades,

fram till och med nästa årsstämma, styrelsen att förvärva upp till 10 procent av utestående aktier i bolaget. Inga aktier har återköpts efter årsstämman.

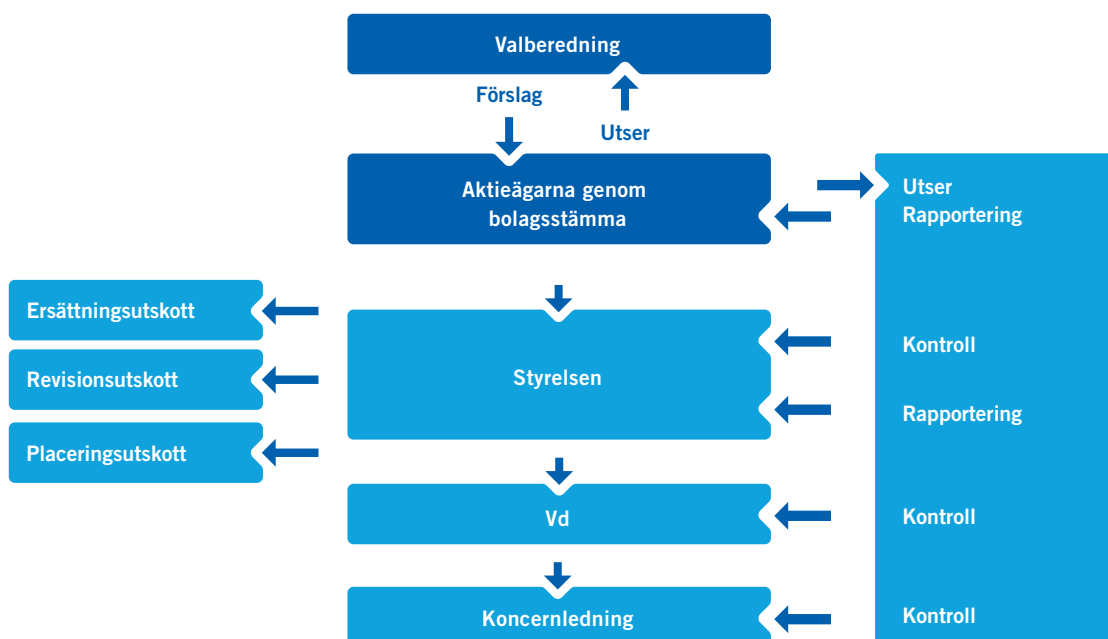
Bolagsstämma

Årsstämman är Bures högsta beslutande organ och ska sammankallas i Stockholm eller Göteborg en gång om året före juni månads utgång. Kallelsen till årsstämma ska enligt gällande bolagsordning offentliggöras tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman och till extra bolagsstämma tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse ska alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom kungörelse i Svenska Dagbladet.

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

Årsstämman 2020

Årsstämman 2020 ägde rum den 11 juni i Stockholm. Vid stämman var 103 företrädde aktieägare närvarande som sammantaget representerade 50,2 procent av



rösterna och kapitalet. Bures styrelseordförande, ledning samt revisor var närvarande. Verkställande direktörens anförande publicerades i sin helhet på hemsidan dagen efter stämman. Revisorer valdes på årsstämman 2020 för en mandatperiod på ett år.

Valberedning

Den 29 september 2020 offentliggjordes valberedningens sammansättning. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2020. Enligt denna instruktion ska styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att bolagets tre största aktieägare eller ägargrupper erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Dessutom ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Ingen ersättning utgår för arbetet i valberedningen.

Valberedningen består av:

- Per Björkman företrädande familjen Björkman. Per Björkman utsågs av valberedningen till valberedningens ordförande.
- Thomas Ehlin företrädande Fjärde AP-fonden.
- Patrik Tigerschiöld företrädande familjen Tigerschiöld.

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till:

- Val av ordförande på stämman.
- Val av och arvode till styrelsens ordförande respektive ledamöter i bolagets styrelse.
- Val av och arvode till revisor och revisorssuppleant (i förekommande fall).
- Principer för tillsättande av kommande valberedning.

Inför årsstämman 2021 har valberedningen haft tre protokollförda möten. För att bedöma de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets nuläge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branschfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet och mångfald. En viktig utgångspunkt har varit principen att styrelsens sammansättning ska spegla och ge utrymme åt de olika kompetenser och erfarenheter som krävs för Bures långsiktiga verksamhet. Valberedningen har därutöver också beaktat frågan om könsfördelning i styrelsesammansättningen. Valberedningen eftersträvar en jämn könsfördelning i styrelsesammansättningen. Valberedningens förslag innebär att andelen kvinnor i styrelsen uppgår till 33 procent. Valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman samt övrig information om föreslagna styrelseledamöter, kommer att finnas tillgänglig på hemsidan i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelsen

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter, dock ej i den löpande verksamheten. I styrelsens uppgifter ingår att bedöma bolagets ekonomiska situation, fortlöpande kontrollera arbetet, fastställa en arbetsordning, utse en vd samt ange arbetsfördelningen.

På årsstämman den 11 juni 2020 valdes Patrik Tigerschiöld (omval) till ordförande, Carl Björkman (omval), Carsten Browall (omval), Bengt Engström (omval), Charlotta Falvin (omval) och Sarah McPhee (omval) till ledamöter. Uppgifter om styrelseledamöterna och verkställande direktören presenteras i slutet av bolagsstyrningsrapporten. Cfo Max Jonson har fullgjort styrelsens sekreterarfunktion. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen. Av bolagets sex ledamöter är fyra oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare, en är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och beroende till bolagets större aktieägare och en är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare.

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

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete innefattar att utveckla bolagets strategi och affärsplan på ett sådant sätt att aktieägarnas intressen långsiktigt tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 11 juni 2020. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutspunkter som fastställs i anslutning till konstituerande styrelsemöte. Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens utskott.

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

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

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

Styrelsens arbete under 2020

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen sjutton möten varav åtta ordinarie möten, ett konstituerande möte och åtta extra möten. Se styrelsenärvaro i tabell nedan.

Viktigare frågor som behandlades under verksamhetsåret var bland annat:

- Ekonomisk uppföljning av verksamheten
- Diskussioner och beslut avseende portföljen
- Beredning av utdelningsförslag
- Utveckling av bolagets strategiska inriktning
- Mandat för återköp av egna aktier
- Revisions-, placerings- och ersättningsutskottsärenden, som beskrivs under "Utskottsarbete" nedan.

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

Det totala styrelsearvodet i Bure Equity AB enligt beslut på årsstämman 2020 är 3 500 000 kr, varav styrelsens ordförande erhåller 2 000 000 kr.

Utvärdering av styrelsen

En extern systematisk utvärdering genomfördes under hösten 2020. I utvärderingen fick ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsensarbete i syfte att utveckla styrelsearbetet samt förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag.

Utskottsarbete

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

Revisionsutskott

Revisionsutskottet ansvarar för frågor om revision, intern kontroll och genomgång av bokslut och delårsrapporter. Utskottet ska även utvärdera revisorernas arbete samt förbereda för val av nya revisorer när det är aktuellt. Revisionsutskottet har sammanträtt med bolagets revisor vid två tillfällen under året.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet ska bereda frågor om ersättningar i form av lön, pensioner och bonus eller andra anställningsvillkor för vd och personal som rapporterar direkt till vd. Beslut om principer för ersättningar till vd och bolagsledningen fastställdes på årsstämman 11 juni 2020.

Placeringsutskott

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

Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman fastställer principer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslag tas fram av ersättningsutskottet. Huvudprincipen är att erbjuda marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor. Den totala ersättningen utgörs av fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner. En redogörelse för de principer som gällt under 2020 finns i förvaltningsberättelsen. Information om ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare under 2020 redogörs i not 35.

Närvaro vid styrelsemöten under 2020	Styrelsemöten	Ersättning, tkr	Innehav aktier
Patrik Tigerschiöld, ordförande	17/17	2 000	7 733 405
Carl Björkman	17/17	300	2 945 412
Carsten Browall	17/17	300	3 000
Bengt Engström	17/17	300	7 000
Charlotta Falvin	17/17	300	0
Sarah McPhee	16/17	300	11 000

Finansiell rapportering

Bures redovisning är baserad på lagar, förordningar, regler, avtal och rekommendationer som gäller för noterade bolag på Nasdaq Stockholm. En närmare beskrivning av redovisningsprinciperna finns i not 1 i årsredovisningen. Revisionsberättelsen för verksamhetsåret 2020 ingår vidare i årsredovisningen. Styrelsen utvärderar löpande att ekonomi- och finansorganisationen är rätt dimensionerad och har tillräckligt med resurser.

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

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

Avvikelse från bolagsstyrningskoden

Enligt Kodens bestämmelser punkt 7.3 ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsens uppfattning är att det för närvarande inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Det finns instruktioner och det sker en löpande utvärdering av organisationen för att tillse att ansvariga har kompetens och resurser för att fullgöra arbetet med framtagandet av finansiella rapporter. I portföljbolagens styrelser finns Bure representerat via bolagsansvarig för innehavet. Beroende på ägarandel finns även möjlighet att utse mer än en ledamot som representerar Bure.

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

Information om revisorer

Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") är utsedda till revisorer i Bure. PwC har utsett Magnus Svensson Henryson, 51 år, till huvudansvarig revisor. Magnus är utöver revisor i Bure Equity AB även revisor i bland annat Sandvik. För information om ersättningar till PwC, se not 9.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2020

Styrelsen ansvarar enligt den svenska Aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, punkt 7.4 och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna beskrivning utgör inte del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, bland annat markerar styrelsen vikten av att det finns tydliga och dokumenterade instruktioner och policyer i såväl moderbolag som dotterbolag. Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Bolagsledningen ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för olika befattningshavare för att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen i vilken man har identifierat ett antal områden där risken för väsentliga fel är förhöjd. Särskild vikt har lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden. Områden där väsentliga brister noteras åtgärdas löpande.

Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer med mera, av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högst ställda krav på korrekt information till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Stockholm den 30 mars 2021
Styrelsen Bure Equity AB (publ)

Styrelsen



Patrik Tigerschiöld

Stockholm, född 1964, civilekonom

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

Styrelseordförande i ACQ Bure AB, Cavotec SA, Mycronic AB, Föreningen för god sed på aktiemarknaden, Aktiemarknadsbolagens Förening och Atle Investment Management AB.

Styrelseledamot i Fondbolaget Fondita Ab, Ovzon AB och SNS.

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

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

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



Carl Björkman

Stockholm, född 1970, civilingenjör

Ledamot sedan 2010

Styrelseordförande i Cality Invest AB.

Styrelseledamot i Bällsta Mekaniska AB, Hermanders AB, Johan Björkmans Allmännyttiga Stiftelse för Ekonomisk Forskning, Motus Weighing AB, Stäketsholms Förvaltnings AB och Svenska Haland Teknik AB.

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

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



Carsten Browall

Göteborg, född 1958, civilekonom

Ledamot sedan 2019

Styrelseordförande i GHP Specialty Care AB och Cellink AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närstående: 3 000 st.

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

* Anställd i Skanditek 1999–2010



Bengt Engström

Stockholm, född 1953, civilingenjör KTH

Ledamot sedan 2014

Styrelseordförande i Nordic Flanges Group AB, CleanAir AB, BEngström AB och BEngström Förvaltning.

Styrelseledamot i ScandiNova Systems AB, Scanfil Oy, Real Holding AB, Chemotech Scandinavia AB, KTH Executive School och CBF Holding Aps.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: 7 000 st.

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



Charlotta Falvin

Genarp, född 1966, civilekonom

Ledamot sedan 2015

Styrelseordförande i Malmö Ground AB och Malmö Startups.

Styrelseledamot Boule Diagnostics AB, Invisio Communications AB, Minc AB, Nel ASA, NetInsight AB och Tobii AB.

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: 0 st.

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



Sarah McPhee

Stockholm, född 1954, BA, MA och civilekonom HHS

Ledamot sedan 2016

Styrelseordförande i SNS, Fjärde AP-fonden och Houdini Sportswear AB.

Styrelseledamot i Axel Johnson Inc och ACQ Bure AB.

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Aktieinnehav Bure, egna samt närståendes: 11 000 st.

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

Medarbetare



Från vänster: Philip Nyblaeus, Oskar Hörnell, Elisabet Hellman, Trolle Sahlström, Sophie Hagströmer och Max Jonson.
Sittande från vänster Gösta Johannesson och Henrik Blomquist.

Henrik Blomquist

Stockholm, född 1971,
ekonomutbildning

Verkställande direktör

Anställd sedan 1999* Erfarenhet
från investeringsverksamhet samt
företagsutveckling.

Verkställande direktör i ACQ
Bure AB.

Styrelseordförande i Bure Growth
AB, Mercuri International Group AB
och Investment AB Bure.

Styrelseledamot i MedCap AB,
Vitrolife AB och Atle Investment
Management AB, Atle Investment
Services AB, m.fl.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående:** 61 607 st

Sophie Hagströmer

Stockholm, född 1980

Investment Director

Anställd sedan 2019

Styrelseordförande i BioLamina AB
och Allgon AB.

Styrelseledamot i Bure Growth AB.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående:** 2 776 st

Max Jonson

Stockholm, född 1968

CFO

Anställd sedan 2013

CFO i ACQ Bure AB.

Styrelseledamot i Atle Investment
Management AB, BioLamina AB
och Bure Growth AB.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående:** 22 364 st

Elisabet Hellman

Stockholm, född 1957

Executive assistant

Anställd sedan 2016

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående:** 3 387 st

Philip Nyblaeus

Stockholm, född 1982

Investment Manager.

Anställd sedan 2011

Verkställande direktör
Investment AB Bure

Styrelseledamot i Investment
AB Bure.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående:** 9 103 st

Gösta Johannesson

Stockholm, född 1959

Senior Advisor Konsult sedan 2013

Styrelseordförande i Xvivo
Perfusion AB.

Styrelseledamot i Atle Investment
Services AB, Interflora AB, Mentice
AB, ScandiNova Systems AB och
Yubico AB, m.fl.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående:** 5 000 st

Oskar Hörnell

Stockholm, född 1987

Investment Manager

Anställd sedan 2015

Styrelseledamot i My Driving
Academy Sweden AB.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående:** 5 650 st

Trolle Sahlström

Stockholm, född 1988

Investment Manager

Anställd sedan 2017

Styrelseledamot i Allgon AB.

Adjungerad styrelseledamot i
Mercuri International Group AB och
ScandiNova Systems AB.

**Aktieinnehav Bure, egna samt
närstående:** 4 200 st

* Anställd i Skanditek fram till 2010

Femårsöversikt

Data per aktie ¹⁾	2020	2019	2018	2017	2016
Substansvärde, kr ²⁾	239,6	196,6	137,1	111,7	101,7
Aktiekurs, kr	293,6	212,0	108,4	98,3	103,5
Aktiekurs i procent av substansvärdet	123 %	108 %	79 %	88 %	102 %
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	226,8	183,6	129,1	108,4	98,4
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	226,8	183,6	129,8	108,4	98,4
Koncernens eget kapital per aktie, kr	238,7	196,8	136,5	112,5	102,4
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	238,7	196,8	137,2	112,5	102,4
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³⁾	45,2	55,8	23,2	12,0	15,7
Koncernens resultat per aktie, kr ³⁾	45,1	61,3	26,3	12,0	16,9
Antal aktier, tusental	74 147	68 972	69 333	69 333	69 333
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	74 147	68 972	68 972	69 333	69 333
Genomsnittligt antal aktier, tusental	71 757	68 972	69 245	69 333	69 333
Nyckeltal					
Utdelning, kr per aktie	1,0	2,0	2,0	2,0	2,0
varav extra utdelning, kr per aktie	–	–	0,5	0,5	1,0
Direktavkastning	0,3 %	0,9 %	1,8 %	2,0 %	1,9 %
Totalavkastning	39,2 %	97,9 %	12,7 %	-3,3 %	54,7 %
Börsvärde, Mkr	21 770	14 622	7 516	6 812	7 176
Substansvärde, Mkr	17 763	13 563	9 454	7 743	7 054
Avkastning på eget kapital	22,0 %	35,6 %	19,5 %	11,6 %	17,1 %
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,29 %	0,33 %	0,55 %	0,55 %	0,66 %
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, Mkr	4	609	46	117	0
Resultat efter skatt, Mkr	3 242	3 850	1 609	834	1 086
Balansomslutning, Mkr	16 845	12 688	8 976	7 528	6 835
Eget kapital, Mkr	16 819	12 662	8 950	7 517	6 822
Soliditet	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	1 460	800	461	799	873
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, Mkr	267	382	416	443	455
Exitresultat, Mkr	4	607	45	228	2
Nettoresultat efter skatt, Mkr	3 236	4 229	1 821	834	1 173
Balansomslutning, Mkr	17 935	13 786	9 624	7 971	7 271
Eget kapital, Mkr	17 702	13 573	9 462	7 802	7 101
Soliditet	99 %	98 %	98 %	98 %	98 %
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	1 166	648	373	678	669
Medeltal anställda, antal	229	226	234	272	262

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

2) Substansvärdet består av marknadsvärdet av Bures noterade innehav och bedömt marknadsvärde på onoterade innehav alternativt nettotillgångar i dotterbolag, kortfristiga och finansiella placeringar samt likvida medel.

3) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2020.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2020.

Verksamhet och inriktning

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

Viktiga händelser 2020

Koncernens förvärv och avyttringar

Bure förvärvade 8,5 miljoner aktier i Cavotec för 136,7 Mkr och ökade ägarandelen till 36,2 procent.

Bure förvärvade 1,2 miljoner aktier i Mentice för 51,7 Mkr och ökade ägarandelen till 14,7 procent.

Bure tecknade sin andel motsvarande 17,5 Mkr i Ovzons företrädesemission.

Bure tecknade aktier för 32,3 Mkr i Xvivo Perfusions riktade nyemission.

Bure Growth förvärvade 25 000 aktier i Yubico för 9,0 Mkr.

Bure Growth förvärvade aktier i BioLaminas företrädesemission för 13,2 Mkr samt förvärvade aktier för 53,2 Mkr och ökade ägarandelen till 44,8 procent.

Bure genomförde en riktad nyemission på 1 mdkr till institutionella investerare.

Bure offentliggjorde ett kontanterbudande till aktieägarna i Allgon AB (publ). Under december 2020 förvärvade Bure 6,4 miljoner aktier i Allgon för 70,9 Mkr.

Bure avyttrade 50 000 aktier i MedCap för 2,5 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat 1,5 Mkr.

Bure avyttrade 20 000 aktier i Xvivo Perfusion till Dag Andersson, vd i Xvivo Perfusion, för 2,9 Mkr vilket gav ett exitresultat 2,5 Mkr.

Koncernens resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var 3 640 Mkr (4 648).

Dotterbolagens nettoomsättning var 267 Mkr (382).

Utdelningar uppgick till 55 Mkr (99).

Exitresultatet var 4 Mkr (607).

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 11 Mkr (-43).

Verklig värdetförändring uppgick till 3 206 Mkr (3 576) varav noterade portföljbolag 3 148 Mkr fördelat på Cavotec 113 Mkr, MedCap 263 Mkr, Mentice 73 Mkr, Mycronic 1 647 Mkr, Ovzon 65 Mkr, Vitrolife 376 Mkr och Xvivo Perfusion 610 Mkr samt värdetförändring från kortfristiga placeringar på 58 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag var 89 Mkr (21).

Koncernens rörelseresultat för perioden var 3 248 Mkr (4 235).

Finansnettot var -11 Mkr (-1).

Koncernens resultat efter finansiella poster var 3 237 Mkr (4 234).

Resultatet efter skatt var 3 236 Mkr (4 229).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med -22 Mkr (19).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid årets utgång till 17 702 Mkr (13 573) och soliditeten till 99 procent (98). Koncernen hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 1 166 Mkr (648), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 258 Mkr (715) och räntebärande skulder på 91 Mkr (67). Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 238,75 kr jämfört med 196,79 kr per aktie per den 31 december 2019.

Moderbolagets resultat och finansiell ställning

Resultat för helåret

Resultat efter skatt var 3 242 Mkr (3 850).

Utdelningar var 71 Mkr (231).

Exitresultatet var 4 Mkr (609).

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 11 Mkr (-43).

Verklig värdeförändring uppgick till 3 206 Mkr (3 088) varav noterade portföljbolag 3 148 Mkr fördelat på Cavotec 113 Mkr, MedCap 263 Mkr, Mentice 73 Mkr, Mycronic 1 647 Mkr, Ovzon 65 Mkr, Vitrolife 376 Mkr och Xvivo Perfusion 610 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 58 Mkr.

Förvaltningskostnaderna var 52 Mkr (45). Finansnettot var 0 Mkr (9).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 16 819 Mkr (12 662) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 1 330 Mkr (803), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 1 333 Mkr (806) och räntebärande skulder på 3 Mkr (3). Externa räntebärande fordringar uppgick till 3 Mkr (4). Fordringar på dotterbolag uppgick till 596 Mkr (497).

Personal och löner

Uppgifter om medelantal anställda och ledande befattningshavares löner och förmåner framgår av not 33 – 35.

Koncernens förlustavdrag

Burekoncernens förlustavdrag var vid utgången av året 1 025 Mkr varav 697 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 950 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 6 Mkr (7).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering.

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. Inga väsentliga förändringar av moderbolagets och koncernens risker och osäkerhetsfaktorer har skett under året. Koncernen hade vid årets utgång en nettolånefordran på 1 166 Mkr (648).

Finansiell riskhantering

Koncernen är exponerad för ett antal olika finansiella risker däribland prisrisk på aktier, valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy ska moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver ska varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering.

Respektive portföljbolags finansiering ska vara väl anpassad efter bolagets individuella situation. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument.

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

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

Känslighetsanalys för koncernen

Koncernens resultat påverkas av en rad faktorer. Nedan redovisade faktorer ska endast ses som indikationer och inkluderar ej till någon del kompenserande åtgärder som kan vidtas vid en viss händelseutveckling. Bures känslighet för finansiella faktorer kan främst indelas i prisrisk på aktier, räntekänslighet och valutakänslighet. Med prisrisk på aktier avses risken att värdet på aktier noterade på marknadsplats kan förändras. Baserat på marknadsvärdet på noterade innehav per den 31 december 2020 om 14 604 Mkr skulle en genomsnittlig förändring av priset på noterade portföljbolag med 1 procent påverka koncernens substansvärde med 146 Mkr. En förändring i räntan med 1 procent bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens resultat med 12 Mkr.

Valutakänsligheten gentemot olika valutor bedöms vara relativt begränsad. Den viktigaste valutan, utöver den svenska kronan, är euron. Andelen av koncernens dotterbolags nettomsättning i euro uppgår till 65 procent. En förändring i euron på 5 procent bedöms påverka resultatet med 1 Mkr till följd av omräkningsdifferenser. Resultatpåverkan av en förändring i Bures omsättning varierar beroende på vilket av bolagen som förändringen avser. I en del av bolagen är marginaleffekten av en omsättningsförändring i det korta perspektivet relativt hög. Det beror på orsaken till omsättningsförändringen, exempelvis är det stor skillnad på en volymökningseffekt jämfört med en priseffekt. Noterade portföljbolag med betydande internationell försäljning har en valutaexponering mot främst euro och amerikanska dollar.

Finansiella mål och strategi

Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter för att ge aktieägarna avkastning på investerat kapital och att portföljbolagen kontinuerligt ska utveckla sina respektive affärer på ett framgångsrikt sätt. Målet är att den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering tydligt ska kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten av Bures börsvärde. Varje enskild investering ska ge en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på 12 procent. Moderbolaget ska i princip vara skuldfritt och portföljbolagen ska över tid ha en skuldsättning som är adekvat i förhållande till bedömd rörelserisk.

Ägarförhållanden och Bure-aktien

Bure är noterat på Nasdaq Stockholm. Bures största ägare per den 31 december 2020 var Patrik Tigerschiöld och närstående med 10,4 procent, familjen Björkman inklusive stiftelser med 8,2 procent, Fjärde AP-fonden 7,9 procent samt SEB Fonder med 5,4 procent. Antalet aktieägare uppgick till 49 761 per den 31 december 2020 enligt Euroclear.

Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2020 till 575,7 Mkr fördelat på 74 146 921 aktier med ett kvotvärde på 7,76 kr. Det föreligger inga begränsningar i rätten att överlåta aktier enligt bolagsordningen och, såvitt styrelsen känner till, inte heller några väsentliga avtal som bolaget är part i och som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

Innehav av egna aktier

Bures årsstämma 2020 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av det totala antalet aktier i Bure Equity AB. Bure har inte återköpt aktier under 2020.

Mandat för återköp av egna aktier

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2022 återköpa upp till 10 procent av utestående antal aktier i bolaget.

Principer om ersättning och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen

Principerna om ersättning fastställdes vid Bures årsstämma den 11 juni 2020 och är som följer:

Ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses ekonomichef.

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

Den rörliga lönen för verkställande direktören uppgår till maximalt 100 procent av årslönen. För ledande befattningshavare uppgår rörlig lön till maximalt 80 procent av en årslön.

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

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

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

Bure erbjuder vidare ett långsiktigt aktiesparprogram för samtliga anställda. Alla medarbetare ges möjlighet att inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet investera ett belopp motsvarande 9,1 procent av den fasta baslönen (före skatt) i Bure-aktier. Samtliga medarbetare deltog i programmet 2020 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 1,0 Mkr som matchades av Bure. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägares. För ytterligare information – se www.bure.se/om-bure/bolagsstyrning.

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

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2021 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare omfattande styrelseledamöter, verkställande direktör, vice verkställande direktör samt andra personer i bolagsledningen enligt 9.9 koden, det vill säga koncernledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och på förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2021. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Styrelsen ska ha rätt att tillfälligt frångå, helt eller delvis, riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Om sådana avvikelser sker ska detta redovisas i ersättningsrapporten inför närmast följande årsstämma. Riktlinjerna avser tiden från årsstämman 2021. Ärende om frångående av riktlinjerna ska beredas av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bure är ett investeringsbolag och en bra ägare. Genom att aktivt och långsiktigt bygga framgångsrika företag skapar Bure god avkastning till aktieägarna.

Utgångspunkten i Bures verksamhet är att aktivt vara med och utveckla helägda eller delägda företag och verksamheter för att över tid öka värdet på dessa tillgångar.

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

Formerna av ersättning m.m.

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

Fast grundlön

Fast grundlön för vd och övriga ledande befattningshavare omprövas årligen. Den fasta grundlönen utgör maximalt 56 procent av den totala ersättningen exklusive LTI och under antagande av 50-procentig utfall av STI.

Kortsiktigt incitamentsprogram (Short-Term Incentive, STI)

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

ledande befattningshavare. Vid fullt utfall kan ersättningen uppgå till maximalt 43 procent av den totala ersättningen exklusive LTI för vd och 39 procent av den totala ersättningen exklusive LTI för övriga ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen ska inte vara pensionsgrundande. Utfallet av ersättningen bereds av ersättningsutskottet och fastställs av styrelsen i samband med att kvalificeringsperioden avslutas. Därefter utbetalas ersättningen. Bolaget har ingen avtalsenlig rätt att återkräva ersättningen.

Långsiktigt incitamentsprogram (Long-Term Incentive, LTI)

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

- i. Om ledande befattningshavare, under viss period och inom ramen för LTI, köper aktier upp till ett visst belopp, ska bolaget matcha detta genom kontant utbetalning av samma belopp, kompenserat för den ledande befattningshavarens marginalskattkostnad, i form av en engångsutbetalning ("Matchningsbeloppet"). Den ledande befattningshavaren skall använda Matchningsbeloppet för att förvärva aktier i bolaget. Dessa aktier skall via avtal behållas i minst 3 år.
- ii. Om villkoren enligt punkt iii. är uppfyllda skall bolaget utbetala ytterligare en engångsutbetalning ("Prestationsbeloppet"). Den ledande befattningshavaren ska använda Prestationsbeloppet, netto efter skatt, för att förvärva aktier i bolaget. Dessa aktier ska via avtal behållas i minst 1 år.
- iii. Kriterierna för utbetalningen av Prestationsbeloppet ska bland annat vara att den ledande befattningshavaren fortfarande är anställd och under hela perioden behållit sina förvärvade aktier enligt punkt i., samt att av styrelsen fastställt prestationsmål avseende bolagets årliga totalavkastning fram till 2024 uppfyllts.
- iv. Vid fulltecknande av LTI-programmet blir kostnaden för bolaget avseende utbetalning av Matchningsbeloppet inklusive sociala avgifter maximalt 1,6 Mkr medan kostnaden för Prestationsbeloppet inklusive sociala avgifter uppgår till högst 12,5 Mkr.

Motsvarande långsiktigt incitamentsprogram som tillämpas för ledande befattningshavare kommer att tillämpas för samtliga övriga anställda i bolaget.

Övriga förmåner

Pensionsförmåner

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

Förmånsbil m.m.

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

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Ledande befattningshavare anställnings- eller uppdragsavtal ska gälla tillsvidare eller för viss tid. Vid uppsägning från bolagets sida äger vd rätt till en uppsägningstid om 12 månader och vid uppsägning från egen sida 12 månader. Vd äger rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. För de övriga ledande befattningshavarna gäller vid uppsägning från bolagets sida sex månaders uppsägningstid. Övriga ledande befattningshavare är inte berättigade till avgångsvederlag. Under uppsägningstiden löper gällande anställningsavtal med tillhörande förmåner. I de fall avgångsvederlag skulle utbetalas utgår inga övriga förmåner för tiden efter uppsägningstidens utgång.

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen

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

ändamålsenligt kan hela styrelsen fullgöra ersättningsutskottets uppgifter, förutsatt att styrelseledamot som ingår i bolagsledningen inte deltar i arbetet.

Ersättningsutskottet ska bl.a. följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman har beslutat om. När ersättningsutskottet berett förslaget förs det till styrelsen för beslut. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Om stämman beslutar att inte anta riktlinjer med anledning av ett förslag till sådana, ska styrelsen senast inför nästa årsstämma lämna ett nytt förslag. I sådana fall ska ersättning utbetalas i enlighet med de riktlinjer som gäller sedan tidigare eller, om sådana inte finns, i enlighet med bolagets praxis.

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

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.

Händelser efter balansdagen

I januari 2021 avyttrades 1,5 miljoner aktier i MedCap för 312,6 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat på 282,9 Mkr.

I december 2020 offentliggjorde Bure ett kontanterbjudande till aktieägarna i Allgon AB (publ). I mars uppnådde Bure ett ägande på 98,7 procent och informerade om att tvångsinlösen av återstående aktier ska påkallas och att Allgon-aktien avnoterats från Nasdaq First North.

Atle Investment Management tillträdde förvärvet av Humle Fonder och övertog förvaltningen av Humle Småbolagsfond och Humle Sverigefond den 11 januari 2021.

I mars 2021 avyttrade Bure Growth innehavet i Life Genomics för 10,7 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat på 3,7 Mkr.

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

Framtidsutsikter

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

Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämman 2021. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

Fritt eget kapital	13 002 034 868 kr
Årets resultat	3 241 586 573 kr
	16 243 621 441 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 2,00 kr i ordinarie utdelning per aktie, totalt 148,3 Mkr.	148 293 842 kr
I ny räkning överföres	16 095 327 599 kr

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 30 mars 2021

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Carl Björkman

Carsten Browall

Bengt Engström

Charlotta Falvin

Sarah McPhee

Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 mars 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Rapport över totalresultat

Mkr	Not	Koncernen	
		2020	2019
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	266,7	381,6
Övriga rörelseintäkter		9,4	4,9
Utdelningar:	32		
Portföljbolag		54,6	99,4
Övriga bolag		–	–
Kortfristiga placeringar		–	–
Exitresultat	3, 14	3,6	607,3
Realisationsresultat kortfristiga placeringar		11,2	-43,0
Verkligt värde:	5		
Portföljbolag		3 148,3	3 016,3
Övriga bolag		0,0	11,0
Kortfristiga placeringar		57,9	549,1
Resultatandelar i intresseföretag	4	88,6	21,3
Summa intäkter		3 640,4	4 648,0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8, 9	-133,4	-147,1
Personalkostnader	34, 35	-213,4	-236,9
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	12, 13	-9,6	-10,0
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	8	-15,3	-15,0
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	10, 11	-17,8	-1,4
Övriga rörelsekostnader		-2,6	-2,8
Summa rörelsens kostnader		-392,2	-413,2
Rörelseresultat		3 248,3	4 234,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	-3,8	6,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	6, 8	-7,7	-7,3
Resultat efter finansiella poster		3 236,8	4 233,9
Skatt på årets resultat	7	-1,0	-5,1
Årets resultat		3 235,8	4 228,8
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		-22,5	19,5
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-22,5	19,5
Totalresultat för året		3 213,4	4 248,3
Årets resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		1,1	1,5
Årets resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		3 234,7	4 227,3
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		1,1	1,5
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		3 212,2	4 246,7
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹⁾		71 757	68 972
Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr		45,08	61,29
Resultat per aktie, kr¹⁾	23	45,08	61,29

1) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2020 och 2019.

KONCERNEN

Balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen	
		31 dec 2020	31 dec 2019
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent, licenser, m.m.	10	9,7	7,4
Goodwill	11	101,6	119,8
Summa immateriella anläggningstillgångar		111,3	127,3
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader, mark och markanläggningar	12	1,1	1,2
Inventarier, verktyg och installationer	13	162,4	167,9
Nyttjanderättstillgångar	8	27,9	31,6
Summa materiella anläggningstillgångar		191,4	200,7
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	21, 22, 29	14 604,3	11 219,1
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	21, 22, 30	347,9	229,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	21, 22	997,6	988,6
Övriga långfristiga fordringar	15, 21, 22, 25	5,5	7,7
Uppskjuten skattefordran	7	6,4	7,0
Summa finansiella tillgångar		15 961,6	12 452,4
Summa anläggningstillgångar		16 264,3	12 780,3
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager, m.m.		0,1	0,1
Kundfordringar	21, 22	87,6	109,1
Övriga kortfristiga fordringar	15, 22, 25	5,7	11,9
Aktuell skattefordran		4,8	5,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	20,3	26,4
Kortfristiga placeringar	21, 22	297,1	142,3
Kassa och bank	22, 25	1 254,7	710,5
Summa omsättningstillgångar		1 670,3	1 005,7
SUMMA TILLGÅNGAR		17 934,6	13 786,0
<i>varav räntebärande</i>		<i>1 257,7</i>	<i>714,8</i>

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Mkr	Not	Koncernen	
		31 dec 2020	31 dec 2019
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	24	575,7	535,5
Övrigt tillskjutet kapital		1 659,6	714,6
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		15 446,6	12 303,5
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		17 681,9	13 553,6
Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande		20,4	19,1
Summa eget kapital		17 702,3	13 572,7
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	7	0,7	1,1
Avsättningar	17	63,9	64,8
Skuld till kreditinstitut	21, 22, 25	0,0	0,0
Leasingskuld	8, 25	15,3	18,8
Övriga långfristiga skulder	21, 22	0,8	1,4
Summa långfristiga skulder		80,6	86,2
<i>varav räntebärande</i>		46,7	49,5
Kortfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	21, 22, 25	31,1	4,6
Leasingskuld	8, 25	12,3	13,1
Förskott från kunder	22	24,1	7,2
Leverantörsskulder	22	11,1	16,6
Aktuell skatteskuld	7	3,8	4,0
Övriga kortfristiga skulder		20,7	16,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18, 22	48,6	65,1
Summa kortfristiga skulder		151,7	127,2
<i>varav räntebärande</i>		44,6	17,7
SUMMA SKULDER		232,3	213,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		17 934,6	13 786,0

Resultaträkningar

Mkr	Not	Moderbolaget	
		2020	2019
RÖRELSENS INTÄKTER			
Investeringsverksamheten			
Utdelningar:	32		
Portföljbolag		54,6	99,4
Övriga bolag		16,2	131,8
Kortfristiga placeringar		–	–
Exitresultat	3, 14	3,9	608,9
Realisationsresultat kortfristiga placeringar		11,2	-43,3
Verkligt värde:	5		
Portföljbolag		3 148,3	3 016,3
Övriga bolag		0,0	11,0
Kortfristiga placeringar		57,9	60,9
Övriga intäkter		1,4	0,7
Summa intäkter		3 293,6	3 885,7
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	34, 35	-31,6	-24,4
Övriga externa kostnader	8, 9	-18,3	-17,8
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	13	-0,1	-0,5
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	8	-2,0	-2,0
Summa rörelsens kostnader		-52,0	-44,8
Rörelseresultat		3 241,6	3 841,0
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	0,5	10,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	6, 8	-0,5	-1,3
Summa finansiella intäkter och kostnader		0,0	8,7
Resultat före skatt		3 241,6	3 849,7
Skatt på årets resultat		0,0	0,0
Årets resultat¹⁾		3 241,6	3 849,7
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²⁾	23	71 757	68 972
Resultat per aktie, kr ²⁾		45,17	55,82
Medelantal anställda		7	6

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2020 och 2019.

Balansräkningar

Mkr	Not	Moderbolaget	
		31 dec 2020	31 dec 2019
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	13	3,0	2,3
Nyttjanderättstillgångar	8	3,4	3,1
Summa materiella anläggningstillgångar		6,4	5,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14, 22, 27, 28	167,7	147,7
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning	14, 22, 29	14 604,3	11 219,1
Fordringar hos koncernföretag	25	143,3	–
Övriga långfristiga fordringar	15, 22, 25	1,8	2,8
Summa finansiella anläggningstillgångar		14 917,1	11 369,6
Summa anläggningstillgångar		14 923,5	11 375,0
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	22, 25	452,9	497,5
Övriga kortfristiga fordringar	15, 22, 25	2,1	8,9
Aktuella skattefordringar		1,2	1,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	5,4	5,2
Summa kortfristiga fordringar		461,5	512,8
Kortfristiga placeringar	21, 22, 25	297,1	142,3
Likvida medel	22, 25	1 163,2	657,7
Summa omsättningstillgångar		1 921,8	800,0
SUMMA TILLGÅNGAR		16 845,4	12 687,8
<i>varav räntebärande tillgångar</i>		<i>1 333,4</i>	<i>805,7</i>
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	24	575,7	535,5
Summa bundet eget kapital		575,7	535,5
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		13 002,0	8 276,3
Årets resultat		3 241,6	3 849,7
Summa fritt eget kapital		16 243,6	12 126,0
Summa eget kapital		16 819,3	12 661,5
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar		6,5	10,5
Leasingskulder	8, 25	1,3	1,0
Övriga långfristiga skulder	22	0,8	0,8
Summa långfristiga skulder		8,6	12,3
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder	22	0,8	1,0
Övriga kortfristiga skulder	22	0,5	1,1
Leasingskulder	8, 25	2,1	2,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18, 22	14,0	9,8
Summa kortfristiga skulder		17,4	13,9
<i>varav räntebärande skulder</i>		<i>3,5</i>	<i>3,1</i>
Summa skulder		26,0	26,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 845,3	12 687,8

KONCERNEN

Rapport över förändring i eget kapital

Koncernen Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskj. kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets res.	Innehavare av icke bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	535,5	714,6	-57,2	8 268,2	1,3	9 462,4
Årets resultat	–	–	–	4 227,3	1,5	4 228,8
Övrigt totalresultat	–	–	19,5	–	–	19,5
Makulering av aktier	-2,8	–	–	–	–	-2,8
Fondemission	2,8	–	–	–	–	2,8
Kontant utdelning	–	–	–	-137,9	–	-137,9
Avyttring andelar i koncernföretag	–	–	–	-16,4	16,4	0,0
Eget kapital per 31 december 2019	535,5	714,6	-37,7	12 341,2	19,1	13 572,7
Ingående balans per 1 januari 2020	535,5	714,6	-37,7	12 341,2	19,1	13 572,7
Årets resultat	–	–	–	3 234,7	1,1	3 235,8
Övrigt totalresultat	–	–	-22,6	–	0,2	-22,5
Nyemission	40,2	945,0	–	–	–	985,2
Kontant utdelning	–	–	–	-69,0	–	-69,0
Eget kapital per 31 december 2020	575,7	1 659,6	-60,3	15 506,9	20,4	17 702,3

Rapport över förändring i eget kapital

Mkr	Aktie kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2019	535,5	8 414,2	8 949,8
Årets resultat	–	3 849,7	3 849,7
Makulering av egna aktier	-2,8	–	-2,8
Fondemission	2,8	–	2,8
Kontantutdelning	–	-137,9	-137,9
Eget kapital per 31 december 2019	535,5	12 126,0	12 661,5
Ingående balans per 1 januari 2020	535,5	12 126,0	12 661,5
Årets resultat	–	3 241,6	3 241,6
Nyemission	40,2	945,0	985,2
Kontantutdelning	–	-69,0	-69,0
Eget kapital per 31 december 2020	575,7	16 243,6	16 819,3

Kassaflödesanalys

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2020	2019	2020	2019
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		3 236,9	4 233,9	3 241,6	3 849,7
Avskrivningar och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	10, 11, 12, 13	42,8	26,4	2,1	2,5
Verkligt värde portföljbolag	5	-3 148,3	-3 016,3	-3 148,3	-3 016,3
Verkligt värde övriga bolag och kortfristiga placeringar	5	-57,9	-560,1	-57,9	-71,9
Resultatandel i intressebolag	4	-88,6	-21,4	-	-
Utdelning från intressebolag		21,9	13,8	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster, netto		26,7	7,9	0,1	0,1
Betald skatt		0,0	-0,8	0,5	1,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		33,5	683,4	38,0	765,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager		0,0	0,0	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		33,6	19,5	6,4	42,1
Förändring av avsättningar		-5,5	7,2	-	-
Förändring av kortfristiga skulder		-2,2	-10,8	3,0	-5,4
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		25,8	15,9	9,4	36,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		59,3	699,2	47,4	801,9
Investeringsverksamheten					
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	10, 11, 12, 13	-22,3	-34,7	-0,8	0,0
Avyttring av övriga anläggningstillgångar	10, 11, 12, 13	0,7	1,9	0,0	0,0
Investering i portföljbolag	14	-314,4	-454,0	-258,2	-316,0
Avyttring av portföljbolag	14	1,8	47,8	1,4	63,3
Lämnade lån		0,0	0,0	-99,2	-136,1
Amortering av fordringar		2,5	3,9	1,6	2,2
Investering i kortfristiga placeringar, netto		-100,9	186,5	-100,9	186,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-432,6	-248,6	-456,1	-200,1
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		39,6	7,4	0,0	0,0
Amortering av skulder		-0,7	-9,4	0,0	0,0
Amortering leasingsskulder	8	-14,4	-16,0	-2,0	-2,0
Räntekostnader leasing	8	-0,8	-0,9	-0,1	-0,1
Utdelning till aktieägare		-69,0	-137,9	-69,0	-137,9
Nyemission		985,2	-	985,2	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		940,0	-156,9	914,1	-140,0
Årets kassaflöde		566,7	293,8	505,5	461,8
Likvida medel vid årets början		710,5	397,2	657,7	195,9
Årets kassaflöde		566,7	293,8	505,1	461,8
Omräkningsdifferenser		-22,5	19,5	0,0	0,0
Likvida medel vid årets slut		1 254,7	710,5	1 163,2	657,7
Betalda räntor		10,2	10,3	0,4	1,3
Erhållna räntor		5,9	5,9	4,7	4,6

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Allmän information

Bure Equity AB (publ), org. nr. 556454-8781 med säte i Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Nybrogatan 6, Stockholm. Moderbolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. Denna koncernredovisning har den 30 mars 2021 godkänts av styrelsen.

Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) and IFRIC-tolkningar såsom de antagits av EU samt Årsredovisningslagen. I tillägg till IFRS tillämpas Rådet för finansiell rapportering – Rekommendation RFR 1; Kompletterade redovisningsregler för koncerner samt RFR 2; Redovisning för juridiska personer. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde i årets resultat. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att ledningen gör ett flertal uppskattningar, antaganden och bedömningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar påverkar redovisat resultat och balans anges i not 11.

Koncernredovisning

Dotterföretag:

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

Intresseföretag:

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag som är noterade redovisas till verkligt värde via resultaträkningen då dessa följs upp baserat på verkligt värde, medan innehav i intresseföretag som är onoterade redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Verkligt värde via resultaträkningen

De noterade innehaven redovisas som finansiella instrument under rubriken "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning" i balansräkningen och värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9, IFRS 13, och IAS 28 punkt 18–19. Långfristiga värdepappersinnehav redovisas som finansiella instrument under rubriken "Andra långfristiga värdepappersinnehav" i koncernens balansräkning och värderas till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IFRS 9.

Kapitalandelsmetoden

Enligt kapitalandelsmetoden värderas andelen initialt i koncernens balansräkning till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat och övrigt totalresultat efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultat ingår i koncernens resultat och koncernens andel av övrigt totalresultat ingår i övrigt totalresultat i koncernen. Utdelningar från intresseföretag redovisas i dessa fall som en minskning av investeringens redovisade värde.

I koncernens balansräkning redovisas dessa innehav på raden "Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden". I koncernens totalresultat utgörs "Resultatandelar i intresseföretag" av Bures andel av intresseföretagens redovisade nettoresultat enligt kapitalandelsmetoden.

Andel och transaktioner med innehavare av icke bestämmande inflytande

Innehav av icke bestämmande inflytande är den del av resultatet och nettotillgångarna i delägda dotterföretag som tillkommer andra ägare. Denna andel av resultatet inkluderas i redovisat resultat i koncernens rapport över totalresultat och dess andel av nettotillgångarna redovisas i eget kapital i koncernbalansräkningen. Upplösning lämnas om hur stor del av respektive post som hänförs till moderföretagets aktieägare respektive till innehavare av icke bestämmande inflytande.

Omräkning av utländsk valuta

Poster i dessa finansiella rapporter är uttryckta i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Koncernredovisningen uttrycks i svenska kronor, som även är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta.

Transaktioner uttryckta i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till transaktionsdagens kurs. Valutakursvinster och förluster som uppkommer när monetära tillgångar och skulder uttryckta i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, redovisas i årets resultat.

De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens valutakurs och intäkter och kostnader omräknas till årets genomsnittskurs. Beräknade omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat. Goodwill och andra immateriella tillgångar som uppkommit vid förvärv av en utlandsverksamhet hanteras som tillgångar i denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Kursvinster och kursförluster på finansiella tillgångar och skulder redovisas som finansiell intäkt eller kostnad. Kursvinster och kursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas i enlighet med förvärvsmetoden vilken innebär att samtliga förvärvade tillgångar och skulder värderas till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. De verkliga värdena inkluderar även andel hänförlig till innehavare av icke bestämmande inflytande i tillgångarna och skulderna. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar, skulder och avsättningar som inte framgår av den förvärvade rörelsens balansräkning.

Skillnaden mellan köpeskillingen och förvärvad andel av nettotillgångarna redovisas som goodwill i den omfattning som inte andra identifierbara och separerbara immateriella tillgångar har kunnat identifieras.

Immateriella tillgångar (exkl. goodwill) skrivs av över sina respektive nyttjandeperioder vilka löpande bedöms. Om en immateriell tillgång bedöms ha en obestämbart nyttjandeperiod görs inga avskrivningar. Goodwill förutsätts ha en obestämbart nyttjandeperiod. Det finns inga andra tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod i koncernen.

Goodwill

Goodwill skall nedskrivningstestas minst årligen. Eftersom goodwill inte kan testas för nedskrivning skiljt från andra tillgångar måste goodwill fördelas till så kallade kassagenererande enheter till vilka ett separerbart kassaflöde kan identifieras. Även andra koncernmässiga tillgångar och skulder kan allokeras till de aktuella kassagenererande enheterna. De kassagenererande enheter till vilka goodwill fördelats utgörs av den lägsta nivån inom koncernen som goodwill övervakas. Den lägsta nivån i enlighet med standarden kan inte vara en högre organisatorisk nivå än ett segment i enlighet med IFRS 8, Rörelsesegment. Ett nedskrivningsbehov föreligger när den kassagenererande enhetens återvinningsvärde understiger dess redovisade värde. I de fall en kassagenererande enhets återvinningsvärde understiger dess redovisade värde skall först och främst redovisad goodwill skrivas ned. Om detta värde i sin tur understiger differensen mellan återvinningsvärde och redovisat värde skall övriga tillgångar skrivas ned pro rata.

Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)

I balansräkningen redovisas immateriella tillgångar som antingen har förvärvats genom ett rörelseförvärv (se ovan), separata köp samt immateriella tillgångar som uppbyggts i verksamheten. En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen om den kommer att ge upphov till framtida ekonomiska fördelar och dessa kommer att tillfalla koncernen samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen bedriver för närvarande ingen forsknings- och utvecklingsverksamhet.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till sina respektive anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar har beräknats på det avskrivningsbara beloppet, vilket normalt sett utgörs av tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärden och i tillämpliga fall reducerat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperioder.

Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)	20–33 procent.
Maskiner och inventarier	20–33 procent.
Datorer	33 procent.
Lok	3,3 procent.

Leasing

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

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

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

- Fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet.
- Leasingbetalningar som kommer att göras för rimligtvis säkra förlängningsoptioner ingår också i värderingen av skulden.
- Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, ska leasetagarens marginella låneränta användas, vilken är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter. Koncernens marginella låneränta för leasingavtal har fastställs som ett vägt genomsnitt baserat på typ av tillgång och region.
- Leasingbetalningar fördelas mellan amortering av skuld och ränta. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

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

Nyttjanderätter skrivs vanligen av linjärt över det kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en köpoption skrivs nyttjanderätten av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod.

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

Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument som omfattas av IFRS 9 utgörs primärt av investeringar i noterade intresseföretag och andra innehav vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernen har även fordringar och skulder primärt kundfordringar, leasingskulder och leverantörsskulder vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Verkligt värde

Verkligt värde har beräknats 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 en god approximation av verkligt värde för kundfordringar. För långfristiga ej räntebärande skulder har verkligt värde beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade i enlighet med följande hierarkier:

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

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

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster vad gäller kundfordringar. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar.

För att beräkna förväntade kreditförluster beaktas såväl historisk som framåtriktad information. Kundförluster är generellt låga varför kreditreserveringarna är marginella.

Finansiell riskhantering

Koncernen är exponerad för olika finansiella risker såsom prisrisk på aktier, valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Bure har en övergripande målsättning som regleras i upprättad finanspolicy. Eftersom dotterbolagen är oberoende av varandra har det upprättats finanspolicyer för de operativa dotterbolagen. Utförligare beskrivning av den finansiella riskhanteringen återfinns i not 21, Finansiella instrument.

Varulager

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Avsättningar

En avsättning redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av historiska händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas. Om avsättningen ska regleras senare än om tolv månader ska den framtida betalningen nuvärdeberäknas. En avsättning till omstruktureringsreserv redovisas under den period då koncernen blir rättsligt eller informellt bunden till planen och motparterna har uppbyggt en välgrundad förväntan. Avsättning redovisas enbart för de utgifter som uppstår som en direkt effekt av omstruktureringen och som är en effekt av kvarstående kontraktuella förpliktelser utan varaktig ekonomisk nytta eller som utgörs av ett vite till följd av förpliktelsens uppsägning.

Redovisning av intäkter

Redovisning av intäkter sker enligt IFRS 15. En intäkt uppstår i koncernen när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten. Kundavtalen analyseras och delas in i distinkta prestationsåtaganden. När ett prestationsåtagande är fullgjort redovisas intäkten till den del av det totala överenskomna priset som tillfaller det fullgjorda åtagandet. Licensintäkter redovisas över tiden för den sålda licensens giltighetstid. Beräknad ersättning för utfört men ej fakturerat arbete för tjänsteuppdrag redovisas under rubriken "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter". För de fall där fakturerat belopp överstiger utfört arbete redovisas dessa under rubriken "Skulder" som erhållna förskott.

Pensioner

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

Redovisning av rörelsesegment

Bures verksamhet följs upp och styrs av koncernledningen baserat på enskilda bolagsinnehav vilka därför är att betrakta som rörelsesegment. Handeln mellan rörelsesegmenten är begränsad.

Skatt

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas när det föreligger temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag har redovisats i den utsträckning som det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott vid beskattning. Årets skattekostnader avser aktuell skatt som beräknats på årets beskattningsbara resultat och uppskjuten skatt. Bures andel av intresseföretagens skatt, för de som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, inkluderas i posten resultatandelar i intresseföretag.

Likvida medel

Med likvida medel avses banktillgodohavanden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår kommenteras nedan.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

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

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

Uppskjutna skattefordringar

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

Avsättningar för osäkra fordringar

Koncernen värderar fordringar, i enlighet med IFRS 9, detta innebär att en bedömd avsättning görs för såväl icke förfallna fordringar som förfallna fordringar baserat på förväntade förluster över hela löptiden. Detta innebär att i varje förfallokategori avsätts en procentuell andel till reserv för osäkra kundfordringar. Detta görs i varje enskilt bolag i koncernen enligt en trestegsmodell som utgår från förändringen på kreditkvaliteten på tillgången och avsättning görs redan när fordran uppstår. Faktiska kundförluster eller ändringar av andra marknadsfaktorer medför en förnyad beräkning för avsättning osäkra fordringar. Förluster eller andra förändringar av reserven redovisas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader.

Nedskrivningstest av intresseföretag

För innehav i onoterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet och identifiera eventuella indikationer på nedskrivningsbehov.

Nya redovisningsprinciper för koncernen med tillämpning från 1 januari 2020

Omarbetade eller ändrade IFRS-standarder bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på resultat och balans, Bure uppdaterar löpande sin analys av kommande förändringar.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som stipuleras av Rådet för Finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inget annat anges.

Dotterbolag

Dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde med tillägg för eventuella transaktionsutgifter.

Intresseföretag

Moderbolaget innehar enbart noterade intresseföretag som redovisas som finansiella instrument under rubriken "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning" i moderbolagets balansräkning och värderas till verkligt värde över resultaträkningen i enlighet med IFRS 9, IFRS 13 och IAS 28 punkt 18–19 i likhet med koncernen.

Skatt

Andelen eget kapital i obeskattade reserver ingår i balanserat resultat. Skatteandelen av de obeskattade reserverna har redovisats som uppskjuten skatteskuld ingående i långfristiga skulder.

Not 2 – Segmentsrapportering

Redovisning per rörelsesegment

Bure har tidigare redovisat segmenten på ett likartat sätt och inga förändringar har skett i grunderna för segmentsindelningen eller i beräkningen av segmentens resultat sedan föregående års årsredovisning. Koncernmässiga justeringar avseende över- och undervärde har hänförs till respektive bolag. Transaktioner mellan de olika segmenten är av obetydlig omfattning och uppgår till mindre än en promille av den totala omsättningen. Vilande bolag eller bolag som inte är klassade som portföljbolag redovisas under rubriken "Övriga bolag". Ingen kund svarade för mer än tio procent av nettoomsättningen under perioderna.

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Atle Investment Management		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning																
Nettoomsättning	241	347	21	22	4	13	0	0	0	0	-	-	0	0	267	382
Resultat																
Resultatandelar	2	1	-	-	98	22	-11	-2	-	-	-	-	-	-	89	21
Resultat per rörelsegren	-47	9	-7	11	-10	-2	0	0	-2	-	-	-	1	1	-64	18
Förvaltningskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-52	-45	-52	-45
Verkligt värde/nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	488	-	-	-	-	3 206	3 088	3 206	3 576
Utdelningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-132	71	231	55	99
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	-	-	-	-	0	-2	-	-	-	-	-	-	15	566	15	564
Rörelseresultat	-45	10	-7	11	88	18	-11	486	-2	0	-16	-132	3 242	3 841	3 248	4 235
Finansiellt netto															-11	-1
Skattekostnad															-1	-5
Nettoresultat															3 236	4 229

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Atle Investment Management		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Övriga upplysningar																
Tillgångar	175	222	160	167	31	13	977	968	0	0	-601	-502	16 845	12 688	17 587	13 556
Kapitalandelar	16	17	-	-	150	75	183	138	-	-	-	-	-	-	348	230
Summa tillgångar	190	239	160	167	180	88	1 160	1 106	0	0	-601	-502	16 845	12 688	17 935	13 786
Skulder																
Ofördelade skulder	204	191	128	124	25	1	448	373	1	0	-601	-502	26	26	232	213
Summa skulder	204	191	128	124	25	1	448	373	1	0	-601	-502	26	26	232	213
Investeringar	19	33	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	22	33
Avskrivningar	18	17	7	7	0	0	0	0	0	0	0	0	2	3	27	26

Mkr	Sverige		Övriga Norden		Europa		Nordamerika		Asien		Övriga marknader		Summa	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Omsättning per marknad	73	107	21	38	153	206	7	6	13	25	0	0	267	382
Tillgångar per marknad	17 740	13 513	22	46	153	190	7	6	13	31	0	0	17 935	13 786
Investeringar per marknad	6	29	1	0	13	4	0	0	2	0	0	0	22	33

Koncernen klassificerar enligt IFRS 15 intäkter i följande klasser: konsultintäkter, licensintäkter och övriga intäkter.

I tabellen nedan framgår koncernens kontrakterade intäkter.

Mkr	Helår 2020	Helår 2019	Kontrakterade intäkter	< 1 år	1 – 2 år	> 2 år
Konsultintäkter	225	280	Konsultintäkter	71	5	0
Licensintäkter	7	10	Licensintäkter	3	0	0
Övriga intäkter	35	91	Övriga intäkter	19	0	0
Nettoomsättning	267	382	Summa	93	5	0

Not 3 – Exitresultat

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Cavotec	–	-1,3	–	-1,3
MedCap	1,5	1,5	1,5	1,5
Mycronic	–	245,1	–	245,1
Vitrolife	–	369,7	–	369,7
Xvivo Perfusion	2,5	-1,7	2,5	-1,7
Alcur Fonder	-0,3	–	–	–
Atle Investment Management	–	6,6	–	6,6
Idevall & Partners Holding	–	-1,6	–	–
Mercuri International Group	–	-11,0	–	-11,0
Övriga innehav	–	0,0	–	0,0
Summa	3,6	607,3	3,9	608,9

Not 4 – Resultatandelar i intresseföretag

Mkr	Koncernen	
	2020	2019
Alcur Fonder	74,1	13,4
BioLamina	0,6	-1,0
Fondbolaget Fondita	8,4	8,9
Life Genomics	0,3	0,1
My Driving Academy Sweden	-2,4	-2,5
ScandiNova Systems	-9,3	1,3
Teknik Innovation Norden Fonder	15,2	0,0
Mercuri Goldmann (India) Pvt Ltd	1,7	1,3
Summa	88,6	21,4

Not 5 – Verkligt värde förändring

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Cavotec	113,2	139,7	113,2	139,7
MedCap	263,0	174,7	263,0	174,7
Mentice	72,6	60,0	72,6	60,0
Mycronic	1 647,2	1 611,5	1 647,2	1 611,5
Ovzon	65,3	123,8	65,3	123,8
Vitrolife	376,5	756,5	376,5	756,5
Xvivo Perfusion	610,4	150,2	610,4	150,2
Mercuri International Group	–	11,0	–	11,0
Yubico	–	507,2	–	–
Kortfristiga placeringar	57,9	41,9	57,9	60,9
Summa	3 206,2	3 576,4	3 206,2	3 088,1

Not 6 – Räntor och liknande resultatposter

Intäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över koncernens totalresultat och moderbolagets resultaträkning

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Netto kursdifferenser finansiella fordringar/skulder	-4,0	-1,8	-0,1	0,0
Intäkter från emissionsgarantier	0,4	5,5	0,4	5,5
Övriga finansiella intäkter	-4,5	0,4	-4,5	–
Ränteintäkter	0,2	0,4	4,7	4,6
Räntekostnader	-4,5	-4,9	-0,4	-1,3
Övriga finansiella kostnader	-1,1	-0,5	–	–
Summa räntor och liknande resultatposter	-13,6	-0,9	0,0	8,7

I rörelseresultat ingår inga kursdifferenser avseende omsättningstillgångar.

Not 7 – Skatter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Aktuell skatt	-0,4	-3,6	0,0	0,0
Uppskjuten skatt	-0,6	-1,5	0,0	0,0
Summa	-1,0	-5,1	0,0	0,0

Poster som inkluderats i uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar:				
Taxerade underskott	8,4	6,6	–	–
Temporära skillnader	-1,9	0,4	–	–
Summa	6,4	7,0	0,0	0,0

Uppskjutna skatteskulder:

Temporära skillnader	0,7	1,1	–	–
Summa	0,7	1,1	0,0	0,0

Netto, uppskjuten skatt **5,8** **5,9** **0,0** **0,0**

Härledning av skattekostnad

Resultat före skatt	3 148,3	4 212,5	3 241,6	3 849,7
Effekt av intressebolagen, netto	88,6	21,4	–	–
Redovisat resultat före skatt	3 236,9	4 233,9	3 241,6	3 849,7
Skatt enligt gällande skattesats, 21,4% (21,4%)	-692,7	-906,1	-693,7	-823,8
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-1,0	-0,9	-2,2	-0,9
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	0,1	–	–
Skattemässiga avdragsposter	704,5	903,8	695,9	824,7
Ej avdragsgill avskrivning immateriella tillgångar	-3,3	–	–	–
Utnyttjande av ej tidigare aktiverat underskott	0,2	2,5	–	–
Effekt av ej aktiverat underskott	-6,0	-2,0	–	–
Effekt av annan skattesats i utlandet	-2,0	-1,5	–	–
Justeringar för skatter från tidigare år	0,4	0,0	–	–
Övrigt	-1,1	-0,9	–	–
Summa	-1,0	-5,1	0,0	0,0

Not 7 – Skatter, forts

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter				
Vid årets början	5,9	6,4	0,0	0,0
Temporära skillnader	0,5	-0,7	–	–
Omräkningsdifferenser	-0,7	0,2	–	–
Vid årets slut	5,8	5,9	0,0	0,0

Burekoncernens förlustavdrag var vid utgången av året 1 025 Mkr varav 697 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 950 Mkr, samtliga eviga.

Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 6 Mkr (7), vilken så gott som uteslutande är hänförlig till förlustavdrag i dotterföretagen som bedöms kunna utnyttjas mot framtida överskott. Samtliga förlustavdrag är fullt tillgängliga. Posten skattemässiga avdragsposter består till största delen av ej skattepliktiga realiserade värdeuppgångar från noterade finansiella tillgångar.

Not 8 – Leasingavtal

Leasingavtal diskonteras med en specifik ränta beroende på underliggande tillgång och geografiskt läge. Vägd genomsnittlig diskonteringsränta var 3,4 procent (2,9).

Leasingskulder Mkr	Lokaler		Bilar		Kontorsutrustning		Övrigt		Summa	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ingående balans 1 jan 2019	26,3	2,8	3,7	0,3	1,6	0,0	1,3	0,0	33,0	3,1
Årets förändring	11,3	2,0	2,6	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	14,4	2,0
Årets amortering	-12,5	-1,9	-2,6	-0,1	-0,5	0,0	-0,5	0,0	-16,0	-2,0
Valutakursförändring	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0
Utgående balans 31 dec 2019	25,7	2,9	3,7	0,2	1,6	0,0	0,9	0,0	31,9	3,1

Leasingskulder Mkr	Lokaler		Bilar		Kontorsutrustning		Övrigt		Summa	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ingående balans 1 jan 2020	25,7	2,9	3,7	0,2	1,6	0,0	0,9	0,0	31,9	3,1
Årets förändring	9,7	1,9	1,5	0,4	0,2	0,0	-0,1	0,0	11,2	2,4
Årets amortering	-11,2	-1,9	-2,1	-0,1	-0,7	0,0	-0,4	0,0	-14,4	-2,0
Valutakursförändring	-1,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-1,2	0,0
Utgående balans 31 dec 2020	23,1	2,9	3,0	0,5	1,1	0,0	0,4	0,0	27,5	3,4

Nyttjanderättstillgångar Mkr	Lokaler		Bilar		Kontorsutrustning		Övrigt		Summa	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ingående balans 1 jan 2019	26,5	2,8	3,7	0,3	1,6	0,0	1,3	0,0	33,1	3,1
Årets förändring	9,9	2,0	2,4	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	12,7	2,0
Årets avskrivning	-11,3	-1,9	-2,5	-0,1	-0,8	0,0	-0,5	0,0	-15,0	-2,0
Valutakursförändring	0,7	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0
Utgående balans 31 dec 2019	25,7	2,9	3,7	0,2	1,3	0,0	0,9	0,0	31,6	3,1

Nyttjanderättstillgångar Mkr	Lokaler		Bilar		Kontorsutrustning		Övrigt		Summa	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ingående balans 1 jan 2020	25,7	2,9	3,7	0,2	1,3	0,0	0,9	0,0	31,6	3,1
Justering ingående balans	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Årets förändring	10,4	1,9	1,5	0,4	0,2	0,0	-0,1	0,0	12,0	2,4
Årets avskrivning	-12,0	-1,9	-2,1	-0,1	-0,7	0,0	-0,4	0,0	-15,3	-2,0
Valutakursförändring	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0
Utgående balans 31 dec 2020	23,5	2,9	3,0	0,5	1,0	0,0	0,3	0,0	27,9	3,4

Skillnaden mellan tillgångar och skulder hänförs till största delen avsättningar för återställningskostnader och skillnaden mellan avskrivningar av tillgångarna och amorteringen av skulderna.

Not 8 – Leasingavtal forts.

Leasingkostnader under 2019 i resultaträkningen som omräknats enligt IFRS16.

Leasingskulder Mkr	Lokaler		Bilar		Kontorsutrustning		Övrigt		Summa	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Leasingkostnader inom IFRS 16	11,5	2,0	1,8	0,1	0,6	0,0	0,4	0,0	14,3	2,1
Variabla leasingkostnader	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,4	0,0
Korttidsavtal	0,0	0,0	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0
Avtal av lågt värde	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Summa	11,5	2,0	2,2	0,1	0,7	0,1	0,7	0,0	15,2	2,1

Leasingkostnader under 2020 i resultaträkningen som omräknats enligt IFRS16.

Leasingskulder Mkr	Lokaler		Bilar		Kontorsutrustning		Övrigt		Summa	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Leasingkostnader inom IFRS 16	12,1	2,0	2,2	0,1	0,6	0,0	0,3	0,0	15,1	2,1
Variabla leasingkostnader	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Korttidsavtal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Avtal av lågt värde	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,1
Summa	12,2	2,0	2,2	0,1	0,6	0,0	0,6	0,0	15,6	2,1

Framtida leasingåtaganden Mkr	2021		2022–2026		Påverkan på årsresultat Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget		2020	2019	2020	2019
Lokaler	7,8	2,0	15,1	1,5	Återlagda leasingkostnader	15,1	14,3	2,1	2,1
Bilar	1,6	0,1	0,3	0,4	Avskrivningar	-15,3	-15,0	-2,0	-2,0
Kontorsutrustning	0,5	0,0	0,6	0,0	Räntekostnader	-0,8	-0,9	-0,1	-0,1
Övriga	0,3	0,0	0,0	0,0	Summa	-0,9	-1,7	0,0	0,0
Korttidsavtal/avtal av lågt värde	0,4	0,0	0,1	0,0					
Utgående balans 31 dec 2020	10,5	2,1	16,1	1,8					

Kassaflödespåverkan leasing Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Räntekostnader	-0,8	-0,9	-0,1	-0,1
Amortering av leasingskulder	-14,4	-16,0	-2,0	-2,0
Summa	-15,2	-17,0	-2,1	-2,1

Not 9 – Arvode till revisorer

Mkr	Koncernen		Moderbalaget	
	2020	2019	2020	2019
Arvoden till PwC				
Revisionsuppdrag	1,9	2,0	0,4	0,4
Övriga lagstadgade uppdrag	0,3	0,2	0,3	0,2
Skatterådgivning	0,2	0,1	0,2	0,1
Övriga uppdrag	–	0,0	–	–
Summa arvoden PwC	2,4	2,4	0,8	0,8
Arvoden till övriga revisorer				
Ersättning för revisionsuppdraget	0,1	0,2	–	–
Konsulttjänster	0,1	0,1	–	–
Summa arvoden övriga revisorer	0,2	0,3	0,0	0,0

Not 10 – Patent, licenser, m. m.

Mkr	Koncernen	
	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	27,5	22,7
Anskaffning under året	5,4	6,3
Försäljning/omklassificering	0,0	-1,7
Omräkningsdifferenser	-0,7	0,2
Utgående anskaffningsvärde	32,2	27,5
Ingående avskrivningar	-20,1	-20,0
Försäljning/omklassificering	-0,7	1,5
Årets avskrivningar	-2,2	-1,4
Omräkningsdifferenser	0,4	-0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-22,6	-20,1
Bokfört värde	9,7	7,4

Not 11 – Goodwill

Mkr	Koncernen	
	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	621,9	591,1
Anskaffning under året	0,2	23,3
Omräkningsdifferenser	-17,0	7,5
Utgående anskaffningsvärde	605,1	621,9
Ingående avskrivningar	-97,2	-96,6
Omräkningsdifferenser	1,2	-0,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-96,0	-97,2
Ingående nedskrivningar	-404,9	-399,4
Årets nedskrivningar	-15,4	–
Omräkningsdifferenser	12,7	-5,5
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-407,6	-404,9
Bokfört värde	101,6	119,8

Återvinningsbart belopp för koncernens goodwillposter år 2020 har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkännts av ledningen.

Mkr	Good-will	Tillväxt, %		EBIT, %	Diskon-terings-ränta, % ¹⁾
		Prognos-period	Terminal tillväxt, %		
Mercuri International Group AB	98,9	4,0%	1,0%	9,0%	12,0%
Atle Investment Services AB	2,7	4,0%	1,0%	7,4%	12,0%

1) Avser diskonteringsränta före skatt. Diskonteringsräntan för jämförelseåret uppgick till 12,0 procent.

Värderingarna som legat till grund för värderingsprövningen utgör ej marknadsvärderingar utan beräkningar i enlighet med IAS 36 för att utvärdera återvinningsvärdet för kassagenererande enheter. Baserat på ovanstående kan goodwillvärden enligt tabellen väl försvaras. Prognosperioden uppgår till fem år. Om exempelvis tillväxtantagande eller EBIT-antagande ändras kan Bures goodwillvärden bli lägre än de bokförda. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet.

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

Mercuri International Group AB	Förändring, %-enheter	Värde-påverkan
Tillväxt, terminalperiod	-1 %	- 10 Mkr
Diskonteringsränta	+1 %	-20 Mkr

Atle Investment Services AB	Förändring, %-enheter	Värde-påverkan
Tillväxt, terminalperiod	-1 %	0 Mkr
Diskonteringsränta	+1 %	0 Mkr

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

Not 12 – Byggnader, mark och markanläggningar

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

Mkr	Koncernen	
	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	1,7	1,7
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,0
Utgående anskaffningsvärde	1,7	1,7
Ingående avskrivningar	-0,6	-0,6
Årets avskrivningar	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,6	-0,6
Bokfört värde	1,1	1,2

Not 13 – Inventarier, verktyg och installationer

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	275,3	274,0	10,2	10,2
Ingående balans korrigering	1,8	-	-	-
Anskaffning under året	4,4	3,1	0,8	-
Försäljning/omklassificering	-0,7	-2,6	-	-
Omräkningsdifferenser	-2,2	0,9	-	-
Utgående anskaffningsvärde	278,6	275,3	11,1	10,2

Inga investeringsåtaganden finns för förvärv av utrustning.

Ingående avskrivningar	-109,2	-97,6	-8,0	-7,4
Ingående balans korrigering	-1,8	-	-	-
Försäljning/omklassificering	0,7	0,9	-	-
Årets avskrivningar	-9,6	-10,0	-0,1	-0,6
Omräkningsdifferenser	1,9	-0,8	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-118,0	-107,4	-8,1	-8,0
Bokfört värde	160,6	167,9	3,0	2,3

Not 14 – Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv under 2020

Bure förvärvade 8,5 miljoner aktier i Cavotec för 136,7 Mkr och ökade ägarandelen till 36,2 procent. Bure förvärvade 1,2 miljoner aktier i Mentice för 51,7 Mkr och ökade ägarandelen till 14,7 procent. Bure tecknade sin andel motsvarande 17,5 Mkr i Ovzons företrädesemission. Bure tecknade aktier för 32,3 Mkr i Xvivo Perfusions riktade nyemission. Bure Growth förvärvade 25 000 aktier i Yubico för 9,0 Mkr. Bure Growth förvärvade aktier i BioLaminas företrädesemission för 13,2 Mkr samt förvärvade aktier för 53,2 Mkr och ökade ägarandelen till 44,8 procent. Bure förvärvade 6,4 miljoner aktier i Allgon för 70,9 Mkr.

Avyttringar under 2020

Bure avyttrade 50 000 aktier i MedCap för 2,5 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat 1,5 Mkr. Bure avyttrade 20 000 aktier i Xvivo Perfusion till Dag Andersson, vd i Xvivo Perfusion, för 2,9 Mkr vilket gav ett exitresultat 2,5 Mkr.

Förvärv under 2019

Bure nettoförvärvade 5,7 miljoner aktier i Cavotec för 74 Mkr och ökade ägarandelen till 27,1 procent. Bure förvärvade 2,45 miljoner aktier i Mentice för 120 Mkr i samband med bolagets börsintroduktion, vilket motsvarar en ägarandel på 10,1 procent. Bure förvärvade ytterligare 3,8 miljoner aktier i Ovzon för 113 Mkr och ökade ägarandelen till 14,3 procent. Bure Growth förvärvade 27,8 procent av aktierna i ScandiNova Systems för 81 Mkr. Bure Growth förvärvade 0,2 miljoner aktier i Yubico för 54 Mkr.

Avyttringar under 2019

Bure avyttrade 75 000 aktier i MedCap för 3 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat 2 Mkr. Bure nettoavyttrade 2,0 miljoner aktier i Mycronic för 270 Mkr vilket gav ett exitresultat på 245 Mkr. Bure avyttrade 2,0 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr. Bure avyttrade 85 979 aktier i Xvivo Perfusion i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat på -2 Mkr. Bure avyttrade 7,0 procent av aktierna i Atle Investment Management till den tillträdande vd:n för 6,6 Mkr - en värdering motsvarande bolagets substansvärde. Transaktionen resulterade i ett exitresultat på 6,6 Mkr. Bure avyttrade aktier i Mercuri till bolagets ledning till bokfört värde vilket motsvarar det upptagna substansvärdet. Mercuri förvärvade vidare Prosales, en ledande svensk forsknings- och konsultfirma, specialiserad inom B2B säljträning. I samband med detta förvärvade Prosales ledning nyemitterade aktier i Mercuri. Bures ägarandel i Mercuri uppgår till 90,4 procent efter transaktionerna.

Not 15 – Övriga långfristiga fordringar & kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Övriga långfristiga fordringar				
Långfristiga fordringar räntebärande	1,0	2,0	144,3	2,0
Långfristiga fordringar ej räntebärande	4,5	5,7	0,8	0,8
Summa övriga långfristiga fordringar	5,5	7,7	145,1	2,8
Övriga kortfristiga fordringar				
Kortfristiga fordringar räntebärande	2,0	2,3	2,0	2,3
Kortfristiga fordringar ej räntebärande	3,7	9,6	0,1	6,7
Summa övriga kortfristiga fordringar	5,7	11,9	2,1	8,9

Not 16 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Upplupna ränteintäkter	–	0,1	4,6	4,3
Upplupna intäkter	9,7	16,3	–	0,3
Övriga upplupna intäkter	0,5	0,4	–	–
Förutbetalda kostnader	9,4	8,8	0,5	0,6
Övriga poster	0,7	0,8	0,3	–
Summa	20,3	26,4	5,4	5,2

Not 17 – Avsättningar

Merparten av avsättningarna i Mercuri International Group avser pensionsförpliktelser och är långfristiga. Avsättningarna i Bure Equity och Bure Growth avser reserveringar för utställda köpoptioner. Optionerna har en löptid på 1 till 3 år och kan anses som kortfristiga.

Mkr	Koncernen	
	2020	2019
Ingående avsättningar	65,9	29,6
Ingående balans korrigerig	-1,1	–
Avsättningar under året		
Mercuri International Group	5,9	9,1
Bure Equity	0,0	10,5
Bure Growth	0,0	19,0
Investment AB Bure	1,5	–
Summa	7,4	38,6
Förbrukat/upplöst under året		
Mercuri International Group	-2,8	-2,7
Bure Equity	-4,0	–
Summa	-6,8	-2,7
Omräkningsdifferenser	-1,4	0,4
Utgående avsättningar	63,9	65,9

Bedömd återföring av avsättningar i koncernen.

	2021	2022	>2022
Pensionsavsättningar	0,0	–	30,7
Omstruktureringsreserv	–	–	–
Övriga avsättningar	31,4	–	3,8
Summa	31,4	0,0	34,5

Not 18 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Lön och semesterlöneskuld	25,6	36,3	10,2	8,2
Sociala avgifter	7,9	8,9	1,3	1,2
Förutbetalda intäkter	4,7	5,9	–	–
Övriga upplupna kostnader	10,5	14,0	2,5	0,3
Summa	48,6	65,1	14,0	9,8

Not 19 – Ställda säkerheter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Aktier i dotter- och intressebolag	60,1	27,1	–	–
Spärrade bankmedel	0,4	0,4	–	–
Summa ställda säkerheter	60,5	27,5	–	–

Not 20 – Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 0,5 Mkr (0,0) den 31 december 2020 vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag.

Inga tilläggsköpeskillingar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen. Bure har inget åtagande att förvärva ytterligare aktier i dotterbolag.

Not 21 – Finansiella instrument

Finansiella risker – mål och policyer

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

Prisrisk

Med prisrisk på aktier avses risken att värdet på aktier noterade på marknadsplats kan förändras. Baserat på marknadsvärdet på noterade värdepapper per den 31 december 2020 om 14 604 Mkr skulle en minskning av priset på noterade portföljbolag med en procent påverka koncernens resultat före skatt med 146 Mkr.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att koncernens kommersiella flöden (transaktionsrisk) påverkas vid valutakursförändringar. Transaktionsrisken i koncernen är begränsad, då intäkterna till stor del matchas av kostnader i samma valuta. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och totalresultat utsatta för translationsrisk (omräkningsrisk) vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper. Säkring för denna risk görs i normalfallet inte. Den viktigaste valutan, förutom svenska kronor, är euron. En förändring i euron på 5 procent påverkar dotterbolagens resultat före skatt med 1 Mkr.

Ränterisk

Koncernen påverkas av ränterisk genom att räntenivån på skulder till rörlig ränta löpande förändras med marknadsränteutvecklingen. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta, men med betydligt högre trögrörlighet då räntan ändras när lånen förfaller och skall förlängas med nya villkor. En procent i förändring i räntesats för koncernen i det korta perspektivet beräknas påverka koncernens resultat före skatt med 12 Mkr. Ränterisker i upplåning kan styras till en önskad nivå genom användandet av derivat så som swapar, terminer och optioner. Någon säkring för ränterisk sker för närvarande inte.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att Bures motparter i affärer inte kommer att fullgöra sina betalningar och eventuellt erhållna säkerheter inte täcker fordringsbeloppet och därigenom förorsakar Bure en finansiell förlust. Den högsta enskilda kreditexponeringen uppgår per balansdagen till 3 Mkr. Det förekommer inga väsentliga koncentrationer av kreditrisker i koncernen.

Förfallostruktur kundfordringar Mkr	2020				2019			
	Kund- fordringar	Reserver	Nettofordran	Täckta av säkerheter	Kund- fordringar	Reserver	Netto- fordran	Täckta av säkerheter
Ej förfallna	62,7	–	62,7	–	72,4	–	72,4	–
Förfallna 1–30 dagar	16,8	–	16,8	–	25,7	–	25,7	–
Förfallna 31–60 dagar	3,1	–	3,1	–	6,2	–	6,2	–
Förfallna 61–90 dagar	1,6	–	1,6	–	3,1	–	3,1	–
Förfallna 91–180 dagar	3,8	–	3,8	–	2,8	–	2,8	–
Förfallna >180 dagar	0,9	-1,4	-0,5	–	-0,1	-1,0	-1,1	–
Summa	89,0	-1,4	87,6	–	110,1	-1,0	109,1	–

Not 21 – Finansiella instrument, forts.

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

Specifikation reservering kundförluster

Mkr	2020	2019
Ingående balans	1,0	0,3
Årets avsättning	1,1	0,8
Avskrivet belopp	-0,7	-0,1
Valutaeffekter	0,0	-
Summa	1,4	1,0

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

Koncernens löptid för externa skulder per 31 december 2020

Räntebärande skulder: Mkr	< 1 mån	< 3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Kortfristiga lån från kreditinstitut	-	-	31,1	-	-	31,1
Kortfristiga leasingsskulder	-	-	12,2	-	-	12,2
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	-	-	1,3	-	-	1,3
Långfristiga lån från kreditinstitut	-	-	-	-	-	0,0
Långfristiga leasingsskulder	-	-	-	15,4	-	15,4
Långfristiga pensionsskulder	-	-	-	-	31,3	31,3
Summa	0,0	0,0	44,6	15,4	31,3	91,3

Räntefria skulder	< 1 mån	< 3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
Leverantörsskulder	-	11,1	-	-	-	11,1
Övriga kortfristiga skulder	-	20,7	-	-	-	20,7
Summa	0,0	31,8	0,0	0,0	0,0	31,8

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 approximativt verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder. För långfristiga ej räntebärande skulder har verkligt värde beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid. Koncernens finansiella tillgångar och skulder klassificeras enligt IFRS 13 i följande tre kategorier:

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

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

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

Bure redovisar noterade innehav till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (nivå 1).

För investeringar i onoterade innehav (nivå 3) gäller att Bure vid första redovisningstillfället gjort ett aktivt val att använda kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28 – Innehav i intressebolag och joint ventures. Därmed omvärderas innehaven i de onoterade intressebolagen Alcur Fonder AB, BioLamina AB, Fondbolaget Fondita AB, Life Genomics AB, My Driving Academy Sweden AB, ScandiNova Systems AB och Teknik Innovation Norden Fonder AB inte i enlighet med IFRS 9. Införandet av IFRS 9 medför att övriga finansiella tillgångar omvärderas löpande. Atle Investment Services AB är ett helägt dotterbolag till Atle Investment Management AB och värderas till bokfört värde.

I Bures substansvärderingstabell har Bure 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.

Not 21 – Finansiella instrument, forts.

Värdering av onoterade tillgångar per 31 december 2020 och 2019

Mkr	Typ av innehav	Ägarandel	Substansvärde / Värderingsmodell	Bokfört värde i koncernen / Värderingsmodell
Innehaven i Atle Investment Management			107,9 (85,5)	167,2 (85,4)
Alcur Fonder	Intressebolag	30,9%	P/AuM	Kapitalandelsmetoden
Fondbolaget Fondita	Intressebolag	20,1%	EV/EBIT multipel	Kapitalandelsmetoden
Teknik Innovation Norden Fonder	Intressebolag	37,4%	P/AuM	Kapitalandelsmetoden
Atle Investment Services	Dotterbolag	100,0%	Bokfört värde	Bokfört värde
Innehaven i Bure Growth			1 264,2 (1 132,5)	1 180,4 (1 126,7)
BioLamina	Intressebolag	44,8%	Senaste transaktion	Kapitalandelsmetoden
Life Genomics	Intressebolag	23,7%	DCF	Kapitalandelsmetoden
My Driving Academy Sweden	Intressebolag	25,1%	Senaste transaktion, DCF	Kapitalandelsmetoden
ScandiNova Systems	Intressebolag	27,8%	Senaste transaktion	Kapitalandelsmetoden
Yubico	Andra långfristiga värdepappersinnehav	17,8%	Senaste transaktion	Senaste transaktion

Verklig värdehierarki Mkr	2020				2019			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar								
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	14 604,3	–	–	14 604,3	11 219,1	–	–	11 219,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav ¹⁾	–	–	997,6	997,6	–	–	988,6	988,6
Andra långfristiga fordringar	–	–	5,5	5,5	–	–	7,7	7,7
Kortfristiga placeringar	297,1	–	–	297,1	142,3	–	–	142,3
Finansiella tillgångar totalt	14 901,4	–	1 003,0	15 904,4	11 361,4	–	996,3	12 357,8
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	–	–	31,1	31,1	–	–	4,6	4,6
Leasingskulld	–	–	27,5	27,5	–	–	31,9	31,9
Övriga långfristiga skulder	0,8	–	–	0,8	1,4	–	–	1,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	48,6	48,6	–	–	65,1	65,1
Förskott från kunder	–	–	24,1	24,1	–	–	7,2	7,2
Summa finansiella skulder	0,8	–	131,4	132,2	1,4	–	108,8	110,3

1) Andra långfristiga värdepappersinnehav avser innehavet i Yubico. Under 2020 förvärvades ytterligare aktier för 9,0 Mkr.

NOTER

Not 21 – Finansiella instrument, forts.

Upplysningar om noterade innehav för år 2020	Cavotec EURm	MedCap Mkr	Mentice Mkr	Mycronic Mkr	Ovzon Mkr	Vitrolife Mkr	Xvivo Perfusion, Mkr
Mottagna utdelningar	–	–	–	55	–	–	–
Anläggningstillgångar	103	655	141	1 886	1 010	891	687
Omsättningstillgångar	98	426	104	3 433	319	1 414	463
<i>varav likvida medel</i>	<i>19</i>	<i>147</i>	<i>49</i>	<i>1 303</i>	<i>185</i>	<i>974</i>	<i>354</i>
Tillgångar som innehas till försäljning	–	1	–	–	–	–	–
Summa tillgångar	201	1 081	245	5 319	1 329	2 305	1 150
Eget kapital	106	602	163	3 378	1 293	2 017	1 008
Långfristiga skulder	38	219	6	507	5	111	68
<i>varav finansiella skulder</i>	<i>25</i>	<i>157</i>	<i>6</i>	<i>185</i>	<i>n/a</i>	<i>49</i>	<i>1</i>
Kortfristiga skulder	57	259	76	1 434	31	177	74
<i>varav finansiella skulder</i>	<i>7</i>	<i>107</i>	<i>5</i>	<i>79</i>	<i>n/a</i>	<i>14</i>	<i>6</i>
Skulder relaterade till tillgångar som innehas till försäljning	–	1	–	–	–	–	–
Summa eget kapital och skulder	201	1 081	245	5 319	1 329	2 305	1 150
Intäkter	158	836	151	3 882	160	1 246	180
Avskrivningar och amorteringar	-10	-38	-14	-214	-6	-84	-30
Ränteintäkter	0	2	1	–	0	–	–
Räntekostnader	-2	-9	-2	-8	-59	-10	-12
Skattekostnader(-)/skatteintäkter(+)	-1	-17	5	-187	3	–	14
Resultat från kvarvarande verksamheter	-4	65	-13	703	-104	288	-44
Resultat efter skatt från avvecklade verksamheter	–	-2	–	–	–	–	–
Övrigt totalresultat	1	-18	-2	-97	17	-59	-16
Summa totalresultat	-3	45	-15	606	-87	229	-60

Upplysningar om värdet av Bures andelar av resultatet i onoterade innehav som redovisas enligt kapitalandelsmetoden för år 2020.

Mkr	Alcur Fonder	Fond-bolaget Fondita	Teknik Innovation Norden Fonder	Bio Lamina	Life Genomics	My Driving Academy Sweden	Scandi Nova Systems	Mercuri Goldman (India) Pvt Ltd	Summa
Resultat för kvarvarande verksamheter	74	8	15	1	0	-2	-9	2	89
Resultat efter skatt för avvecklade verksamheter	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa totalresultat	74	8	15	1	0	-2	-9	2	89

Not 22 – Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen Mkr	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderat till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Lån och kundfordringar samt övriga skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	14 604,3	–	–	–	14 604,3
Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	347,9	–	–	347,9
Andra långfristiga värdepappersinnehav	997,6	–	–	–	997,6
Andra långfristiga fordringar	–	–	–	5,5	5,5
Kundfordringar	–	–	–	87,6	87,6
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–	5,7	5,7
Kortfristiga placeringar	297,1	–	–	–	297,1
Kassa och bank	–	1 254,7	–	–	1 254,7
Summa finansiella tillgångar	15 898,9	1 602,6	–	98,7	17 600,3

Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	31,1	31,1
Leasingskulder	–	–	–	27,5	27,5
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	0,8	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	48,6	48,6
Förskott från kunder	–	–	–	24,1	24,1
Leverantörsskulder	–	–	–	11,1	11,1
Summa finansiella skulder	–	–	–	143,3	143,3

Moderbolaget Mkr	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderat till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Lån och kundfordringar samt övriga skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Andelar i koncernföretag	167,7	–	–	–	167,7
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	14 604,3	–	–	–	14 604,3
Andra långfristiga fordringar	–	–	–	1,8	1,8
Fordringar hos koncernföretag	–	–	–	596,3	596,3
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–	8,6	8,6
Kortfristiga placeringar	297,1	–	–	–	297,1
Kassa och bank	–	1 163,2	–	–	1 163,2
Summa finansiella tillgångar	15 069,1	1 163,2	–	606,7	16 838,9

Finansiella skulder					
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	0,8	0,8
Leasingskulder	–	–	–	3,4	3,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	14,0	14,0
Övriga kortfristiga skulder	–	–	–	0,5	0,5
Leverantörsskulder	–	–	–	0,8	0,8
Summa finansiella skulder	–	–	–	19,5	19,5

Not 22 – Klassificering av finansiella tillgångar och skulder, forts.

Mkr	2020			2019		
	Konsulttjänster	Licenser	Övrigt	Konsulttjänster	Licenser	Övrigt
Ingående balans	10,6	2,6	2,5	8,5	3,2	0,1
Ingående balans korrigerig	-1,8	-0,4	–	–	–	–
Intäktsfört under året	-6,0	-1,5	-2,4	-8,7	-3,2	-0,1
Tillkommit under året	16,7	2,5	9,3	10,6	2,6	2,5
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0
Summa	19,4	3,2	9,5	10,6	2,6	2,5

Not 23 – Resultat per aktie

Bure redovisar resultat per aktie i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Resultat per aktie redovisas såväl före som efter utspädning.

Resultat per aktie har beräknats genom att redovisat nettoresultat dividerats med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under året. I koncernen används nettoresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare vid beräkningen av resultat per aktie.

Vid negativt resultat divideras nettoresultatet enligt regelverket endast med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier.

Specifikation av använda parametrar	2020	2019
Årets resultat moderbolaget, Mkr	3 241,6	3 849,7
Årets resultat koncernen, Mkr	3 235,9	4 228,8
Genomsnittligt antal utestående aktier	71 757 372	68 971 921
Resultat per aktie i moderbolaget, kr ¹⁾	45,17	55,82
Resultat per aktie i koncernen, kr ¹⁾	45,09	61,29

1) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2020 och 2019.

Not 24 – Eget kapital

Enligt bolagsordningen uppgår aktiekapitalet till lägst 300 000 000 kr och högst 1 200 000 000 kr. Nedan lämnas upplysningar om förändringar i aktiekapitalet.

	2020			2019		
	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital	Antal aktier	Kvot-värde	Aktie-kapital
Registrerat antal aktier						
Ingående registrerat antal 1 januari	68 971 921	7,76	535 518 034	69 332 710	7,72	535 518 034
Makulering av egna aktier	–	–	–	-360 789	–	-2 786 694
Fondemission	–	–	–	–	–	2 786 694
Nyemission	5 175 000	–	40 180 204	–	–	–
Utgående registrerat antal 31 december	74 146 921	7,76	575 698 238	68 971 921	7,76	535 518 034

Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2020 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av totalt antal aktier. Återköpsmandatet har per den 31 december 2020 inte utnyttjats.

Aktieutdelning

På årsstämman 2020 beslutades om en ordinarie utdelning till aktieägarna om 1,00 kr per aktie, totalt 69,0 Mkr.

Bundet och fritt eget kapital

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

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

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

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

Not 25 – Finansiell ställning

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Likvida medel	1 254,7	710,5	1 163,2	657,7
Räntebärande placeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga räntebärande fordringar	2,0	2,3	25,8	146,0
Långfristiga räntebärande fordringar	1,0	2,0	144,3	2,0
Räntebärande tillgångar	1 257,7	714,8	1 333,4	805,7
Kortfristiga räntebärande skulder	32,4	4,6	–	–
Kortfristiga räntebärande leasing skulder	12,2	13,1	2,0	2,1
Långfristiga räntebärande skulder	31,3	30,7	–	–
Långfristiga räntebärande leasing skulder	15,4	18,8	1,4	1,0
Räntebärande skulder	91,3	67,2	3,5	3,1
Nettolånefordran vid årets slut	1 166,5	647,5	1 330,0	802,6

Bure Equity finansierar verksamheten i dotterbolagen med eget kapital och koncerninterna lån. I tabellen nedan redvisas koncerninterna lån.

Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019
Atle Investment Management AB	23,8	0,2
Bure Growth AB	429,1	353,6
Investment AB Bure	113,5	113,9
Mercuri International Group AB	29,8	29,8
Summa	596,3	497,5

Not 26 – Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie, totalt 148,3 Mkr.

I januari 2021 avyttrades 1,5 miljoner aktier i MedCap för 312,6 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat på 282,9 Mkr.

I december 2020 offentliggjorde Bure ett kontanterbudande till aktieägarna i Allgon AB (publ). I mars uppnådde Bure ett ägande på 98,7 procent och informerade om att tvångsinlösen av återstående aktier ska påkallas och att Allgon-aktien avnoterats från Nasdaq First North Growth Market.

Atle Investment Management tillträdde förvärvet av Humle Fonder och övertog förvaltningen av Humle Småbolagsfond och Humle Sverigefond den 11 januari 2021.

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

Not 27 – Andelar i koncernföretag, årets förändring

Mkr	Moderbolaget	
	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	1 241,8	1 259,4
Anskaffning	20,0	–
Uppskrivning	–	–
Avyttring	–	-17,6
Utgående anskaffningsvärde	1 261,8	1 241,8
Ingående nedskrivningar	-1 094,1	-1 105,1
Avyttring	–	11,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 094,1	-1 094,1
Bokfört värde	167,7	147,7

Anskaffning under 2020 avser ACQ Bure. Avyttringar under 2019 avser andelar i Mercuri International Group och Atle Investment Management.

Not 28 – Andelar i koncernföretag

31 dec 2020 Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde	Organisationsnr.	Säte
Atle Investment Management AB	46 500	93,0	0,0	556943-6420	Stockholm
Atle Investment Services AB ¹⁾	3 000	100,0	17,7	556690-3968	Stockholm
Bure Growth AB	50 000	100,0	21,0	556935-7550	Stockholm
Mercuri International Group AB	935 500	90,4	98,3	556518-9700	Stockholm
Investment AB Bure	1 000	100,0	28,0	556561-0390	Stockholm
ACQ Bure AB	200 000	100,0	20,0	559278-6668	Stockholm
Skanditek Aktiebolag	8 000	100,0	0,4	556541-9065	Stockholm
Summa			185,4		

31 dec 2019 Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde	Organisationsnr.	Säte
Atle Investment Management AB	46 500	93,0	0,0	556943-6420	Stockholm
Atle Investment Services AB ¹⁾	3 000	100,0	11,0	556690-3968	Stockholm
Bure Growth AB	50 000	100,0	21,0	556935-7550	Stockholm
Mercuri International Group AB	935 500	90,4	98,3	556518-9700	Stockholm
Investment AB Bure	1 000	100,0	28,0	556561-0390	Stockholm
Skanditek Aktiebolag	8 000	100,0	0,4	556541-9065	Stockholm
Summa			158,8		

1) Aktierna ägs av Atle Investment Management AB.

Not 29 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning

Värdena motsvarar koncernens substansvärde på innehaven.

31 dec 2020 Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Cavotec SA	34 071 619	36,2%	725,7	725,7	CH-501.3.015.724-3	Lugano, Schweiz
MedCap AB	2 956 017	20,0%	679,9	679,9	556617-1459	Stockholm
Mentice AB	3 644 059	14,7%	304,3	304,3	556556-4241	Göteborg
Mycronic AB	27 317 163	27,9%	6 703,6	6 703,6	556351-2374	Stockholm
Ovzon AB	5 236 034	11,3%	393,7	393,7	559079-2650	Solna
Vitrolife AB	20 573 285	19,0%	4 439,7	4 439,7	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	4 322 504	15,1%	1 357,3	1 357,3	556561-0424	Göteborg
Bokfört värde			14 604,3	14 604,3		

31 dec 2019 Mkr	Antal aktier	Andel av kapital/ röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Cavotec SA	25 579 935	27,1	475,8	475,8	CH-501.3.015.724-3	Lugano, Schweiz
MedCap AB	3 006 017	22,3	417,8	417,8	556617-1459	Stockholm
Mentice AB	2 448 000	10,1	179,9	179,9	556556-4241	Göteborg
Mycronic AB	27 317 163	27,9	5 056,4	5 056,4	556351-2374	Stockholm
Ovzon AB	4 799 698	14,3	311,0	311,0	559079-2650	Solna
Vitrolife AB	20 573 285	19,0	4 063,2	4 063,2	556354-3452	Göteborg
Xvivo Perfusion AB	4 205 504	15,8	714,9	714,9	556561-0424	Göteborg
Bokfört värde			11 219,1	11 219,1		

Not 30 – Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

31 dec 2020 Mkr	Antal aktier	Andel av kapital /röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Alcur Fonder AB ¹⁾	3 860	30,9	–	80,4	556703-4870	Stockholm
BioLamina AB ²⁾	991 691	44,8	–	98,0	556764-1872	Stockholm
Fondbolaget Fondita Ab ¹⁾	654	20,1	–	50,0	FI-0899688-5	Helsingfors
Life Genomics AB ²⁾	106 924	23,7	–	1,4	556993-1891	Göteborg
Mercuri Goldman (India) Pvt Ltd ³⁾	128 508	40,0	–	15,5	–	Bangalore
My Driving Academy Sweden AB ²⁾	487	25,1	–	17,7	556943-1587	Stockholm
ScandiNova Systems AB ²⁾	409 665	27,8	–	65,6	556616-3605	Uppsala
Teknik Innovation Norden Fonder AB ¹⁾	112 230	37,4	–	19,1	559190-9600	Stockholm
Bokfört värde			–	347,9		

31 dec 2019 Mkr	Antal aktier	Andel av kapital /röster i %	Bokfört värde i moderbolaget	Bokfört värde i koncernen	Organisationsnr.	Säte
Alcur Fonder AB ¹⁾	4 063	32,5	–	20,1	556703-4870	Stockholm
BioLamina AB ²⁾	598 418	28,9	–	35,4	556764-1872	Stockholm
Fondbolaget Fondita Ab ¹⁾	654	20,1	–	51,4	FI-0899688-5	Helsingfors
Life Genomics AB ²⁾	106 924	23,7	–	1,2	556993-1891	Göteborg
Mercuri Goldman (India) Pvt Ltd ³⁾	128 508	40,0	–	17,3	–	Bangalore
My Driving Academy Sweden AB ²⁾	487	25,1	–	19,6	556943-1587	Stockholm
ScandiNova Systems AB ²⁾	409 665	27,8	–	81,9	556616-3605	Uppsala
Teknik Innovation Norden Fonder AB ¹⁾	112 230	37,4	–	3,1	559190-9600	Stockholm
Bokfört värde			–	229,9		

1) Aktierna ägs av dotterbolaget Atle Investment Management AB.

2) Aktierna ägs av dotterbolaget Bure Growth AB.

3) Aktierna ägs av dotterbolaget Mercuri International Group AB.

Not 31 – Uppgifter om transaktioner inom koncernen och med närstående

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

Avseende ledande befattningshavares löner och ersättningar hänvisas till not 35. Valda styrelseledamöter i moderbolaget har, förutom arvode från moderbolaget, ej erhållit arvoden från dotterbolag i koncernen.

Inköp och försäljning mellan moderbolag och koncernföretag är av obetydlig omfattning. Koncerninterna räntetäckter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 4,5 Mkr (4,3) respektive 0,0 Mkr (0,0)

Not 32 – Erhållna utdelningar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Atle Investment Management	–	–	16,2	131,8
Mycronic	54,6	82,0	54,6	82,0
Vitrolife	–	17,5	–	17,5
Summa	54,6	99,4	70,8	231,2

Not 33 – Medelantal anställda

	2020		2019	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget	7	2	6	1
Dotterbolag	222	97	220	99
Koncernen totalt	229	99	226	100
Moderbolaget				
Sverige	7	2	6	1
Dotterbolag				
Sverige	49	17	48	20
England	24	9	17	8
Finland	20	6	21	6
Tyskland	26	9	29	10
Frankrike	40	17	45	20
USA	4	2	4	2
Kina	22	11	21	11
Övriga länder	44	26	41	23
Koncernen totalt	229	97	226	100

Not 34 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Mkr	2020			2019		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹⁾	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹⁾
Moderbolaget	26,0	9,2	2,7	20,9	6,3	2,7
Dotterbolag	127,3	29,8	8,1	155,7	34,1	7,7
Koncernen totalt	153,2	39,0	10,8	176,6	40,4	10,4

1) Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.

Not 35 – Ersättningar till ledande befattningshavare

	Fast årslön/styrelsearvode		Rörlig ersättning		Övriga förmåner ¹⁾		Pensionskostnader		Summa	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Styrelsens ordförande	2,0	2,0	–	–	–	–	–	–	2,0
Övriga styrelseledamöter	1,5	1,5	–	–	–	–	–	–	1,5	1,5
Verkställande direktör	4,4	3,4	4,3	2,7	0,1	0,1	1,3	1,4	10,1	7,6
Andra ledande befattningshavare	1,5	1,4	1,3	0,8	–	–	0,4	0,4	3,2	2,6
	9,4	8,2	5,6	3,5	0,1	0,1	1,7	1,8	16,8	13,7

1) Övriga förmåner avser bilförmån

Styrelse

Vid årsstämman 2020 beslutades att arvodet till styrelsen skulle utgå med 3 500 000 kr (3 500 000). Härav avses ersättning till styrelsens ordförande Patrik Tigerschiöld med 2 000 000 kr (2 000 000) samt till övriga styrelseledamöter med 300 000 kr (300 000) vardera. Styrelsens övriga ledamöter är Carl Björkman, Carsten Browall, Bengt Engström, Sarah McPhee och Charlotta Falvin. Styrelsen bestod av totalt 6 ledamöter under 2020 (6). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått.

Verkställande direktör

Vd Henrik Blomquist har en avtalad årslön uppgående till 4,4 Mkr. Rörlig ersättning har utgått med 4,3 Mkr (exklusive sociala avgifter) avseende 2020. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier uppgår till 30 procent av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Vd:s pensionsålder är 65 år. Bonus kan uppgå till maximalt 100 procent av årslönen. Bonusbeloppet är ej pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida äger vd rätt till en uppsägningstid om 12 månader och vid uppsägning från egen sida 12 månader. Vd äger rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner vid uppsägning från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön och förmåner till vd fattas av styrelsen.

Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses cfo. Pensionspremierna är avgiftsbestämda och följer ITP1. Pensionskostnaderna avser de kostnader som exklusive löneskatt har påverkat årets resultat. För övriga ledande befattningshavare gäller att pensionsåldern är 65 år. Bonus för andra ledande befattningshavare uppgår till maximalt 80 procent av årslönen. Vid uppsägning från bolagets sida har andra ledande befattningshavare en uppsägningstid om 6 månader och vid uppsägning från egen sida 6 månader. Avgångsvederlag utgår ej vid pensionering. Beslut om lön till övriga ledande befattningshavare fattas av verkställande direktören efter samråd med styrelsen.

Rörligt ersättningssystem (bonus)

Bure hade under 2020 ett rörligt kompensationsystem för anställda. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 75–100 procent av den fasta lönen. Bonusen baserade sig till 80 procent på kvantitativa mål relaterade till Bures substansvärdes- och aktiekursutveckling och årets fokus avseende portföljbolag. Resterande 20 procent avser en individuell diskretionär bedömning.

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

Uppgifter om ledande befattningshavares innehav av aktier:
Henrik Blomquist, verkställande direktör, 61 607 aktier.
Max Jonson, cfo, 22 364 aktier.

Not 36 – Könsfördelningen i ledande befattningar

Moderbolaget	2020	2019
Totalt antal kvinnor i styrelse	2	2
Totalt antal kvinnor i ledningsgrupp	1	1
Totalt antal män i styrelse	4	4
Totalt antal män i ledningsgrupp	5	5
Totalt antal personer i styrelse	6	6
Totalt antal personer i ledningsgrupp	6	6

I dotterbolagen utgör andel kvinnor 8 procent (10) av styrelseledamöter, vd:ar och ledande befattningshavare.

Not 37 – Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämma den 6 maj 2021. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning.

Balanserade vinstmedel	13 002 034 868 kr
Årets resultat	3 241 586 573 kr
	16 243 621 441 kr

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 2,00 kr i ordinarie utdelning,
totalt 148,3 Mkr

I ny räkning överföres **16 095 327 599 kr**

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



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bure Equity AB (publ) för år 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 46–80 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller

tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Värdering av finansiella instrument

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

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

Vi har testat och utvärderat design och effektivitet i Bures kontroller för prissättning och övervakning av prissättningen av finansiella instrument.

För de instrument som är noterade har vi utvärderat Bures kontroller för inhämtning av priser från externa källor och vi har utfört egna tester av pris genom avstämning mot externa källor.

För de instrument som inte är noterade har vi utvärderat de modeller samt den marknadsdata som Bure använt

Vi har också utfört egna tester av värdering av onoterade instrument mot oberoende datakällor.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–37, 42–45 och 86–89. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är

tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bure Equity AB (publ) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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



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

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Bure Equity AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 11 juni 2020 och har varit bolagets revisor sedan 2012.

Stockholm den 30 mars 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor



Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2020 på sidorna 38–41 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 30 mars 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

GRI index

Bures hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2020 och är framtagen enligt Global Reporting Initiatives Standards riktlinjer för hållbarhetsredovisning. Det är Bures fjärde hållbarhetsredovisning enligt GRI. I detta index beskrivs var GRI-informationen kan hämtas i Bures årsredovisning 2020. Redovisningen omfattar Bure som investeringsbolag, d.v.s. moderbolaget Bure Equity AB. Bure har som ägare ett betydande inflytande över portföljbolagen och arbetar

aktivt via styrelserepresentation för att verka för att det etableras relevanta policyer för respektive bolag och att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Bures direkta påverkan anses mycket liten i förhållande till portföljbolagens påverkan, varför redovisning av Bures arbete som ansvarsfull investerare och ägare har högsta prioritet.

Titel	Sida	Uppfylld	Kommentarer
GRI 102: Standardredogörelser			
GRI 102: Standardupplysningar			
ORGANISATIONSPROFIL			
102-1 Organisationens namn	4	●	
102-2 Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	4	●	
102-3 Organisationens huvudkontor	19	●	
102-4 Plats för verksamheten	19	●	
102-5 Ägarstruktur och företagsform	19	●	
102-6 Marknadsnärvaro	19	●	Bure Equity AB är ett investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap
102-7 Organisationens storlek och omfattning	19	●	Antal verksamheter: 1, Nettomsättning: 0, Skuld: 0
102-8 Information om anställda	23	●	
102-9 Beskrivning av leverantörskedjan	23-24	●	
102-10 Väsentliga förändringar i organisationen och företagets leverantörskedja	46	●	Uppgifter om förvärv och avyttringar under år 2020.
102-11 Försiktighetsprincipen	24	●	
102-12 Externa initiativ	20	●	UNGC
102-13 Medlemskap i organisationer		●	SNS, Stockholms Handelskammare, Styrelseakademien Stockholm
STRATEGI			
102-14 Uttalande från senior beslutsfattare	18	●	
ETIK OCH INTEGRITET			
102-16 Organisationens värderingar, principer, standarder och normer för uppträdande	19	●	
Styrning			
102-18 Styrningsstruktur	20	●	
ENGAGEMANG MED INTRESSENTER			
102-40 Lista över intressentgrupper	21	●	
102-41 Kollektivavtal	23	●	0%
102-42 Grund för identifiering och urval av intressenter	21	●	
102-43 Tillvägagångssätt för intressentdialog		○	Omission: Information kan ej separeras från underlag
102-44 Huvudfrågor och områden som lyfts vid intressentdialoger		○	Omission: Information kan ej separeras från underlag

Titel	Sida	Uppfylld	Kommentarer
REDOVISNINGSPROFIL			
102-45 Affärsenheter inkluderade i redovisningen	6-7	●	
102-46 Process för att identifiera väsentliga aspekter	21	●	
102-47 Lista på väsentliga aspekter	21	●	
102-48 Förklaringar till korrigeringar från tidigare redovisningar		●	Inga förändringar
102-49 Förändringar i redovisning		●	Inga förändringar
102-50 Redovisningsperiod	24	●	
102-51 Datum för senast publicerad redovisning	24	●	
102-52 Redovisningscykel	24	●	
102-53 Kontaktuppgifter för frågor om redovisning	24	●	
102-54 Tillämpningsnivå enligt GRI Standards	24	●	
102-55 GRI index	24	●	
102-56 Externt bestyrkande	24	●	

Materiella aspekter

GRI 200 Ekonomiska Standarder

GRI 205: ANTIKORRUPTION (2016)

GRI 103: Styrning

103-1 Beskrivning av området, dess omfattning och påverkan	23	●	
103-2 Upplysningar om hållbarhetsstyrning	23	●	
103-3 Uppföljning av hållbarhetsstyrning	23	●	
205-3 Bekräftade fall av korruption och vidtagna åtgärder	23	●	

GRI 300 Miljöstandarder

GRI 302: ENERGI (2016)

GRI 103: Styrning

103-1 Beskrivning av området, dess omfattning och påverkan	24	●	
103-2 Upplysningar om hållbarhetsstyrning	24	●	
103-3 Uppföljning av hållbarhetsstyrning	24	●	

GRI 302: Energi

302-1 Organisationens energiförbrukning	24	○	Partiell uppfyllnad: Bara el samlades in. Kommande år kommer fjärrvärme och kyla att samlas in.
---	----	---	---

GRI 305: UTSLÄPP (2016)

GRI 103: Styrning

103-1 Beskrivning av området, dess omfattning och påverkan	23	●	
103-2 Upplysningar om hållbarhetsstyrning	23	●	
103-3 Uppföljning av hållbarhetsstyrning	23	●	

GRI 305: Utsläpp

305-2 Indirekta (Scope 2) växthusgasutsläpp	24	●	
305-3 Andra indirekta (Scope 3) växthusgasutsläpp	24	●	

GRI 400 Sociala Standarder

GRI 405: MÅNGFALD OCH LIKA MÖJLIGHETER (2016)

GRI 103: Styrning

103-1 Beskrivning av området, dess omfattning och påverkan	23	●	
103-2 Upplysningar om hållbarhetsstyrning	23	●	
103-3 Uppföljning av hållbarhetsstyrning	23	●	

GRI 404: Utbildning och kompetensutveckling

404-3 Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling	23	●	
--	----	---	--

GRI 405: Mångfald och lika möjligheter

405-1 Mångfald inom styrelse, ledning och bland anställda	22	○	Partiell uppfyllnad: Mångfaldsdata för styrelse i portföljbolag samlades inte in. Kommande år kommer data samlas in.
---	----	---	--

Definitioner

Aktiens direktavkastning

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

Aktiens totalavkastning

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Börsvärde

Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.

EBIT

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

Eget kapital per aktie

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

IRR

Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).

Nettolånefordran

Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.

Nettolåneskuld

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

Resultat per aktie

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

Resultat per aktie efter utspädning

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

Soliditet

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

Substansvärde

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

Tillväxt

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

Återköp av egna aktier

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

Aktieägarinformation

Rapporteringstillfällen 2021

Delårsrapport januari – mars	27 april
Årsstämma	6 maj
Delårsrapport januari – juni	19 augusti
Delårsrapport januari – september	11 november

Distributionspolicy

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

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

Investerarrelationer/Aktieägarkontakt

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

Kontakta Bure Equity AB

Adress: Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm
Tel: 08-614 00 20
Fax: 08-614 00 38
E-post: info@bure.se
Hemsida: www.bure.se

Årsstämma i Bure Equity AB (publ)

Årsstämman i Bure Equity AB (publ) hålls torsdagen den 6 maj 2021. Med anledning av coronaviruset har styrelsen beslutat att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud samt utomstående och att aktieägare ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt endast per post före stämman. Information om de av bolagsstämman fattade besluten offentliggörs den 6 maj 2021, så snart utfallet av poströstningen är slutligt sammanställt.

Rätt att delta i stämman

Aktieägare som önskar delta i årsstämman genom poströstning ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 28 april 2021, dels senast onsdagen den 5 maj 2021 anmäla sig genom att avge sin poströst enligt anvisningar i kallelsen så att poströsten är Computershare tillhanda senast den dagen. Observera att anmälan till årsstämman enbart kan göras genom poströstning.

Poströstning

Styrelsen har beslutat att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt endast genom poströstning enligt 22 § lagen (2020:198) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor.

För poströstningen ska ett särskilt formulär användas. Poströstningsformuläret finns tillgängligt på bolagets hemsida www.bure.se. Ifyllt och undertecknat poströstningsformulär kan skickas med post till Computershare AB, ”Bures årsstämma”, Box 5267, 102 46 Stockholm eller med e-post till info@computershare.se. Ifyllt formulär ska vara Computershare tillhanda senast den 5 maj 2021.

Aktieägare som är fysiska personer kan även avge poströst elektroniskt genom verifiering med BankID via bolagets hemsida www.bure.se. Sådana elektroniska röster måste avges senast den 5 maj 2021. Aktieägaren får inte förse poströsten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är hela poströsten ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor finns i poströstningsformuläret.

Fullmakter

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

Omregistrering av förvaltarregistrerade aktier

För aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare gäller följande för att ha rätt att delta i stämman. Förutom att anmäla sig genom att avge sin poströst, måste sådan aktieägare omregistrera sina aktier i eget namn så att aktieägaren är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per avstämningsdagen onsdagen den 28 april 2021. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering).

Aktieägare som önskar registrera sina aktier i eget namn måste, i enlighet med respektive förvaltares rutiner, begära att förvaltaren gör sådan registrering. Rösträttsregistrering som av aktieägare begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av förvaltaren senast fredagen den 30 april 2021 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Text och produktion:

Bure i samarbete med Bullhound

Form Jos Design

Fotografer: Pär Olsson, ordförande och vd-bilder, sid 8, 9 och 11 samt Bure medarbetare, sid 44

Danielle Macinnes, Among the dunes, sid 18-19

Bilderna på portföljbolagen kommer från respektive bolag

Aktiediagram: Web financial Group och tabell; Totalavkastning per 31 december 2020

Tryck: Åtta.45, Stockholm



Bure Equity AB (publ)

Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

Telefon: 08-614 00 20

Org.nr: 556454-8781

info@bure.se

www.bure.se