

W  
R  
D  
M

**BURE**  
Årsredovisning 2019



---

## ÅRSSTÄMMA 2020

Bures styrelse har beslutat att skjuta upp årsstämman till ett senare datum. Årsstämman var ursprungligen planerad att hållas den 6 maj 2020 på IVA Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm.

Bure återkommer med en kallelse till årsstämma senast fyra veckor före det nya datumet. Stämman kommer att hållas senast den 30 juni i enlighet med gällande lagstiftning.

## KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| Delårsrapport januari – mars 2020      | 28 april   |
| Delårsrapport januari – juni 2020      | 19 augusti |
| Delårsrapport januari – september 2020 | 5 november |

## FÖR INFORMATION KONTAKTA

Henrik Blomquist, vd 08-614 00 20

Max Jonson, cfo 08-614 00 20

---

## INNEHÅLL

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| 3 | Året i korthet              |
| 4 | Bures portföljbolag         |
| 5 | Ordförande och vd har ordet |

## VERKSAMHET

|    |                                   |
|----|-----------------------------------|
| 9  | Affärsidé och mål                 |
| 10 | Bure – en bra ägare               |
| 11 | Bure – en ansvarsfull investerare |

---

## HÅLLBARHET

|    |                                                                  |
|----|------------------------------------------------------------------|
| 12 | Bures verksamhet och möjlighet att påverka                       |
| 14 | Ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar               |
| 15 | Hållbarhet i moderbolaget Bure Equity                            |
| 17 | Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten |

---

## SUBSTANSVÄRDET

|    |                                 |
|----|---------------------------------|
| 18 | Substansvärdets utveckling 2019 |
| 20 | Bures substansvärde tabell      |

---

## BURES NOTERADE INNEHAV

|    |                 |
|----|-----------------|
| 22 | Cavotec         |
| 22 | MedCap          |
| 23 | Mentice         |
| 23 | Mycronic        |
| 24 | Ovzon           |
| 24 | Vitrolife       |
| 25 | Xvivo Perfusion |

---

## BURES ONOTERADE INNEHAV

|    |                            |
|----|----------------------------|
| 26 | Atle Investment Management |
| 26 | Bure Growth                |
| 27 | Investment AB Bure         |
| 27 | Mercuri International      |

---

|    |                |
|----|----------------|
| 28 | Bure-aktien    |
| 30 | Bolagsstyrning |
| 34 | Styrelsen      |
| 36 | Medarbetare    |
| 37 | Femårsöversikt |

## FORMELL ÅRSREDOVISNING

|    |                        |                                           |
|----|------------------------|-------------------------------------------|
| 38 | Förvaltningsberättelse |                                           |
| 45 | Koncernen              | rapport över totalresultat                |
| 46 | Koncernen              | balansräkningar                           |
| 48 | Moderbolaget           | resultaträkningar                         |
| 49 | Moderbolaget           | balansräkningar                           |
| 50 | Koncernen              | rapport över förändring<br>i eget kapital |
| 51 | Moderbolaget           | rapport över förändring<br>i eget kapital |
| 52 | Kassaflödesanalys      |                                           |
| 53 | Noter                  |                                           |
| 77 | Revisionsberättelse    |                                           |

---

|    |                      |
|----|----------------------|
| 82 | GRI index            |
| 84 | Definitioner         |
| 85 | Aktieägarinformation |



# BURE

Bure är ett investeringsbolag som noterades på Nasdaq Stockholm 1993. Bures investeringar, vilka värderades till 13,6 mdkr per 31 december 2019, består av elva 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 över lång sikt, med djupt engagemang, stort kunnande, idérikedom och aktivt deltagande för att skapa hållbart värde och framgångsrika bolag.

## 2019 I KORTHET

### TOTALAVKASTNING, %

+97,9

### SUBSTANSVÄRDET PER AKTIE, %

+43,5

### FÖRESLAGEN UTDELNING, KR PER AKTIE

2,50

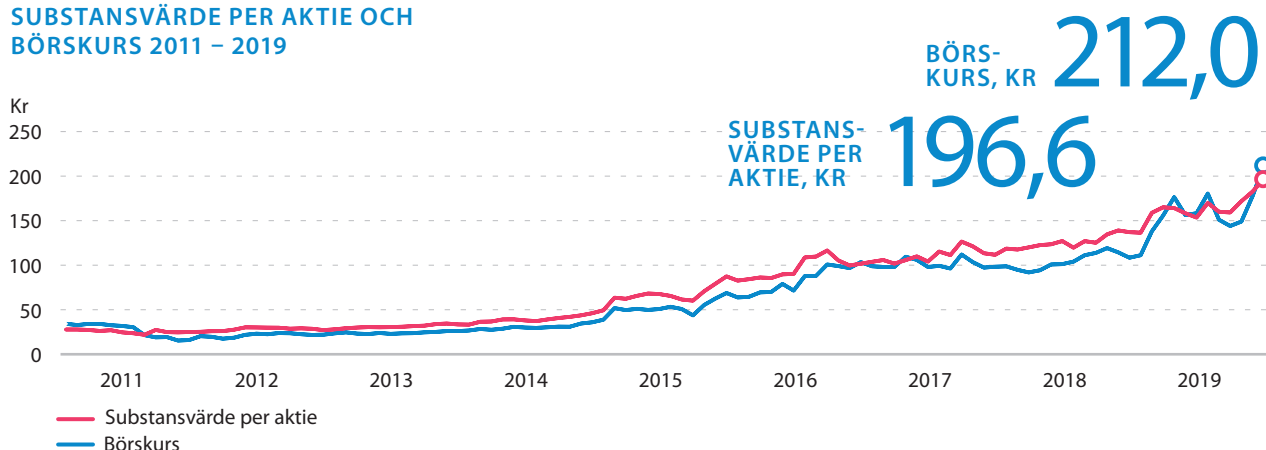
### AKTIEÄGARVÄRDE

- Substansvärdet ökade med 43,5 procent till 196,6 kr per aktie (137,1). Substansvärdet per aktie inklusive återlagd utdelning på 2,0 kr per aktie ökade med 44,9 procent under 2019.
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 97,9 procent.
- Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en ordinarie utdelning om 2,00 kr (2,00) och en extra utdelning om 0,50 kr (0,00) per aktie.

### INVESTERINGSVERKSAMHETEN

- Förvärv av ytterligare aktier i Cavotec för 74 Mkr och ökning av ägarandel till 27,1 procent.
- Förvärv av aktier i Mentice för 120 Mkr i samband med bolagets börsintroduktion, vilket motsvarar en ägarandel på 10,1 procent.
- Förvärv av ytterligare aktier i Ovzon för 113 Mkr och ökning av ägarandel till 14,3 procent.
- Förvärv av aktier i ScandiNova Systems för 81 Mkr, vilket motsvarar en ägarandel på 27,8 procent.
- Förvärv av ytterligare aktier i Yubico för 54 Mkr.
- Nettoavyttring av aktier i Mycronic för 270 Mkr vilket gav ett exitresultat på 245 Mkr.
- Avyttring av aktier i Vitrolife för 384 Mkr vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr.

### SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE OCH BÖRSKURS 2011 – 2019



# Bures portföljbolag

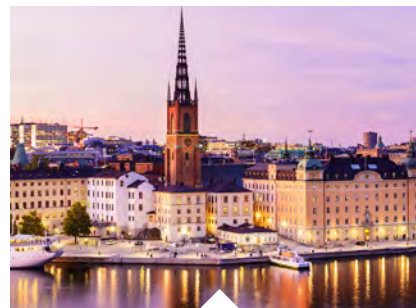
## Att bygga bolag är vår passion och vårt fokus

Bure har elva portföljbolag varav sju är noterade. Flertal bolag är teknikbaserade verksamheter med starkt fokus på internationella marknader.

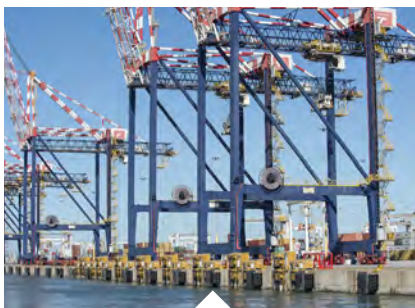
Bure investerar på lång sikt i noterade och onoterade bolag.



**MYCRONIC** skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning.



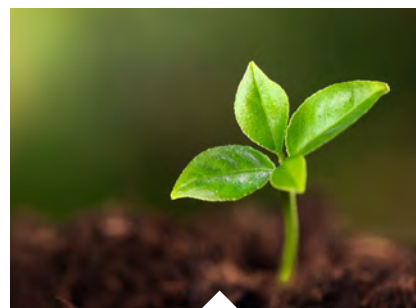
**ATLE INVESTMENT MANAGEMENT** är ett helägt dotterbolag som investerar i finansiella verksamheter och tillgångar.



**CAVOTEC** är en världsledande verkstadskoncern som designar och tillverkar automatiserade anslutnings- och elektrifieringssystem för hamnar, flygplatser och industriella applikationer.



**OVZON** erbjuder en revolutionerande mobil bredbandstjänst via satellit som kombinerar hög datahastighet med hög mobilitet.



**BURE GROWTH** är ett helägt dotterbolag som investerar i tillväxtbolag.



**MEDCAP** äger och utvecklar marknadsledande nischbolag inom Life Science.



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



**INVESTMENT AB BURE** är ett helägt dotterbolag som äger och bedriver uthyrning av lok.



**MENTICE** utvecklar och säljer nyckelfärdiga simuleringslösningar på den snabbväxande marknaden för endovaskulära ingrepp.



**XVIVO PERFUSION** är en internationellt verksam medicinteknik-koncern fokuserad på att utveckla lösningar för organ, vävnader och celler i samband med transplantation.



**MERCURI INTERNATIONAL** är ett ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med internationell verksamhet.



# Ordförande och vd har ordet



Ordförande Patrick Tigerschiöld och verkställande direktör Henrik Blomquist i digitalt möte inför årets vd- och ordförandeord.

## 2020

### SCENFÖRÄNDRING

I skrivandes stund befinner sig världen i något av ett kristillstånd. Spridningen av viruset COVID-19 har fått stora delar av världen att praktiskt taget helt stanna upp. USA har infört inreseförbud från Europa, flera länder i Europa har stängt sina gränser samt förbjudit större folksamlingar och mängder av människor ombuds att arbeta hemifrån och att inte lämna sina hem. De ekonomiska konsekvenserna av detta kommer troligtvis bli mycket omfattande. Under de senaste veckorna har vi också sett ett av de mer dramatiska fallen på världens aktiemarknader. Stockholmsbörsen har sedan toppen i månadsskiftet januari/februari fallit med närmare en tredjedel. Att inleda 2019 års vd och ordförande ord med en beskrivning av vad som skett 2020 kan uppfattas som omvänt men den omfattande nedgång vi sett så här långt samt ovissheten framåt sätter givetvis perspektiv på förra årets värdeuppgång.

### TILLBAKABLICK PÅ 2019 I KORTHET

**Henrik:** 2019 visade sig bli ännu ett rekordår för Bure. Substansvärdet per aktie steg med 43,5 procent och Bures totala substansvärde ökade till 13,5 miljarder kronor. För Bures aktieägare kan man nog påstå att

året var fantastiskt med en totalavkastning på 97,9 procent. Jämförelseindex, SIX RX, steg under samma period med 34,5 procent.

### EN FÖRSIKTIGT NEGATIV START OCH ETT POSITIVT AVSLUT PÅ ÅRET

**Henrik:** Om vi ser tillbaka på vad vi skrev i vd och ordförande ordet förra året så kan jag konstatera att 2019 inte riktigt blev som vi trodde. Flera av portföljbolagen redovisade nya rekordresultat. För Bure var den fortsatta framgången för de två värdeomfattigast mest betydelsefulla innehaven Mycronic och Vitrolife av största vikt. Vitrolifes omsättning växte under 2019 med 29 procent och vinst per aktie steg med 24 procent.

**Patrik:** Mycronic hade ännu ett rekordår med ökad omsättning och vinst. Bolagets nye vd Anders Lindqvist tillträdde sin roll i maj och efterträdde Lena Olving som efter närmare sju framgångsrika år gick i pension. Glädjande är att även inledningen av 2020 har varit positiv med ett flertal nya viktiga order. Värt att särskilt nämna är två order från Intel Corp. på Mycronics nya ritare för fotomasker till halvledarindustrin, som är en av bolagets nya satsningar.

**Henrik:** Det är också roligt att konstatera att de tidigare lite mindre noterade innehaven såsom

MedCap, Xvivo och Ovzon under året utvecklades väl och därmed påverkade Bures substansvärde positivt. För mig är det viktigt att de bolag vi engagerar oss i också skall kunna påverka Bures totala substansvärde. Värdeuppgången vi såg under förra året är ett kvitto på att vi är på rätt väg men för oss är det givetvis portföljbolagens tillväxt och vinstutveckling som står i fokus.

### NÅGRA SPECIELLA FRAMSTEG – UTMANINGAR UNDER ÅRET?

**Henrik:** Året inleddes intensivt då vi i januari genomförde nyemissioner i både Cavotec och Ovzon. Nyemissionen i Ovzon utgjorde det första steget i finansieringen av bolagets egna geo-stationära satellit – Ovzon 3. Senare under året säkrade bolaget även resterande del av finansieringen genom ett externt låneavtal. Syftet med nyemissionen i Cavotec var att finansiera det omstruktureringsprogram som bolaget fattade beslut om i slutet av 2018.

**Patrik:** Ja, förra året skrev vi om motgångarna i Cavotec som bland annat ledde till en nyemission ifjol. Det är med stor glädje som vi kan konstatera att Cavotec med start i andra kvartalet i fjol successivt förbättrade sina marginaler. Resultat efter skatt för helåret blev EUR 7,5m med ett starkt kassaflöde. Efter

ett omfattande omstruktureringsarbete är nu grunden lagd för Cavotec att fortsätta på den tillväxtresa som bolaget tidigare haft. Hotet mot världsekonomin som Coronaviruset innebär kan komma att påverka Cavotec negativt under innevarande år, även om bolaget långsiktigt står starkt med sina hållbara lösningar för hamnar och flygplatser.

**Henrik:** En liknande förändringsresa håller vi även på med i Mercuri International. Ambitionen är att kunna förbättra styrningen av verksamheten och därigenom skapa förutsättningar för tillväxt och marginalförbättringar. Bolagets interna processer har under året förstärkts genom införandet av nya systemstöd och arbetsrutiner. Därtill har även erbjudandet till kund uppdaterats framförallt genom att tillföra digitala utbildningsverktyg och gränssnitt. Om inte det var nog så förvärvade Mercuri även svenska ProSales i november. ProSales är en research- och konsultverksamhet inom vad vi kallar Sales Excellence och kommer att ytterligare förstärka Mercuris kunderbjudande och marknadsposition. Sammantaget är det väldigt kul att se hur Mercuris nya ledningsgrupp arbetar med dessa förändringar och jag ser fram emot att se resultatet av detta arbete framöver.

### FLERA FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN UNDER ÅRET

**Henrik:** Under 2019 genomförde vi faktiskt någon typ av transaktion i nästan alla portföljbolag. Vissa av dem var givetvis väldigt små och därav av mindre betydelse. Bland de större transaktionerna ingår de ovan nämnda nyemissionerna i Cavotec och Ovzon där vi ökade Bures ägarandel genom att investera 113 Mkr i Cavotec och 76 Mkr i Ovzon. I februari avyttrade vi mindre andelar i både Mycronic och Vitrolife vilket sammantaget inbringade c. 650 Mkr. Syftet med dessa avyttringar var att skapa finansiellt utrymme för nya investeringar.

### MENTICE OCH SCANDINOVA – ÅRETS TILLSKOTT

**Henrik:** Det var väldigt kul att redan i juni kunna presentera två nyinvesteringar. Den första investeringen skedde vid börsintroduktionen av medtecbolaget Mentice. Mentice har utvecklat egen programvara och lösningar för att kunna simulera och träna på s.k. endovaskulär kirurgi. Den andra investeringen gjordes i ScandiNova vilket är ett onoterat bolag från Uppsala. ScandiNova är marknadsledande inom s.k. pulsgeneratorer vilket förenklat kan beskrivas som avancerade strömförsörjningsaggregat. Dessa produkter är viktiga komponenter i ett antal industriella applikationer såsom radioterapi-maskiner för cancerbehandling.

Både Mentice och ScandiNova är mindre tillväxtbolag grundade på patenterad teknologi. De har visat att affärsmodellerna fungerar och de har ledande positioner i globala marknadsnischer. Sammantaget har de många av de faktorer vi tror är nödvändiga för att nå framgång och därmed kunna ge god långsiktig avkastning.





**"I dag är vi tacksamma för att vi alltid har haft en konservativ syn på finansiell risk"**

*Patrik Tigerschiöld*

### LYCKAD SJÖSÄTTNING AV "NYGAMMAL" SATSNING

**Henrik:** Det "nygamla" består i den namnändring vi gjorde av Bure Financial Services till Atle Investment Management. Atle och Bure grundades båda för 27 år sedan i samband med upplösningen av de statliga löntagarfonderna. Atle förvärvades senare av två branschkollegor och varumärket försvann men har nu återuppstått som varumärke för Bures satsning inom aktiv kapitalförvaltning. Inom ramen för Atle var vi med och sjösatte TIN Fonder tillsammans med förvaltarna Carl Armfelt och Eric Sprinchorn. En lyckad satsning där deras fond Core Ny Teknik attraherade över 3 miljarder kronor i kapital från c. 70 000 kunder.

### HUR ARBETAR BURE MED HÅLLBARHET?

**Henrik:** Sedan tre år tillbaka sammanställer Bure årligen en hållbarhetsrapport i årsredovisningen. En av slutsatserna i denna är att den påverkan på klimat och miljö som Bures organisation har är relativt liten. Vi har endast ett kontor och en liten organisation. Däremot är det min uppfattning att Bure har ett större hållbarhetsansvar som ägare. Med ägande kommer ansvar och detta gäller självklart även hållbarhetsfrågor som klimatpåverkan, jämlikhet, etik och moral. Ansvarsfullt ägande är och kommer även fortsättningsvis vara en viktig del i Bures ägarfilosofi och affärsmodell. På lite längre sikt kommer detta hållbarhetsarbete vara helt avgörande för att kunna upprätthålla Bures konkurrenskraft. Under 2020 kommer vi därför arbeta med att färdigställa väsentlighetsanalyser i samtliga portföljbolag samt vidareutveckla uppföljningen av bolagens hållbarhetsarbete. Som en viktig del av denna satsning kommer jag att arrangera utbildning inom hållbarhetsfrågor för Bures representanter i portföljbolagens styrelser för att säkerställa att de har kunskap och verktyg att driva dessa frågor.

### STRATEGIN INFÖR 2020 – VAKSAMHET OCH MOD

**Henrik:** Som vi nämnde i inledningen har vi under det första kvartalet 2020 sett en enorm scenförändring. Förutsättningarna vi upplevde för en dryg månad sen gäller inte längre. Efterfrågan minskar just nu i hög hastighet vilket gör att vinstestimat förändras och företagsvärderingar justeras ned. Osäkerheten är fortfarande väldigt stor kring var detta kommer att sluta men perioden fram till midsommar kommer att bli mycket kritisk. För de flesta bolag handlar det förhoppningsvis om en fördröjning där efterfrågan kommer tillbaka när spridningen av viruset lagt sig. Men det gäller tyvärr inte för alla. Jag tror att vi kommer se fler och större interventioner och åtgärder



från centralbanker och politiker. Förhoppningsvis kan det hjälpa till att dämpa den akuta krisen så att företag och människor ges möjlighet att återhämta sig.

I svåra tider är det ännu viktigare att vara en bra ägare. Hälsa och säkerhet är nu högsta prioritet för våra portföljbolag, anställda och kunder och min ambition är att göra allt vi kan för att stötta våra bolag.

**Patrik:** I förra årets vd och ordförande ord sa vi att det nog snart var "... dags för en ny stjärnsmäll". Denna smäll har verkligen kommit med besked under 2020. Varje kris har sina unika förtecken och de kommer väldigt ofta som "en blixtnad från klar himmel". Coronapandemin och konsekvenserna den har fört med sig är lika överraskande som chockerande. Stängda gränser mellan europeiska länder, utgångsförbud och total ekonomisk förlamning. I dagsläget är det svårt att ta in och överblicka vilka konsekvenser detta kommer att få på ekonomin. Idag är vi på Bure tacksamma för att vi alltid har haft en konservativ syn på finansiell risk. Men tyvärr är det en klen tröst om intäkterna uteblir. Enda sättet att hantera detta är att verkligen vara alert, försöka se möjligheter och inte bli handlingsförlamad av rädsla och oro. Vi uppmanar våra bolag att sänka kostnaderna, vara kloka men att också våga vara modiga och inte rygga för offensiva satsningar.

Stockholm i mars 2020

Henrik Blomquist, *Verkställande direktör*

Patrik Tigerschiöld, *Styrelseordförande*



"Att bygga bolag är  
vår passion.

Vårt fokus är att  
hitta bolag som  
genererar lönsamhet  
och hållbar  
utveckling.

Vårt mål är att vara  
en bra ägare och  
samtidigt skapa god  
avkastning till våra  
aktieägare."



# Bures verksamhet

## AFFÄRSIDÉ OCH 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 hos Bure i något som kallas ägaragenda. Efter genomförd transaktion är det portföljbolagets styrelse som har till uppdag 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, styrelserepresentation, utvärdering av ledande befattningshavare, valberedningar, ägarmöten, etc.

### Rollen som investerare:

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

Rollen som ägare omfattar arbete i portföljbolagets styrelse 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 supportera och utveckla portföljbolagen. Att stödja och utveckla portföljbolagen utgör grunden i Bures ägarfilosofi, vilken bolaget har format och dokumenterat i 27 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.



# Bure – en bra ägare

Utgångspunkten i Bures verksamhetsmodell är den ägarfilosofi som vuxit fram genom bolagets 27-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. Kortsiktig spekulation 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 inte troligt. 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   |
|------------------------------------|-----------|----------------------------|---------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Noterade</b>                    |           |                            |                     |                              |                         |
| Cavotec                            | 27,1 %    | Ja                         | 1                   | Ja                           | 2014                    |
| MedCap                             | 22,3 %    | Nej                        | 1                   | Nej                          | 2013                    |
| Mentice                            | 10,1 %    | Nej                        | 1                   | Nej                          | 2019                    |
| Mycronic                           | 27,9 %    | Ja                         | 1                   | Ja                           | 1986/2009 <sup>1)</sup> |
| Ovzon                              | 14,3 %    | Nej                        | 1                   | Nej                          | 2018                    |
| Vitrolife                          | 19,0 %    | Nej                        | 1                   | Nej                          | 1984/2000 <sup>2)</sup> |
| Xvivo Perfusion                    | 15,8 %    | Ja                         | 1                   | Ja                           | 2000/2012 <sup>3)</sup> |
| <b>Onoterade</b>                   |           |                            |                     |                              |                         |
| Atle Investment Management         | 93,0 %    | Ja                         | 3                   | Ja                           | 2014                    |
| Bure Growth                        | 100,0 %   | Ja                         | 2                   | Ja                           | 2015                    |
| Investment AB Bure                 | 100,0 %   | Ja                         | 2                   | Ja                           | 2012 <sup>4)</sup>      |
| 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) Tidpunkt för lokinvestering.

# Bure – 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, tillgångsslag, 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 OCH LÅNGSIKTIGT ÄGANDE UTAN DEFINIERAD EXITSTRATEGI

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.

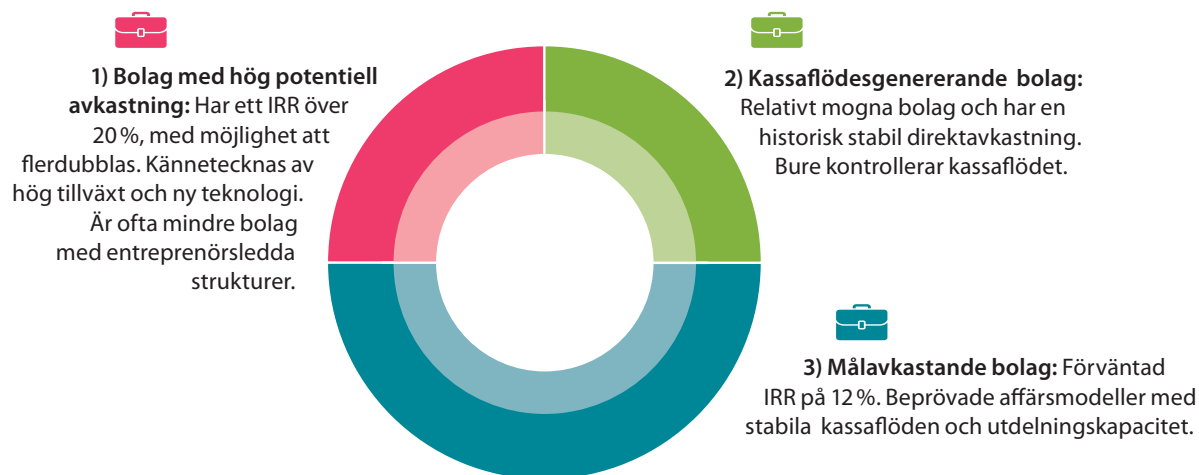
Bure har därmed ingen fastställd exitstrategi och är inte tvingad att avyttra portföljbolag inom en viss tid. Avyttringar kan istället exempelvis ske när en ny ägare kan tillföra något till respektive bolags utveckling. Det är viktigt att Bure som ägare har en långsiktig strategi och ägaragenda, det 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:





# Aktivt ägande skapar grund för långsiktighet och hållbarhet

**Bure strävar efter en tydlig position på investeringsmarknaden som en bra ägare som tar på sig huvudansvaret för att bygga bolag på lång sikt.**

Det finns en stark koppling mellan hållbarhet och långsiktigt värdeskapande. Att bidra till en hållbar utveckling ingår i bolagets investeringsfilosofi och innefattar arbetet med att skapa medvetenhet kring hållbarhetsfrågor i våra portföljbolag och i den egna verksamheten.

## BURES VERKSAMHET OCH MÖJLIGHET ATT PÅVERKA

Grundstenarna i affärsmodellen är ett djupt engagemang och en hög närvaro i portföljbolagen. I dagens portfölj finns flera verksamheter där Bure varit involverad under lång tid och bidragit till en framgångsrik utveckling.

Bure har som ägare ett betydande inflytande över portföljbolagen och arbetar aktivt via styrelsrepresentation för att etablera relevanta policyer för respektive bolag och tillse att verksamheterna bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Bures direkta hållbarhetsarbete är viktigt, men med ett fåtal anställda och endast ett kontor är det mindre betydelsefullt utifrån ett påverkansperspektiv.

Detta är Bures tredje hållbarhetsrapport, vilken följer GRI Standards (se sid 82-83 för referensindex). Arbetet med att följa upp och målsätta arbetet fortgår.

## RIKTLINJER, POLICYER OCH STYRNING

Bures styrelse har fattat beslut om ett internt ramverk som sätter riktlinjerna för Bures agerande som ett ansvarsfullt företag och som återspeglar Global Compacts tio principer\* och Agenda 2030.

Våra riktlinjer och policyer beskrivs i vår *uppförandekod*. Uppförandekoden sätter tillsammans med *policy*

*för ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar, miljöpolicy och visseblåsarpolicy* riktlinjerna för hur Bure ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare. Dokumenten finns tillgängliga på Bures hemsida: [www.bure.se/hallbarhet](http://www.bure.se/hallbarhet).

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

## VÄSENTLIGHETSANALYS

Bure har genomfört en fördjupad väsentlighetsanalys med Bures styrelse, medarbetare och externa intressenter däribland aktieägare, portföljbolag med flera.

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

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

Baserat på väsentlighetsanalysen står följande hållbarhetsmål i Agenda 2030 i fokus utifrån ett påverkansperspektiv:

Inom ramen för Bures roll som ägare benämnt som *Ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar* och för Bures egen verksamhet benämnt som *Hållbarhet i moderbolaget Bure Equity*:



Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt



Hållbar industri, innovationer och infrastruktur



Hållbar konsumtion och produktion



Jämställdhet



Fredliga och inkluderande samhällen

\* Global Compacts tio principer

### MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Princip 1 : Företagen bör stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter; och

Princip 2 : se till att de inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

### ARBETSKRAFT

Princip 3 : Företagen ombeds att upprätthålla föreningsfrihet och ett faktiskt erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar; och

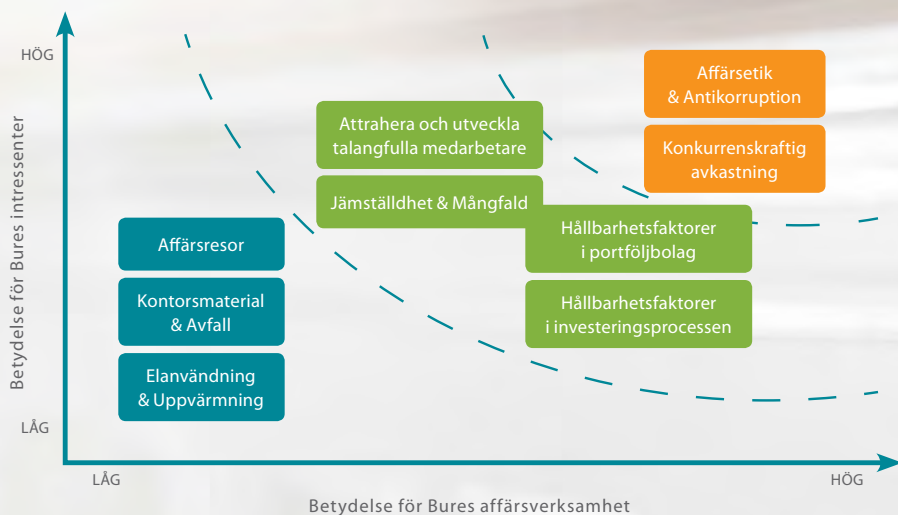
Princip 4 : avskaffande av alla former av tvångsarbete; och

Princip 5 : avskaffande av barnarbete; och

Princip 6 : avskaffande av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.

### MILJÖ

Princip 7 : Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker; och



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

#### ANTI-KORRUPTION

Princip 8: ta initiativ för att främja större miljöansvar; och

Princip 9: uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

Princip 10: Företag ska arbeta mot korruption i alla dess former, inklusive utpressning och bestickning.

Källa: [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)

## ANSVARSFULLT ÄGANDE OCH ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

### Hållbarhetsfaktorer i investeringsprocessen

Bures ambition är att skapa värden på lång sikt genom att äga och utveckla bolag med starka marknadspositioner. Analys av risker och möjligheter kopplat till hållbarhet är en viktig del av investeringsprocessen och avgörande för Bures fortsatta framgång, framförallt från ett riskminimeringsperspektiv. Förväntningar från Bures ägare ingår i detta ställningstagande. ESG-faktorer blir därmed en självklar del i Bures process för analys av nya investeringsmöjligheter. ESG-faktorer (Environmental, Social and Governance) mäter hur väl bolag arbetar med etik och används för att bestämma hur hållbara och ansvarstagande företag är.

Alla 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 investeringspolicyn beskrivs bland annat Bures exkluderande kriterier.

Bure investerar inte i bolag:

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

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

### Indikatorer och resultat 2019

- Samtliga potentiella och genomförda investeringar har genomgått en ESG-screening.

### Hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen

Bure bygger bolag på lång sikt och står för ansvarsfullt ägande. Det finns ett tydligt samband mellan långsiktigt värdeskapande och hållbara affärsm modeller. Målet är att främja en hållbar utveckling i koncernen och i de bolag som Bure är delägare i. Bure är en ägare som tar ansvar och verkar för att gällande lagar och regleringar efterföljs. Hållbarhetsarbetet är av största vikt för bolaget då 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 – hållbarhet i portföljbolagen kan skapa konkurrensfördelar och i förlängningen högre avkastning för Bures aktieägare.

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

Bures *uppförandekod*, *policy för ansvarsfulla investeringar*, *miljöpolicy* och *visselblåsarpolicy* har kommunicerats till bolagen. Bure ser vidare en möjlighet till återkommande aktiviteter med portföljbolagen där bolagsstyrningsfrågor, inklusive hållbarhet, avhandlas och erfarenheter utbyts.

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

| Portföljbolag med aktivt hållbarhetsarbete      | 2019 | 2018 | 2017 |
|-------------------------------------------------|------|------|------|
| Ett aktivt hållbarhetsarbete                    | 69 % | 57 % | 50 % |
| Ansvarig/dedikerad person för hållbarhetsarbete | 75 % | 43 % | 33 % |
| Genomfört materialitetsanalys                   | 63 % | n/a  | n/a  |
| Publicerar hållbarhetsredovisning               | 56 % | n/a  | n/a  |
| ESG målsättning och uppföljning                 | 50 % | 40 % | 42 % |

Portföljbolagen bedöms var och en för sig varefter resultatet aggregeras.

2019 ingår Cavotec, MedCap, Mentice, Mycronic, Ovzon, Vitrolife, Xvivo Perfusion och Mercuri International.

2018 ingår Cavotec, MedCap, Mycronic, Ovzon, Vitrolife, Xvivo Perfusion och Mercuri International.

2017 ingår Cavotec, MedCap, Mycronic, Vitrolife, Xvivo Perfusion och Mercuri International.

De portföljbolag som inte ingår är mindre bolag eller bolag med relativt nyetablerad verksamhet.

Bure rapporterar status av portföljbolagens hållbarhetsarbete enligt nedan.

### Indikatorer och resultat 2019

- Bure har under 2019 interagerat med samtliga portföljbolag avseende hållbarhet (100 %).
- Portföljbolag med aktivt hållbarhetsarbete. Se tabell på föregående sida.

## HÅLLBARHET I MODERBOLAGET BURE EQUITY

### Affärsetik och anti-korruption

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

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

Arbetet inom området utvärderas kontinuerligt och samtliga misstankar om korruption och oetiskt beteende tas på största allvar. Varje år genomförs också en utvärdering varvid policydokument och interna processer ses över och uppdateras vid behov.

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

- Samtliga anställda har under 2019 informerats om av styrelsens antagna policyer och utbildats om förändringar i gällande lagstiftning (100 %).
- Under 2019 har inga incidenter om korruption inträffat. Bures visselblåsarfunktion har under 2019 inte tagit emot några anmälningar.

### Konkurrenskraftig avkastning

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

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

Bure har styrelserepresentanter i varje bolag och innehar ofta posten som styrelseordförande. Med en aktiv roll i styrelsearbetet och regelbunden uppföljning av arbetet i portföljbolagen kan man snabbt gå till handling vid behov. Arbetet rapporteras månadsvis till Bures styrelse. De publika bolagen har även god transparens genom kvartalsrapporteringen.

### Indikatorer och resultat 2019

Bure lyfter fram två relevanta mått för att mäta konkurrenskraftig avkastning – tillväxt i substansvärde samt totalavkastning. Tillväxten i substansvärdet visar hur framgångsrik förvaltningen av Bures tillgångar varit. Marknadens bedömning av bolagets arbete mäts i sin tur av totalavkastningen för Bure-aktien. Totalavkastningen är aktiekursens utveckling inklusive återinvesterade utdelningar. Se Bure-aktien sid 28 och Femårsöversikt sid 37.



### Attrahera och utveckla talangfulla medarbetare

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.

Bure är en liten organisation med sju anställda och seniora investeringsrådgivare. Idag finns inga formella strukturer eller riktlinjer på plats avseende träning och vidareutbildning. Istället ges anställda möjlighet att på eget initiativ söka upp utbildningar vilket sker löpande. Anställda har till exempel genomgått Executive Education program, utbildning inom styrelsearbete samt deltar i olika seminarier. Samtliga anställda har årliga utvecklingssamtal, vilka främst fokuserar på de anställdas utveckling och ersättning.

Bure har 2019 infört utbildningsbehov som en del i den årliga utvärderingen av verksamheten och som en stående punkt i utvecklingssamtalen. För att hantera uppföljningen av detta har Bure även tagit fram riktlinjer för fortbildning.

### Indikatorer och resultat 2019 (GRI 404-3)

- Samtliga anställda (100 %) har under 2019 fått utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärsutveckling.

### Jämställdhet och mångfald

I väsentlighetsanalysen lyfte Bures intressenter fram jämställdhet och mångfald som en viktig del av hållbarhetsarbetet. 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. Det finns medvetenhet om risken att en alltför homogent sammansatt personalstyrka kan leda till ett ensidigt perspektiv på möjligheter och risker. Bure arbetar för att få in fler kvinnor i sin verksamhet.

Idag består Bures styrelse och organisation av både kvinnor och män, med en majoritet av män. Andelen kvinnor i styrelserna var 30 procent under 2019 jämfört med 40 procent föregående år.

### Indikatorer och resultat 2019 (GRI 405-1, 102-7)

| Mångfald                  | Kvinnor | Män |
|---------------------------|---------|-----|
| Styrelsen i Bure Equity   | 2       | 4   |
| Medarbetare i Bure Equity | 2       | 5   |

### Styrelser i noterade portföljbolag

|                 |   |   |
|-----------------|---|---|
| Cavotec         | 1 | 5 |
| MedCap          | 1 | 4 |
| Mentice         | 0 | 7 |
| Mycronic        | 3 | 5 |
| Ovzon           | 0 | 5 |
| Vitrolife       | 2 | 3 |
| Xvivo Perfusion | 2 | 4 |

### Miljö

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

### Mänskliga rättigheter

Bure stödjer FN:s Global Compact principer och driver frågan om mänskliga rättigheter hos sina dotter- och portföljbolag via ägarstyrning och styrelserepresentation. Eftersom Bures direkta verksamhet bedrivs i Sverige med de krav och regler som finns här bedöms just mänskliga rättigheter inte som ett väsentligt fokusområde.



## 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 2019 på sidorna 12–16 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.

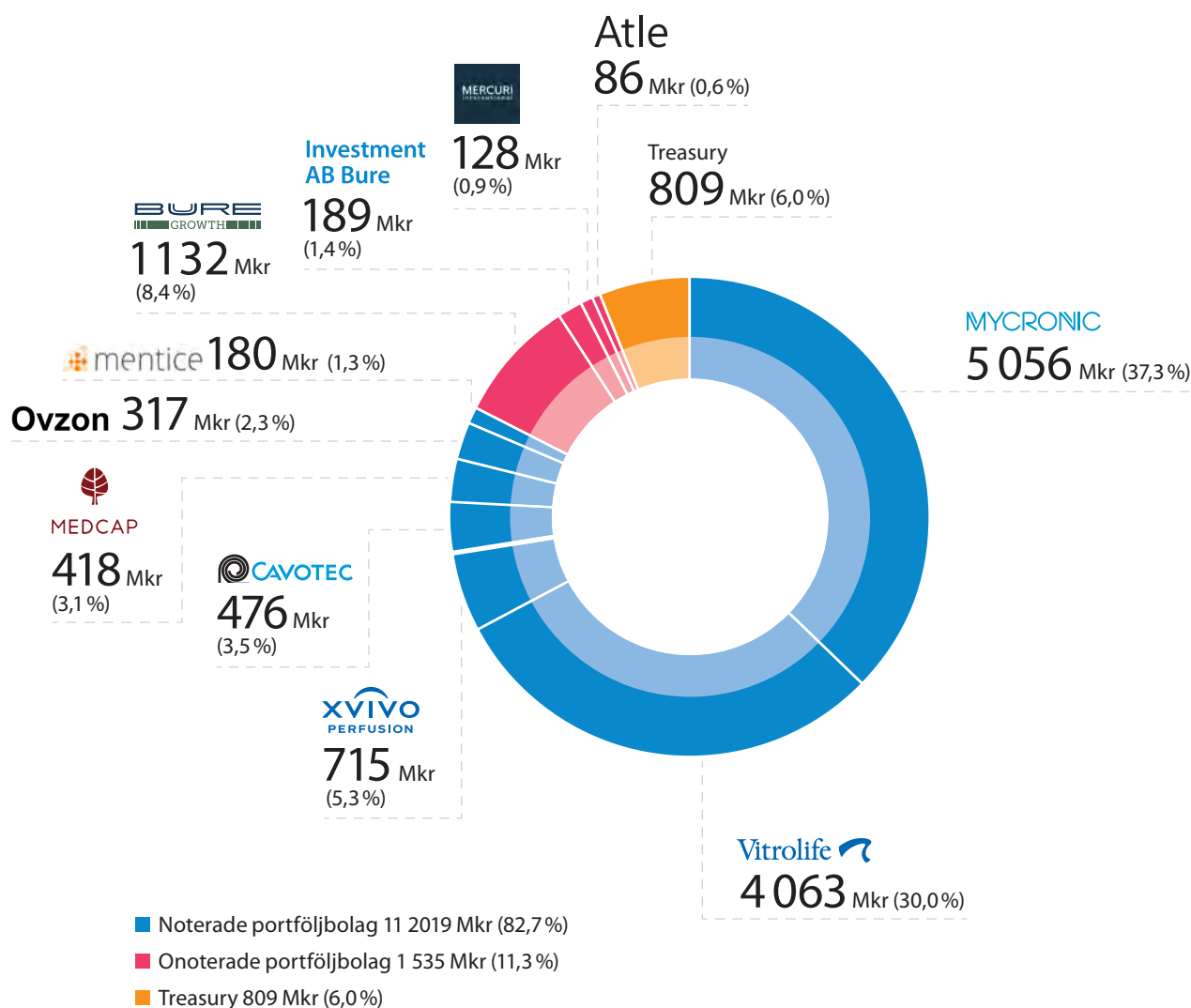
Stockholm den 31 mars 2020  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor

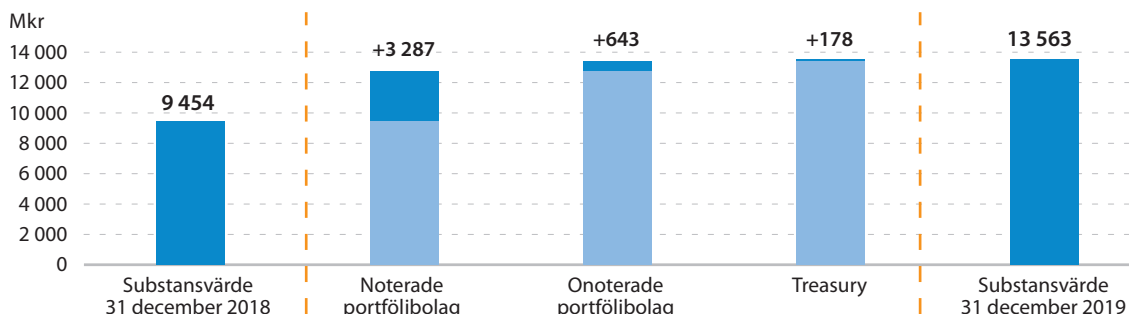
# Substansvärdets utveckling 2019

Substansvärdet ökade med 4 108 Mkr och uppgick till 13 563 Mkr vid 2019 års slut. Ökningen var 43,5 procent jämför SIX RX index som steg med 35,0 procent.

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



### Substansvärdets förändring under 2019 fördelades enligt följande:



### NOTERADE PORTFÖLJBOLAG

Värdet på noterade portföljbolag ökade med 3 287 Mkr till 11 219 Mkr. Av värdeökningen svarade värdeförändringar från ändrade aktiekurser för 3 016 Mkr, exitresultat för 613 Mkr, förvärv för 316 Mkr och avyttringar för -659 Mkr.

#### Värdeutveckling

Värdeförändringen från ändrade aktiekurser under 2019 var 3 016 Mkr. Flertalet bolag hade en stark kursutveckling under året. Bures jämförelseindex SIX RX visade en uppgång på 35,0 procent.

#### Värdeförändring och aktiekursutveckling

|                 |                  |         |
|-----------------|------------------|---------|
| Mycronic        | 1 611 Mkr        | 56,7 %  |
| Vitrolife       | 757 Mkr          | 34,4 %  |
| MedCap          | 175 Mkr          | 75,1 %  |
| Xvivo Perfusion | 150 Mkr          | 28,8 %  |
| Cavotec         | 140 Mkr          | 40,4 %  |
| Ovzon           | 124 Mkr          | -12,5 % |
| Mentice         | 60 Mkr           | 50,0 %  |
| <b>Summa</b>    | <b>3 016 Mkr</b> |         |

#### Förvärv

Under 2019 tillkom ett bolag, Mentice, då Bure förvärvade aktier i bolaget för 120 Mkr i samband med dess notering på First North Premier. Två portföljbolag genomförde nyemissioner i början av 2019 varvid Bure tecknade aktier i Cavotec för 76 Mkr och i Ovzon för 120 Mkr.

#### Avyttringar

Exitresultatet från noterade portföljbolag var 613 Mkr. I början av året genomförde Bure två större placeringar av aktier Mycronic och Vitrolife i syfte att skapa utrymme för nya investeringar. I Vitrolife avyttrades aktier för 384 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat på 370 Mkr. Nettoavyttringen av aktier i Mycronic var 263 Mkr och exitresultatet 245 Mkr.

#### Erhållna utdelningar

Bure erhöll utdelningar på 99 Mkr från noterade portföljbolag varav Mycronic 82 Mkr och Vitrolife 17 Mkr. Noterade portföljbolag svarade för 82,7 procent av substansen jämfört med 83,9 procent vid utgången av 2018.

### ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG

Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 643 Mkr till 1 535 Mkr.

#### Värdeutveckling

Värdeförändringen under 2019 var 527 Mkr. Merparten av värdeuppgången kommer från omvärderingen av innehavet i Yubico. Under 2019 genomförde Yubico en nyemission till Meritech Capital Partners som Bure deltog i. I enlighet med IFRS 9 värderades innehavet upp med 507 Mkr.

#### Förvärv

Investeringar i onoterade portföljbolag var 142 Mkr. Bure Growth investerade 81 Mkr i ScandiNova Systems och 54 Mkr i Yubico. Atle Investment Management investerade 7 Mkr i Teknik Innovation Norden Fonder och Atle Investment Services.

#### Avyttringar

Bure avyttrade aktier i Mercuri till bolagets ledning för 7 Mkr vilket motsvarar bokfört värde och det upptagna substansvärdet.

#### Erhållna utdelningar

Atle Investment Management erhöll aktieutdelning på 10 Mkr från Fondita samt 3 Mkr i utdelning från Alcur Fonder.

Onoterade portföljbolag svarade för 11,3 procent av substansen jämfört med 9,4 procent vid utgången av 2018.

### TREASURY

Värdet på tillgångar i Treasury ökade med 178 Mkr till 809 Mkr. Under 2019 har Bure avyttrat finansiella tillgångar för 668 Mkr och förvärvat finansiella tillgångar för 464 Mkr. Koncernen har erhållit utdelningar från noterade portföljbolag och intressebolag på 109 Mkr samt betalat utdelning på 138 Mkr. Övriga förändringar på 4 Mkr härrör från garantiprovisioner, värdeförändringar på kortfristiga placeringar samt administrativa kostnader.

Tillgångar i Treasury svarade för 6,0 procent av substansen jämfört med 6,7 procent vid utgången av 2018.



# Bures substansvärde tabell

Substansvärdet per aktie uppgick till 196,6 kr (137,1) vid årets utgång motsvarande en ökning med 43,5 procent. Därtill har aktieägarna erhållit en ordinarie utdelning på 2,00 kr per aktie.

Substansvärdet ökade med 4 108 Mkr till 13 563 Mkr under 2018. Värdeuppgången inklusive lämnad utdelning på 138 Mkr uppgick till 4 246 Mkr.

| 2018-12-31          |                                                                              |               |                               |             |           | 2019-12-31    |                   |                             |         |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------|-----------|---------------|-------------------|-----------------------------|---------|
| Mkr                 | Ägarandel                                                                    | Substansvärde | Värdeförändring <sup>1)</sup> | Investering | Avyttring | Substansvärde | Andel av substans | Substansvärde per aktie, kr |         |
| NOTERADE            | Cavotec <sup>3)</sup>                                                        | 27,1 %        | 264                           | 138         | 76        | -2            | 476               | 3,5 %                       | 6,9     |
|                     | MedCap <sup>4)</sup>                                                         | 22,3 %        | 245                           | 176         | –         | -3            | 418               | 3,1 %                       | 6,1     |
|                     | Mentice <sup>5)</sup>                                                        | 10,1 %        | 0                             | 60          | 120       | –             | 180               | 1,3 %                       | 2,6     |
|                     | Mycronic <sup>6)</sup>                                                       | 27,9 %        | 3 462                         | 1 857       | 8         | -270          | 5 056             | 37,3 %                      | 73,3    |
|                     | Ovzon <sup>7)</sup>                                                          | 14,3 %        | 75                            | 124         | 113       | –             | 311               | 2,3 %                       | 4,5     |
|                     | Vitrolife <sup>8)</sup>                                                      | 19,0 %        | 3 321                         | 1 126       | –         | -384          | 4 063             | 30,0 %                      | 58,9    |
|                     | Xvivo Perfusion <sup>9)</sup>                                                | 15,8 %        | 566                           | 148         | –         | –             | 715               | 5,3 %                       | 10,4    |
|                     | Summa noterade portföljbolag                                                 |               | 7 933                         | 3 630       | 316       | -659          | 11 219            | 82,7 %                      | 162,7   |
| ONOTERADE           | Atle Investment Management <sup>10)</sup>                                    | 93,0 %        | 89                            | -3          | 7         | -7            | 86                | 0,6 %                       | 1,2     |
|                     | Bure Growth <sup>11)</sup>                                                   | 100,0 %       | 490                           | 507         | 135       | –             | 1 132             | 8,4 %                       | 16,4    |
|                     | Investment AB Bure <sup>12)</sup>                                            | 100,0 %       | 178                           | 11          | –         | –             | 189               | 1,4 %                       | 2,7     |
|                     | Mercuri International Group <sup>13)</sup>                                   | 90,4 %        | 135                           | –           | –         | -7            | 128               | 0,9 %                       | 1,9     |
|                     | Summa onoterade portföljbolag                                                |               | 892                           | 515         | 142       | -14           | 1 535             | 11,3 %                      | 22,3    |
| Summa portföljbolag |                                                                              |               | 8 824                         | 4 144       | 458       | -673          | 12 754            | 94,0 %                      | 184,9   |
| TREASURY            | Likvida medel, kortfristiga placeringar och övriga tillgångar <sup>14)</sup> |               | 630                           |             | 178       |               | 809               | 6,0 %                       | 11,7    |
|                     | Summa treasury                                                               |               | 630                           |             | 178       |               | 809               | 6,0 %                       | 11,7    |
|                     | Totalt substansvärde                                                         |               |                               | 9 454       | 4 144     | 637           | -673              | 13 563                      | 100,0 % |

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

2) Bures innehav av aktier per 31 december 2019: Cavotec 25 579 935, MedCap 3 006 017, Mentice 2 448 000, Mycronic 27 317 163, Ovzon 4 799 698, Vitrolife 20 573 285 och Xvivo Perfusion 4 205 504.

3) Cavotec genomförde en företrädesemission på 204 Mkr i januari 2019. Bure nettoförvärvade aktier för 74 Mkr.

4) Bure avyttrade 75 000 aktier för 3 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat på 2 Mkr.

5) Bure förvärvade 2,45 miljoner aktier för 120 Mkr i juni 2019.

6) Bure nettoavyttrade 2 miljoner aktier i Mycronic för 263 Mkr vilket gav ett exitresultat på 245 Mkr under 2019.

7) Ovzon genomförde en företrädesemission på 748 Mkr i januari 2019. Bure tecknade aktier för 113 Mkr.

8) Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr i mars 2019.

9) Bure avyttrade 85 979 aktier i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat på -2 Mkr.

10) Bure avyttrade 7 procent av aktierna i Atle Investment Management (f.d. Bure Financial Services) till den tillträdande vd:n för 6,6 Mkr - en värdering motsvarande bolagets substansvärde. Atle Investment Managements substansvärde minskade med 3 Mkr till 86 Mkr. Under 2019 gjordes tilläggsinvesteringar i Atle Investment Services och Teknik Innovation Norden Fonder. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita och Teknik Innovation Norden Fonder i Atle till 75 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

11) Bure Growths substansvärde ökade med 642 Mkr till 1 132 Mkr efter förvärv av aktier i ScandiNova Systems och Yubico samt omvärdering av innehavet i Yubico i enlighet med IFRS 9. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen BioLamina, Life Genomics, My Driving Academy och ScandiNova Systems i Bure Growth till 138 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

12) Avser nettotillgångar.

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

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

”Vi har fullt förtroende  
för bolagen och deras  
förmåga. Tillsammans  
med vårt engagemang  
skapar vi de rätta  
förutsättningar  
för framgångsrika och  
ansvarsfulla bolag.”



# Noterade innehav



www.cavotec.com

Andel av Bures substansvärde **3,5 %**

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

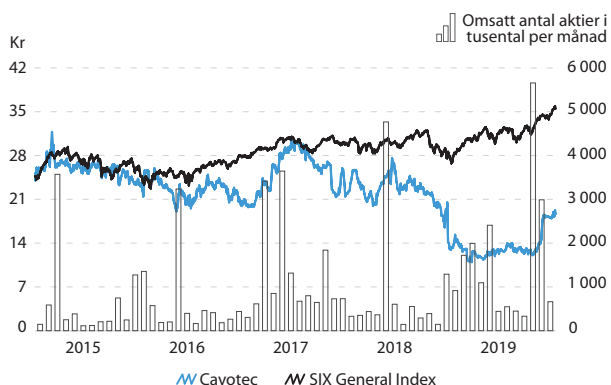
| Nyckeltal<br>EUR m                 | 2019  | 2018   | 2017   |
|------------------------------------|-------|--------|--------|
| Nettoomsättning                    | 196   | 197    | 212    |
| Rörelsens kostnader                | -184  | -211   | -230   |
| EBIT                               | 12,3  | -13,9  | -18,0  |
| EBIT-marginal                      | 6,3 % | -7,1 % | -8,5 % |
| Finansnetto                        | -1,6  | -1,4   | -4,9   |
| Resultat före skatt                | 10,7  | -15,3  | -23,1  |
| Skatt                              | -3,2  | -3,1   | -8,7   |
| Årets resultat                     | 7,5   | -18,5  | -31,8  |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       | -4    | -32    | -20    |
| Balansomslutning                   | 211   | 230    | 211    |
| Eget kapital                       | 108   | 100    | 104    |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 14    | 1      | 13     |
| Medeltal anställda                 | 769   | 896    | 970    |

| Fakta per 31 december 2019                                    | Bolagets största aktieägare |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Substansvärde: 476 Mkr                                        | Bure Equity 27,1 %          |
| Förvärvstidpunkt: År 2014                                     | Fjärde AP-fonden 9,8 %      |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Patrik Tigerschiöld, ordförande | Övriga 63,1 %               |

## ÅRET I KORTHET

- Orderingången minskade med 7 procent till EUR 196m (212). Orderboken uppgick till EUR 100m (100) vid årets utgång.
- Nettoomsättningen på EUR 196m var oförändrad jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till EUR 12,3m (-13,9). Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster var EUR 15,7m (3,9).
- Aktiekursen steg med 40,4 procent under 2019.

## Cavotec utveckling, 5 år



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures substansvärde **3,1 %**

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

| Nyckeltal<br>Mkr                     | 2019   | 2018  | 2017  |
|--------------------------------------|--------|-------|-------|
| Nettoomsättning                      | 757    | 709   | 596   |
| Rörelsens kostnader                  | -673   | -665  | -574  |
| EBIT                                 | 84,6   | 44,4  | 21,4  |
| EBIT-marginal                        | 11,2 % | 6,3 % | 3,6 % |
| Finansnetto                          | -11,4  | -4,2  | -2,0  |
| Resultat före skatt                  | 73,2   | 40,2  | 19,4  |
| Skatt                                | -14,1  | -13,8 | -4,3  |
| Resultat från kvarvarande verksamhet | 59,1   | 26,4  | 15,1  |
| Resultat från avvecklad verksamhet   | -1,5   | -23,8 | -7,5  |
| Årets resultat                       | 57,6   | 2,7   | 7,6   |

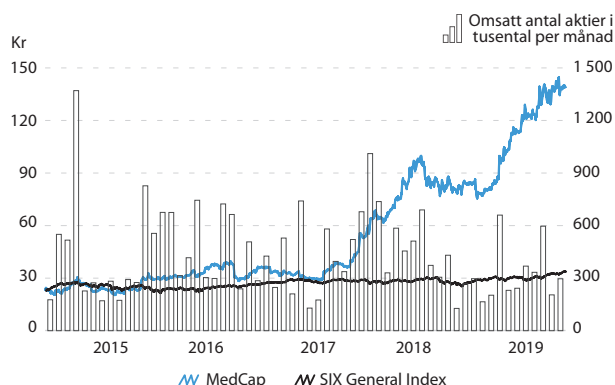
|                                    |      |      |      |
|------------------------------------|------|------|------|
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       | -305 | -145 | -105 |
| Balansomslutning                   | 849  | 669  | 600  |
| Eget kapital                       | 334  | 274  | 267  |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 115  | 90   | 93   |
| Medeltal anställda                 | 278  | 270  | 324  |

| Fakta per 31 december 2019                              | Bolagets största aktieägare |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Substansvärde: 418 Mkr                                  | Bengt Julander 22,8 %       |
| Förvärvstidpunkt: År 2012                               | Bure Equity 22,3 %          |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Henrik Blomquist, ledamot | Karl Tobieson 4,1 %         |
|                                                         | Övriga 50,8 %               |

## ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen för 2019 ökade med 7 procent till 757 Mkr (709).
- Rörelseresultatet ökade med 91 procent till 84,6 Mkr (44,4).
- Aktiekursen steg med 75,1 procent under 2019.

## MedCap utveckling, 5 år





Andel av Bures  
substansvärde

1,3 %

www.mentice.com

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

| Nyckeltal<br>Mkr                   | 2019    | 2018  | 2017 |
|------------------------------------|---------|-------|------|
| Nettoomsättning                    | 153     | 166   | n/a  |
| Rörelsens kostnader                | -177    | -150  | n/a  |
| EBIT                               | -24,5   | 16,1  | n/a  |
| EBIT-marginal                      | -16,0 % | 9,7 % | n/a  |
| Finansnetto                        | -1,8    | -2,3  | n/a  |
| Resultat före skatt                | -26,2   | 13,8  | n/a  |
| Skatt                              | 5,6     | 6,3   | n/a  |
| Årets resultat                     | -20,6   | 20,1  | n/a  |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       | 33      | 18    | n/a  |
| Balansomslutning                   | 187     | 131   | n/a  |
| Eget kapital                       | 126     | 67    | n/a  |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | -38     | 16    | n/a  |
| Medeltal anställda                 | 88      | 69    | n/a  |

| Fakta per 31 december 2019 | Bolagets största aktieägare   |
|----------------------------|-------------------------------|
| Substansvärde: 180 Mkr     | Karin Howell-Bidermann 36,0 % |
| Förvärvstidpunkt: År 2019  | Bure Equity 10,1 %            |
| Styrelseledamot från Bure: | Priveq Investment Fund 5,0 %  |
| Gösta Johannesson, ledamot | Övriga 48,9 %                 |

## ÅRET I KORTHET

- Orderingången uppgick till 139 Mkr (174).
- Nettoomsättningen under 2019 var 153 Mkr (166) vilket motsvarar en minskning med 8 procent.
- Aktiekursen steg med 50,0 procent sedan noteringen i juni 2019.

## Mentice utveckling, från juni 2019



Andel av Bures  
substansvärde

37,3 %

www.mycronic.com

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmsstillverkning.

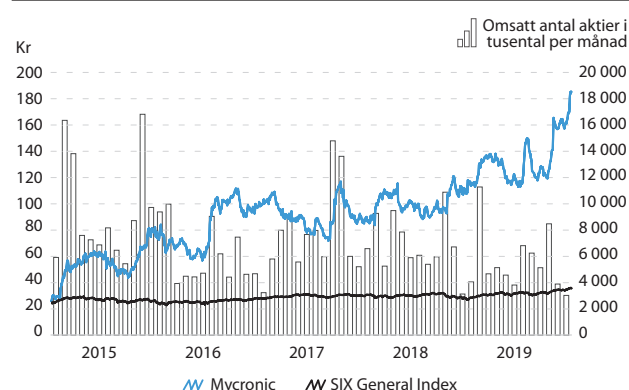
| Nyckeltal<br>Mkr                   | 2019   | 2018   | 2017   |
|------------------------------------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning                    | 4 307  | 3 781  | 3 000  |
| Rörelsens kostnader                | -3 183 | -2 761 | -2 156 |
| EBIT                               | 1 124  | 1 020  | 844    |
| EBIT-marginal                      | 26,1 % | 27,0 % | 28,1 % |
| Finansnetto                        | -2     | -9     | -9     |
| Resultat före skatt                | 1 122  | 1 011  | 836    |
| Skatt                              | -263   | -219   | -212   |
| Årets resultat                     | 859    | 793    | 623    |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       | 337    | 827    | 800    |
| Balansomslutning                   | 4 800  | 4 199  | 3 244  |
| Eget kapital                       | 2 978  | 2 379  | 1 780  |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 545    | 702    | 984    |
| Medeltal anställda                 | 1 349  | 1 175  | 962    |

| Fakta per 31 december 2019              | Bolagets största aktieägare |
|-----------------------------------------|-----------------------------|
| Substansvärde: 5 056 Mkr                | Bure Equity 27,9 %          |
| Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek | Fjärde AP-fonden 8,9 %      |
| Styrelseledamot från Bure:              | SEB Fonder 8,6 %            |
| Patrik Tigerschiöld, ordförande         | Övriga 54,6 %               |

## ÅRET I KORTHET

- Orderingången under 2019 var 4 567 Mkr (3 642). Den sammanlagda orderstocken vid årets utgång var 2 164 Mkr (1 904).
- Nettoomsättningen under 2019 var 4 307 Mkr (3 781) vilket motsvarar en ökning med 14 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 124 Mkr (1 020), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 26,1 procent (27,0).
- Aktiekursen steg med 56,7 procent under 2019.
- Under året nettoavyttrades 2,0 miljoner aktier för 263 Mkr med ett exitresultat på 245 Mkr.

## Mycronic utveckling, 5 år





# Ovzon

www.ovzon.com

Ovzon erbjuder en revolutionerande mobil bredbandstjänst via satellit som kombinerar hög datahastighet med hög mobilitet.

Andel av Bures  
substansvärde

2,3 %

# Vitrolife

www.vitrolife.com

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknikkoncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling.

Andel av Bures  
substansvärde

30,0 %

## Nyckeltal<sup>1)</sup>

| Mkr                                | 2019 | 2018  | 2017  |
|------------------------------------|------|-------|-------|
| Nettoomsättning                    | 232  | 208   | 201   |
| Rörelsens kostnader                | -220 | -225  | -177  |
| EBIT                               | 11,4 | -17,5 | 24,0  |
| EBIT-marginal                      | 4,9% | -8,4% | 11,9% |
| Finansnetto                        | 27,4 | -7,1  | -16,2 |
| Resultat före skatt                | 38,8 | -24,6 | 7,8   |
| Skatt                              | -9,6 | -1,0  | -1,7  |
| Årets resultat                     | 29,2 | -25,6 | 6,1   |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       | 250  | 40    | -119  |
| Balansomslutning                   | 892  | 131   | 95    |
| Eget kapital                       | 796  | 73    | -121  |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 10   | -60   | 35    |
| Medeltal anställda                 | 25   | 19    | 14    |

## Fakta per 31 december 2019

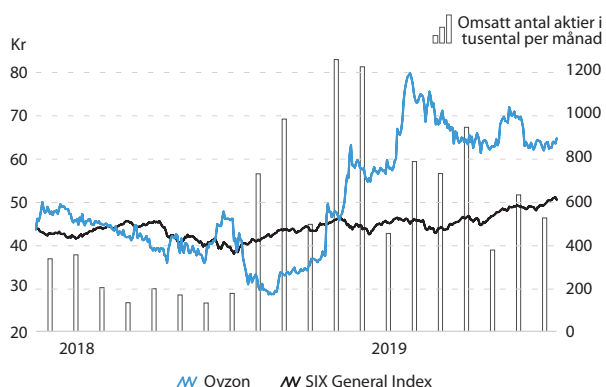
|                              |                       |       |
|------------------------------|-----------------------|-------|
| Substansvärde: 311 Mkr       | Investment AB Öresund | 14,9% |
| Förvärvstidpunkt: År 2018    | Bure Equity           | 14,3% |
|                              | AFA Försäkring        | 11,6% |
| Styrelseledamot från Bure:   | Övriga                | 59,2% |
| Patrik Tigerschiöld, ledamot |                       |       |

1) Kapitalstrukturen per 31 december 2017 avser situationen före noteringen i maj 2018.

## ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen under 2019 ökade med 11 procent till 232 Mkr (208).
- Rörelseresultatet uppgick till 11,4 Mkr (-17,5), motsvarande en rörelsemarginal om 4,9 procent (-8,4).
- Ovzon ingick ett avtal om lånefinansiering vilket säkerställde finansieringen av bolagets första egna satellit Ovzon 3.
- Aktiekursen föll med 12,5 procent under 2019.
- Ovzon genomförde en riktad emission på 84,5 Mkr till Stena Finans i februari 2020.

## Ovzon, från maj 2018



## Nyckeltal

| Mkr                                | 2019   | 2018  | 2017  |
|------------------------------------|--------|-------|-------|
| Nettoomsättning                    | 1 480  | 1 151 | 1 046 |
| Rörelsens kostnader                | -992   | -757  | -705  |
| EBIT                               | 487,9  | 393,9 | 340,9 |
| EBIT-marginal                      | 33,0%  | 34,2% | 32,6% |
| Finansnetto                        | 4,7    | 4,7   | 0,1   |
| Resultat före skatt                | 492,7  | 398,6 | 340,9 |
| Skatt                              | -108,9 | -87,9 | -76,3 |
| Årets resultat                     | 383,8  | 310,7 | 264,6 |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       | 660    | 491   | 396   |
| Balansomslutning                   | 2 139  | 1 697 | 1 422 |
| Eget kapital                       | 1 798  | 1 496 | 1 229 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 413    | 349   | 312   |
| Medeltal anställda                 | 398    | 363   | 355   |

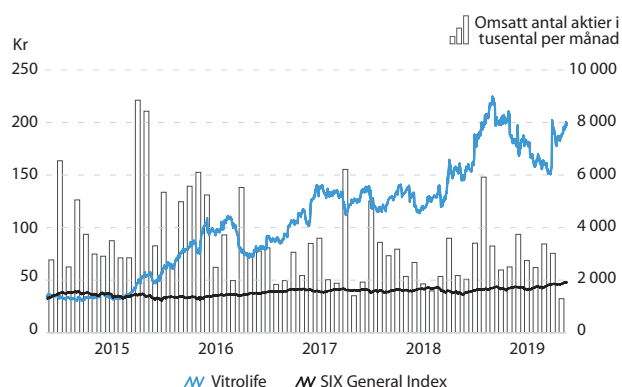
## Fakta per 31 december 2019

|                                         |                |       |
|-----------------------------------------|----------------|-------|
| Substansvärde: 4 063 Mkr                | William Demant | 25,9% |
| Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek | Invest A/S     |       |
| Styrelseledamot från Bure:              | Bure Equity    | 19,0% |
| Henrik Blomquist, ledamot               | Capital Group  | 4,6%  |
|                                         | Övriga         | 50,5% |

## ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen under 2019 ökade med 29 procent till 1 480 Mkr (1 151). I lokala valutor ökade omsättningen med 22 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 487,9 Mkr (393,9), motsvarande en rörelsemarginal om 33,0 procent (34,2). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 587 Mkr (479), motsvarande en marginal om 40 procent (42).
- Aktiekursen steg med 34,4 procent under 2019.
- Bure avyttrade 2 miljoner aktier i Vitrolife för 384 Mkr vilket gav ett exitresultat på 370 Mkr i februari 2019.

## Vitrolife utveckling, 5 år







www.xvivoperfusion.com

Andel av Bures  
substansvärde **5,3 %**

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

#### Nyckeltal

| Mkr                                | 2019 | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|------|------|------|
| Nettoomsättning                    | 221  | 188  | 148  |
| Rörelsens kostnader                | -217 | -174 | -141 |
| EBIT                               | 3,9  | 14,0 | 7,1  |
| EBIT-marginal                      | 1,8% | 7,5% | 4,8% |
| Finansnetto                        | 1,4  | 3,5  | 0,3  |
| Resultat före skatt                | 5,3  | 17,5 | 7,5  |
| Skatt                              | -0,4 | -4,8 | -1,2 |
| Årets resultat                     | 4,9  | 12,7 | 6,3  |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       | 154  | 187  | 195  |
| Balansomslutning                   | 634  | 587  | 539  |
| Eget kapital                       | 578  | 540  | 504  |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 30   | 24   | 22   |
| Medeltal anställda                 | 53   | 37   | 30   |

#### Fakta per 31 december 2019

**Substansvärde:** 715 Mkr  
**Förvärvstidpunkt:** Lex Asea  
 utdelning från Vitrolife 2012  
**Styrelseledamot från Bure:**  
 Gösta Johansson, ordförande

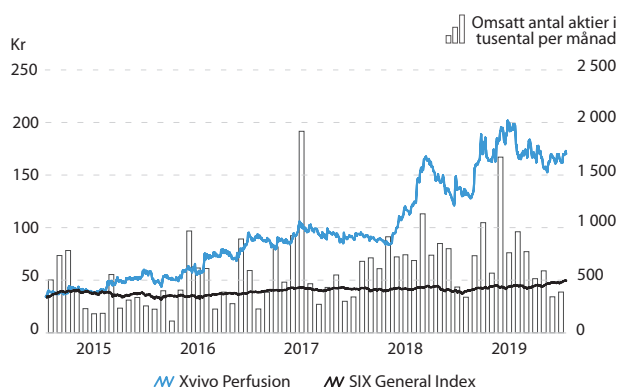
#### Bolagets största aktieägare

|                     |       |
|---------------------|-------|
| <b>Bure Equity</b>  | 15,8% |
| <b>Robur Fonder</b> | 6,1%  |
| <b>Eccenovo AB</b>  | 5,6%  |
| <b>Övriga</b>       | 72,5% |

#### ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen under 2019 uppgick till 221 Mkr (188) vilket är en ökning med 18 procent. I lokala valutor ökade omsättningen med 10 procent.
- Rörelseresultatet var 3,9 Mkr (14,0) motsvarande en marginal om 1,8 procent (7,5). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 28,8 Mkr (30,9) motsvarande en marginal om 13 procent (16).
- Aktiekursen steg med 28,8 procent under 2019.

#### Xvivo Perfusion utveckling, 5 år



# Onoterade innehav

## Atle

www.atle.se

Atle Investment Management är ett helägt dotterbolag som investerar i finansiella verksamheter och tillgångar. Bolaget äger 32,5 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.

Andel av Bures substansvärde **0,6 %**

### Nyckeltal – Atle Investment Management koncern

| Mkr                                        | 2019  | 2018  | 2017   |
|--------------------------------------------|-------|-------|--------|
| Intäkter/värdeförändring                   | 33,6  | 14,3  | 11,0   |
| Rörelsens kostnader                        | -15,1 | -4,7  | 0,0    |
| EBIT                                       | 18,5  | 9,7   | 11,0   |
| EBIT-marginal                              | 55,0% | 67,6% | 100,0% |
| Finansnetto                                | 0,0   | 0,0   | 0,0    |
| Resultat före skatt                        | 18,5  | 9,7   | 11,0   |
| Skatt                                      | 0,0   | -0,1  | 0,0    |
| Årets resultat                             | 18,5  | 9,6   | 11,0   |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup> | 8     | 133   | 135    |
| Balansomslutning                           | 88    | 201   | 187    |
| Eget kapital                               | 87    | 199   | 187    |
| Kassaflöde från löpande verksamhet         | 8     | 12    | 17     |
| Medeltal anställda                         | 4     | 4     | 0      |

1) Varav 0,2 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2019.

### Fakta per 31 december 2019

|                                         |                       |       |
|-----------------------------------------|-----------------------|-------|
| <b>Substansvärde:</b> 86 Mkr            | <b>Bure Equity</b>    | 93,0% |
| <b>Förvärvstidpunkt:</b> Etablerat 2014 | <b>Gustav Ohlsson</b> | 7,0%  |

### Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande  
Henrik Blomquist, ledamot  
Max Jonson, ledamot

### ÅRET I KORTHET

- Intäkterna/värdeförändringen om 33,6 Mkr avser resultatandelar från Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita och Teknik Innovation Norden Fonder, intäkter i dotterbolaget Atle Investment Services och exitresultat på -1,6 Mkr från avyttringen av andelar i Idevall & Partners Holding.
- Bure Equity 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 GROWTH

www.bure.se

Bure Growth är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag. Bolaget äger 28,9 procent i BioLamina, 23,7 procent i Life Genomics, 25,1 procent i My Driving Academy Sweden, 27,8 procent i ScandiNova Systems och 18,7 procent i Yubico.

Andel av Bures substansvärde **8,4 %**

### Nyckeltal – Bure Growth koncern

| Mkr                                        | 2019   | 2018   | 2017   |
|--------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Intäkter/värdeförändring                   | 486,2  | 235,4  | 1,0    |
| Rörelsens kostnader                        | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| EBIT                                       | 486,2  | 235,4  | 1,0    |
| EBIT-marginal                              | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Finansnetto                                | 0,1    | 0,0    | 0,5    |
| Koncernbidrag                              | –      | –      | -0,5   |
| Resultat före skatt                        | 486,3  | 235,4  | 1,0    |
| Skatt                                      | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Årets resultat                             | 486,3  | 235,4  | 1,0    |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup> | -353   | -218   | -177   |
| Balansomslutning                           | 1 127  | 482    | 197    |
| Eget kapital                               | 755    | 264    | 20     |
| Kassaflöde från löpande verksamhet         | 0      | 0      | 0      |
| Medeltal anställda                         | 0      | 0      | 0      |

1) Varav 353,6 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2019.

### Fakta per 31 december 2019

|                                 |                    |        |
|---------------------------------|--------------------|--------|
| <b>Substansvärde:</b> 1 132 Mkr | <b>Bure Equity</b> | 100,0% |
|---------------------------------|--------------------|--------|

### Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015

### Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande  
Max Jonson, ledamot

### ÅRET I KORTHET

- Intäkterna/värdeförändringen om 486,2 Mkr avser resultatandelar från BioLamina, Life Genomics, My Driving Academy och ScandiNova Systems, reservering för utställda köpoptioner samt omvärdering av innehavet i Yubico med 507 Mkr till bedömt marknadsvärde.
- Bure Growth har under 2019 förvärvat aktier i Yubico för 54 Mkr och i ScandiNova Systems för 81 Mkr.

## Investment AB Bure

www.bure.se

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

Andel av Bures  
substansvärde **1,4 %**



www.mercuri.se

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

Andel av Bures  
substansvärde **0,9 %**

| Nyckeltal<br>Mkr                           | 2019   | 2018   | 2017    |
|--------------------------------------------|--------|--------|---------|
| Nettoomsättning                            | 22,2   | 16,2   | 11,2    |
| Rörelsens kostnader                        | -11,4  | -17,5  | -22,1   |
| EBIT                                       | 10,8   | -1,3   | -10,9   |
| EBIT-marginal                              | 48,8 % | -8,1 % | -97,3 % |
| Finansnetto                                | -3,4   | -2,9   | -2,9    |
| Resultat före skatt                        | 7,4    | -4,2   | -13,8   |
| Skatt                                      | 0,0    | 0,0    | 0,0     |
| Årets resultat                             | 7,4    | -4,2   | -13,8   |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup> | -87    | -103   | -102    |
| Balansomslutning                           | 195    | 183    | 186     |
| Eget kapital                               | 71     | 63     | 68      |
| Kassaflöde från löpande verksamhet         | 21     | 1      | -9      |
| Medeltal anställda                         | 0      | 0      | 0       |

1) Varav 113,9 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2019.

| Fakta per 31 december 2019           | Bolagets största aktieägare |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| Substansvärde: 189 Mkr <sup>1)</sup> | 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 22,2 Mkr (16,2) och bestod av intäkter från uthyrning av lok till RailCare samt försäkringsersättningar.
- Rörelseresultatet före avskrivningar var 17,7 Mkr (5,6).
- Rörelseresultatet var 10,8 Mkr (-1,3).

| Nyckeltal<br>Mkr                                | 2019  | 2018  | 2017  |
|-------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning                                 | 347   | 402   | 443   |
| Rörelsens kostnader                             | -337  | -376  | -411  |
| EBITA                                           | 9,9   | 26,5  | 31,9  |
| EBITA-marginal                                  | 2,9 % | 6,6 % | 7,2 % |
| Nedskrivning immateriella anläggningstillgångar | -     | -     | -11,4 |
| EBIT                                            | 9,9   | 26,5  | 20,5  |
| EBIT-marginal                                   | 2,9 % | 6,6 % | 4,6 % |
| Finansnetto                                     | -2,5  | -1,4  | -13,6 |
| Resultat före skatt                             | 7,4   | 25,1  | 6,9   |
| Skatt                                           | -5,1  | -4,1  | -5,8  |
| Årets resultat                                  | 2,3   | 21,0  | 1,1   |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup>      | -80   | -2    | -35   |
| Balansomslutning                                | 354   | 315   | 338   |
| Eget kapital                                    | 163   | 156   | 130   |
| Kassaflöde från löpande verksamhet              | -13   | 20    | 14    |
| Medeltal anställda                              | 216   | 225   | 265   |

1) Varav 29,8 Mkr skuld till moderbolaget per 31 december 2019.

| Fakta per 31 december 2019           | Bolagets största aktieägare |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| Substansvärde: 128 Mkr <sup>1)</sup> | Bure Equity 90,4 %          |
| Förvärvstidpunkt: År 1998            | Övriga 9,6 %                |

Styrelseledamot från Bure:  
Henrik Blomquist, ordförande

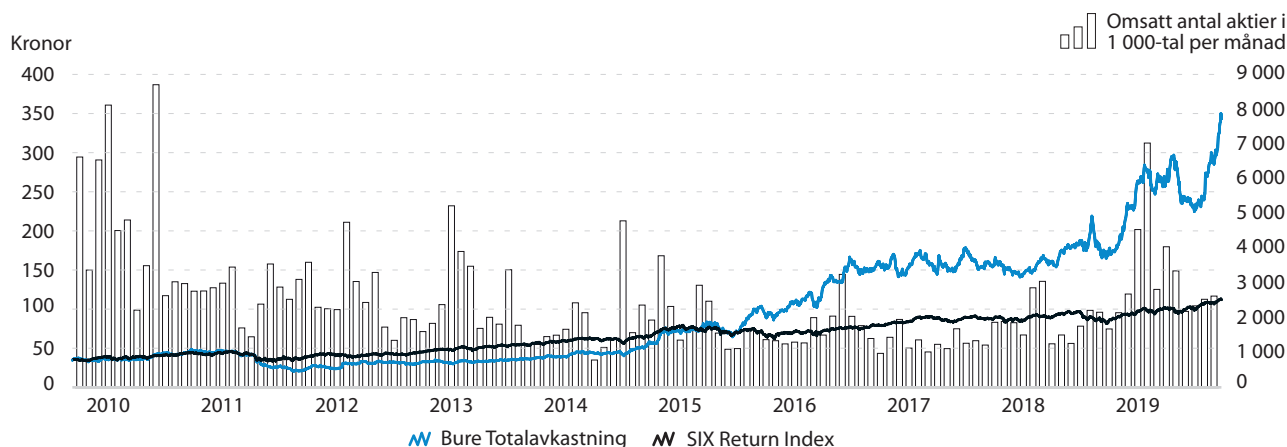
1) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

### ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen var 347 Mkr (402) under 2019.
- EBIT var 9,9 Mkr (26,5) och EBIT-marginalen var 2,9 procent (6,6).
- Kassaflödet under 2019 var -13 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 säljtränning. I samband med detta förvärvade Prosales ledning nyemitterade aktier i Mercuri. Bures ägarandel i Mercuri uppgår till 90,4 procent efter transaktionerna.
- Ökningen i nettolåneskulden är främst hänförlig till införandet av IFRS 16 samt förvärvet av ProSales.

# Bure-aktien

## Utveckling totalavkastning 10 år



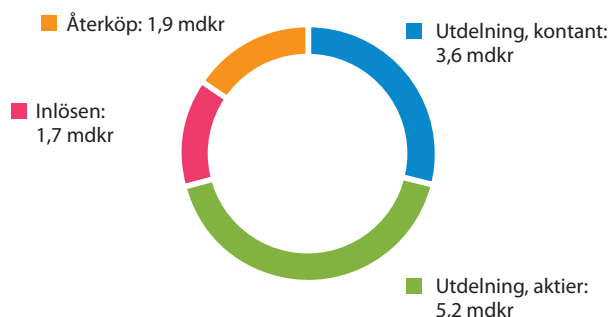
Ett av Bures främsta mål är att skapa hög uthållig totalavkastning till Bures aktieägare.

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 2019

|       | Bure Equity | OMX Stockholm GI |
|-------|-------------|------------------|
| 1 år  | 97,9 %      | 34,6 %           |
| 3 år  | 115,6 %     | 41,6 %           |
| 5 år  | 551,8 %     | 71,3 %           |
| 10 år | 883,2 %     | 222,1 %          |

### Total utskiftning till Bures aktieägare 1993–2019: 12,4 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 12,4 mdkr till sina aktieägare att jämföra med Bures börsvärde den 31 december 2019 på 14,6 mdkr.

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

### AKTIESTRUKTUR

Aktiekapitalet i Bure uppgick per den 31 december 2019 till 535,5 Mkr fördelat på 68 971 921 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 2019 till 34 830 (26 623) enligt Euroclear Sweden. Av Bures aktieägare ägde 84,6 procent (80,0) färre än 500 aktier. Andelen utländska investerare uppgick till 29,8 procent (27,0). De tio största ägarnas innehav vid årsskiftet var 57,0 procent (60,0) av kapitalet och rösterna i Bure.

## KURUTVECKLING

Under 2019 steg aktiekursen med 95,6 procent. Bures aktiekurs vid utgången av året var 212,0 kr (108,4). Som högst betalades Bures aktie med 218,0 kr och som lägst med 104,8 kr. Under 2018 uppgick totalavkastningen för Bure-aktien till 97,9 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 35,0 procent. Vid utgången av 2019 uppgick Bures börsvärde till 14 622 Mkr.

## HANDELSVOLYM

Under 2019 omsattes 38 525 425 aktier (23 561 247) på Nasdaq Stockholm till ett värde av 6 150 Mkr (2 453), vilket innebär att 56 procent (34) av Bures aktier omsattes. I genomsnitt handlades 154 721 aktier (94 245) per handelsdag. Under året gjordes 285 126 avslut (136 352) i Bure-aktien.

## UTDELNING

Under 2019 utbetalades en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2018. Styrelsen föreslår årsstämman 2020 att besluta om en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie (2,00) och en extra utdelning om 0,50 kr per aktier (0,00) avseende räkenskapsåret 2019.

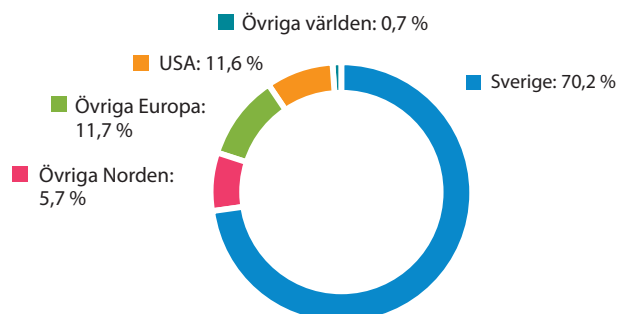
## ÅTERKÖP AV AKTIER

Årsstämman 2019 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 AKTIEÄGANDE

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 7,9 procent av den fasta baslönen (före skatt) i Bure-aktier. Samtliga medarbetare deltog i programmet 2019 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 0,75 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 2019 uppgick anställdas ägande till 98 465 aktier. För mer information om anställdas aktieinnehav se avsnittet Medarbetare.

## Ägarstruktur



| Ägare                               | Antal aktier      | Andel          |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|
| Patrik Tigerschiöld samt närstående | 7 733 405         | 11,2 %         |
| Familjen Björkman inkl. stiftelser  | 6 226 012         | 9,0 %          |
| Nordea Investment Funds             | 5 586 688         | 8,1 %          |
| Fjärde AP-fonden                    | 4 959 660         | 7,2 %          |
| Ted Tigerschiöld                    | 3 746 052         | 5,4 %          |
| Stephanie Tigerschiöld              | 3 712 073         | 5,4 %          |
| SEB Fonder                          | 2 432 509         | 3,5 %          |
| Dimensional Fund Advisors           | 2 164 479         | 3,1 %          |
| Vanguard                            | 1 437 321         | 2,1 %          |
| Norges Bank                         | 1 349 160         | 2,0 %          |
| <b>Summa 10 största ägare</b>       | <b>39 347 359</b> | <b>57,0 %</b>  |
| Övriga                              | 29 624 562        | 43,0 %         |
| <b>Totalt</b>                       | <b>68 971 921</b> | <b>100,0 %</b> |

## Aktieägarstruktur per den 31 december 2019

| Storleksklasser | Antal ägare   | Andel          | Antal aktier      |
|-----------------|---------------|----------------|-------------------|
| 1 – 500         | 29 480        | 84,6 %         | 2 723 017         |
| 501 – 1 000     | 2 629         | 7,5 %          | 2 080 244         |
| 1 001 – 5 000   | 2 175         | 6,2 %          | 4 644 626         |
| 5 001 – 10 000  | 275           | 0,8 %          | 2 038 149         |
| 10 001 – 15 000 | 83            | 0,2 %          | 1 050 861         |
| 15 001 – 20 000 | 31            | 0,1 %          | 566 061           |
| 20 001 –        | 157           | 0,5 %          | 55 868 963        |
| <b>Summa</b>    | <b>34 830</b> | <b>100,0 %</b> | <b>68 971 921</b> |



# Bolagsstyrning

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2019

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 2019 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](http://www.bure.se).

## AKTIEKAPITAL

Bure är sedan 1993 noterat på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet uppgick till 535,5 Mkr vid årsskiftet fördelat på 68 971 921 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 2019 hade Bure 34 830 aktieägare enligt statistik från Euroclear Sweden. De tio största ägarna svarade för 57,0 procent av aktierna. Patrik Tigerschiöld var Bures enskilt största aktieägare med 11,2 procent av aktierna. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 29,8 procent. På årsstämman 2019 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.

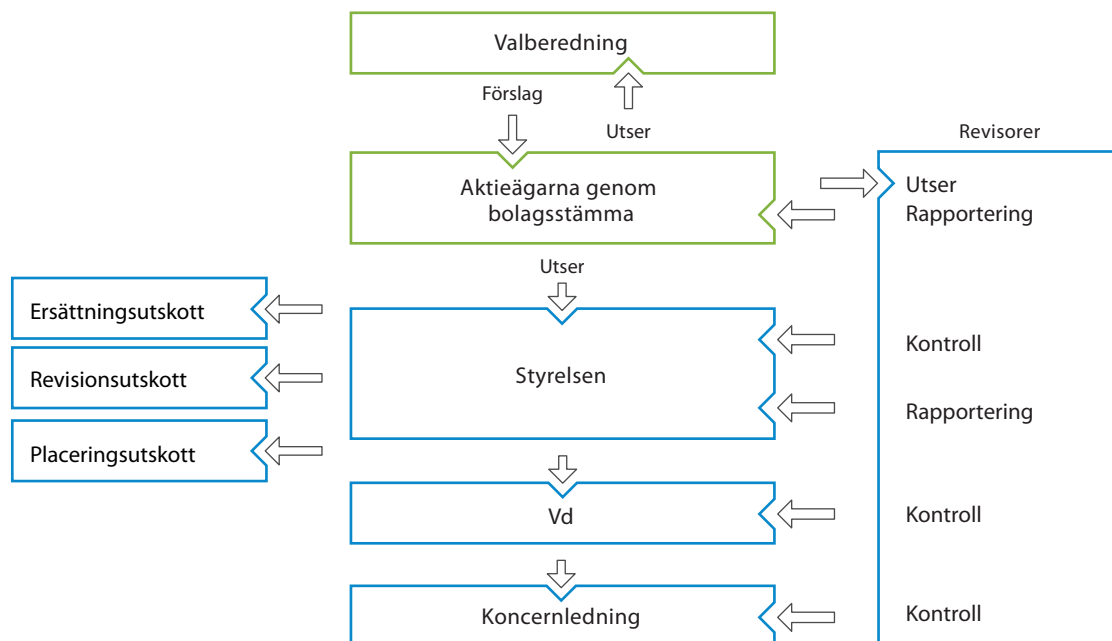
## BOLAGSSTÄMMA

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 2019

Årsstämman 2019 ägde rum den 7 maj i Stockholm. Vid stämman var 191 företrädde aktieägare närvarande som sammantaget representerade 51,4 procent av rösterna och kapitalet. Bures styrelse, ledning samt revisor var närvarande. Verkställande direktörens anförande publicerades i sin helhet på hemsidan dagen efter stämman. Revisorer valdes på årsstämman 2019 för en mandatperiod på ett år.



## VALBEREDNING

Den 18 september 2019 offentliggjordes valberedningens sammansättning. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av Bures årsstämma 2019. 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.
- Erik Durhan företrädande Nordea Investment Funds.
- 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 2020 har valberedningen haft två 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 bransch erfarenhet, 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 7 maj 2019 valdes Patrik Tigerschiöld (omval) till ordförande, Carl Björkman (omval), Carsten Browall (nyval), Bengt Engström (omval), Charlotta Falvin (omval) och Sarah McPhee (omval) till ledamöter. Mathias Uhlén undanbad sig omval. 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 7 maj 2019. 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 utfärdad 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, attestträtt, 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 2019

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen nio möten varav åtta ordinarie möten och ett konstituerande möte. 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 2019 är 3 500 000 kr, varav styrelsens ordförande erhåller 2 000 000 kr.

### Utvärdering av styrelsen

En extern systematisk utvärdering genomförs med regelbundna intervall. I utvärderingen får ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser 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 7 maj 2019.

### 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 ett möte 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 2019 finns i förvaltningsberättelsen. Information om ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare under 2019 redogörs i not 35.

### 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

| Närvaro vid styrelsemöten under 2019 | Styrelsemöten | Ersättning, tkr | Innehav aktier |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|----------------|
| Patrik Tigerschiöld, ordförande      | 9/9           | 2 000           | 7 733 405      |
| Carl Björkman                        | 9/9           | 300             | 2 945 412      |
| Carsten Browall                      | 6/6           | 300             | 3 000          |
| Bengt Engström                       | 9/9           | 300             | 7 000          |
| Charlotta Falvin                     | 8/9           | 300             | 0              |
| Sarah McPhee                         | 9/9           | 300             | 10 000         |

i årsredovisningen. Revisionsberättelsen för verksamhetsåret 2019 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.

## AVVIKELSER FRÅN BOLAGSSTYRNINGSKODEN

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

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

## INFORMATION OM REVISORER

Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") är utsedda till revisorer i Bure. PwC har utsett Magnus Svensson Henryson, 50 år, till huvudansvarig revisor. Magnus är utöver revisor i Bure Equity AB även revisor i bland annat Sandvik och Sjötte AP-fonden. För information om ersättningar till PwC, se not 9.

## STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2019

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 31 mars 2020

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

**Styrelseledamot** i Fondbolaget Fondita AB och Ovzon AB.

**Ledamot** av Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

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

Oberoende 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, FPG Media AB, Hermanders AB, Johan Björkmans Allmännyttiga Stiftelse för Ekonomisk Forskning, Motus Weighing AB, Ståketsholms 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.

**Styrelseledamot** i Osstell AB och S2 Medical 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, Real Holding AB och BEngström Förvaltning.

**Styrelseledamot** i ScandiNova Systems AB, Scanfil Oy, KTH Executive School, BEngström AB och CBF Holding Aps.

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 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 Lunds Tekniska Högskola (LTH), Malmö Ground AB, Malmö Startups och SHB södra regionbank.

**Styrelseledamot** Boule Diagnostics AB, Invisio Communications AB, Minc AB, NetInsight AB, Sydsvenska Handelskammaren och Tobii AB.

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 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 Klarna AB och Axel Johnson Inc.

**Ledamot** av Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 10 000 st.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

# Medarbetare



Från vänster: Trolle Sahlström, Oskar Hörnell, Sophie Hagströmer, Henrik Blomquist, Elisabet Hellman och Gösta Johannesson. Philip Nyblaeus och Max Jonson är ej med på bild.

## Henrik Blomquist

Stockholm, född 1971, ekonomutbildning

### Verkställande direktör

Anställd sedan 1999\*

Erfarenhet från investeringsverksamhet samt företagsutveckling.

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

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

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 57 807 st.

## Oskar Hörnell

Stockholm, född 1987

### Investment Manager

Anställd sedan 2015

**Styrelseledamot** i My Driving Academy Sweden AB.

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 4 575 st.

## Max Jonson

Stockholm, född 1968

### CFO

Anställd sedan 2013

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

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 20 786 st.

## Elisabet Hellman

Stockholm, född 1957

### Executive assistant

Anställd sedan 2016

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 2 817 st.

## Philip Nyblaeus

Stockholm, född 1982

### Investment Manager

Anställd sedan 2011

**Styrelseledamot** i Investment AB Bure.

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 7 811 st.

## Sophie Hagströmer

Stockholm, född 1980

### Investment Director

Anställd sedan 2019

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 1 449 st.

## Gösta Johannesson

Stockholm, född 1959

### Senior Advisor

Konsult sedan 2013

**Styrelseordförande** i Xvivo Perfusion AB.

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

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

## Trolle Sahlström

Stockholm, född 1988

### Investment Manager

Anställd sedan 2017

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

**Aktieinnehav Bure, egna samt närstående:** 3 220 st.

\* Anställd i Skanditek fram till 2010

# Femårsöversikt

| Data per aktie <sup>1)</sup>                                    | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   |
|-----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Substansvärde, kr <sup>2)</sup>                                 | 196,6  | 137,1  | 111,7  | 101,7  | 87,4   |
| Aktiekurs, kr                                                   | 212,0  | 108,4  | 98,3   | 103,5  | 68,8   |
| Aktiekurs i procent av substansvärdet                           | 108 %  | 79 %   | 88 %   | 102 %  | 79 %   |
| Moderbolagets eget kapital per aktie, kr                        | 183,6  | 129,1  | 108,4  | 98,4   | 82,9   |
| Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr | 183,6  | 129,8  | 108,4  | 98,4   | 84,7   |
| Koncernens eget kapital per aktie, kr                           | 196,8  | 136,5  | 112,5  | 102,4  | 85,6   |
| Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr    | 196,8  | 137,2  | 112,5  | 102,4  | 87,5   |
| Moderbolagets resultat per aktie, kr <sup>3)</sup>              | 55,8   | 23,2   | 12,0   | 15,7   | 40,4   |
| Koncernens resultat per aktie, kr <sup>3)</sup>                 | 61,3   | 26,3   | 12,0   | 16,9   | 42,0   |
| Antal aktier, tusental                                          | 68 972 | 69 333 | 69 333 | 69 333 | 70 834 |
| Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental                   | 68 972 | 68 972 | 69 333 | 69 333 | 69 333 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                           | 68 972 | 69 245 | 69 333 | 69 333 | 70 042 |
| <b>Nyckeltal</b>                                                |        |        |        |        |        |
| Utdelning, kr per aktie                                         | 2,0    | 2,0    | 2,0    | 2,0    | 1,0    |
| varav extra utdelning, kr per aktie                             | –      | 0,5    | 0,5    | 1,0    | –      |
| Direktavkastning                                                | 0,9 %  | 1,8 %  | 2,0 %  | 1,9 %  | 1,5 %  |
| Totalavkastning                                                 | 97,9 % | 12,7 % | -3,3 % | 54,7 % | 95,4 % |
| Börsvärde, Mkr                                                  | 14 622 | 7 516  | 6 812  | 7 176  | 4 870  |
| Substansvärde, Mkr                                              | 13 563 | 9 454  | 7 743  | 7 054  | 6 060  |
| Avkastning på eget kapital                                      | 35,6 % | 19,5 % | 11,6 % | 17,1 % | 62,2 % |
| Förvaltningskostnad/substansvärde                               | 0,33 % | 0,55 % | 0,55 % | 0,66 % | 0,68 % |
| <b>Moderbolagets resultat och ställning</b>                     |        |        |        |        |        |
| Exitresultat, Mkr                                               | 609    | 46     | 117    | 0      | 417    |
| Resultat efter skatt, Mkr                                       | 3 850  | 1 609  | 834    | 1 086  | 2 829  |
| Balansomslutning, Mkr                                           | 12 688 | 8 976  | 7 528  | 6 835  | 5 895  |
| Eget kapital, Mkr                                               | 12 662 | 8 950  | 7 517  | 6 822  | 5 874  |
| Soliditet                                                       | 100 %  | 100 %  | 100 %  | 100 %  | 100 %  |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr                 | 800    | 461    | 799    | 873    | 1 040  |
| <b>Koncernens resultat och ställning</b>                        |        |        |        |        |        |
| Nettoomsättning, Mkr                                            | 382    | 416    | 443    | 455    | 486    |
| Exitresultat, Mkr                                               | 607    | 45     | 228    | 2      | 416    |
| Nettoresultat efter skatt, Mkr                                  | 4 229  | 1 821  | 834    | 1 173  | 2 940  |
| Balansomslutning, Mkr                                           | 13 786 | 9 624  | 7 971  | 7 271  | 6 281  |
| Eget kapital, Mkr                                               | 13 573 | 9 462  | 7 802  | 7 101  | 6 065  |
| Soliditet                                                       | 98 %   | 98 %   | 98 %   | 98 %   | 97 %   |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr                             | 648    | 373    | 678    | 669    | 986    |
| Medeltal anställda, antal                                       | 226    | 234    | 272    | 262    | 280    |

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

2) Substansvärdet består av marknadsvärde av Bures noterade innehav samt bokfört värde i moderbolaget på onoterade innehav, nettotillgångar samt likvida medel.

3) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2019.

# 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 2019.

## 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 förvaldade bolag och verksamheter är det Bures målsättning att skapa värde och avkastning till sina aktieägare.

## Viktiga händelser 2019

### Koncernens förvärv och avyttringar

Bure nettoförvärvade 5,7 miljoner aktier i Cavotec för 74 Mkr och ökade ägarandelen till 27,1 procent.

Bure avyttrade 75 000 aktier i MedCap för 3 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat 2 Mkr.

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 nettoavyttrade 2,0 miljoner aktier i Mycronic för 270 Mkr vilket gav ett exitresultat på 245 Mkr.

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 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 Growth förvärvade 0,2 miljoner aktier i Yubico för 54 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 säljtränning. I samband med detta förvärvade Prosales ledning nyemitterade aktier i Mercuri. Bures ägarandel i Mercuri uppgår till 90,4 procent efter transaktionerna.

## Koncernens resultat och finansiell ställning

### Resultat för helåret

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var 4 648 Mkr (2 281). Dotterbolagens nettoomsättning var 382 Mkr (416).

Utdelningar uppgick till 99 Mkr (94) varav Mycronic 82 Mkr och Vitrolife 17 Mkr.

Exitresultatet var 607 Mkr (45) varav 245 Mkr från avyttring av aktier i Mycronic, 370 Mkr från avyttring av aktier i Vitrolife och -7 Mkr från övriga avyttringar.

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -43 Mkr (-49).

Verklig värdeförändring uppgick till 3 576 Mkr (1 754) varav noterade portföljbolag 3 016 Mkr fördelat på Cavotec 140 Mkr, MedCap 175 Mkr, Mentice 60 Mkr, Mycronic 1 611 Mkr, Ovzon 124 Mkr, Vitrolife 757 Mkr och Xvivo Perfusion 150 Mkr, omvärdering av Yubico med 507 Mkr samt värdeförändring från övriga bolag och kortfristiga placeringar på 53 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 21 Mkr (11).

Koncernens rörelseresultat var 4 235 Mkr (1 826).

Finansnettot var -1 Mkr (-1).

Koncernens resultat efter finansiella poster var 4 234 Mkr (1 825).

Resultatet efter skatt var 4 229 Mkr (1 821).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 19 Mkr (17).

### Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid årets utgång till 13 573 Mkr (9 462) och soliditeten till 98 procent (98). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 648 Mkr (373), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 715 Mkr (403) och räntebärande skulder på 67 Mkr (30). Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 196,79 kr jämfört med 136,48 kr per aktie per den 31 december 2018.

## Moderbolagets resultat och finansiell ställning

### Resultat för helåret

Resultat efter skatt var 3 850 Mkr (1 609).

Utdelningar uppgick till 231 Mkr (94) varav Atle Investment Management 132 Mkr, Mycronic 82 Mkr och Vitrolife 17 Mkr.

Exitresultatet uppgick till 609 Mkr (46) varav 245 Mkr från avyttring av aktier i Mycronic, 370 Mkr från avyttring av aktier i Vitrolife och -6 Mkr från övriga avyttringar.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -43 Mkr (-49).

Verklig värdeförändring uppgick till 3 088 Mkr (1 566) varav noterade portföljbolag 3 016 Mkr fördelat på Cavotec 140 Mkr, MedCap 175 Mkr, Mentice 60 Mkr, Mycronic 1 611 Mkr, Ovzon 124 Mkr, Vitrolife 757 Mkr och Xvivo Perfusion 150 Mkr, samt värdeförändring från övriga bolag och kortfristiga placeringar på 72 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 45 Mkr (52). Finansnettot var 9 Mkr (3).

### Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid årets utgång till 12 662 Mkr (8 950) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av året en redovisad nettolånefordran på 803 Mkr (345), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 806 Mkr (345) och räntebärande skulder på 3 Mkr (0). Externa räntebärande fordringar uppgick till 4 Mkr (6). Fordringar på dotterbolag uppgick till 497 Mkr (362).

### 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 985 Mkr varav 673 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 907 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 7 Mkr (6).

### 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 648 Mkr (373).

### 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 2019 om 11 219 Mkr skulle en genomsnittlig förändring av priset på noterade portföljbolag med 1 procent påverka koncernens substansvärde med 112 Mkr. En förändring i räntan med 1 procent bedöms i det korta perspektivet påverka koncernens resultat med 6 Mkr.



## Känslighetsanalys för koncernen forts.

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 64 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 2019 var Patrik Tigerschiöld med 11,2 procent, familjen Björkman inklusive stiftelser med 9,0 procent samt Nordea Investment Funds med 8,1 procent. Antalet aktieägare uppgick till 34 830 per den 31 december 2019 enligt Euroclear Sweden.

## Aktiekapital och antal aktier

Bures aktiekapital uppgick den 31 december 2019 till 535,5 Mkr fördelat på 68 971 921 aktier, vilket motsvarar 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 2019 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 2019.

## Mandat för återköp av egna aktier

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman att ge styrelsen nytt mandat att intill tiden för årsstämman 2021 återköpa egna aktier om maximalt 10 procent av utestående antal aktier i bolaget.

## Principer om ersättning och andra ersättningsvillkor för bolagsledningen

Principerna om ersättning fastställdes vid Bures årsstämma den 7 maj 2019 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 100 procent av årslönen. För ledande befattningshavare uppgår rörlig lön till 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 7,9 procent av den fasta baslönen (före skatt) i Bure-aktier. Samtliga medarbetare deltog i programmet 2019 med ett sammanlagt investeringsbelopp om 0,75 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](http://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 2020 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 2020. 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 2020. 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 tillvaratagandet 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 marknads-  
mässig. 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-procentigt 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 40 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.

**Styrelsens förslag  
till riktlinjer för  
ersättning till ledande  
befattningshavare  
forts.**

**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 marginalskattekostnad, 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 2023 uppfyllts.
- iv. Vid fulltecknande av LTI-programmet blir kostnaden för bolaget avseende utbetalning av Matchningsbeloppet inklusive sociala avgifter maximalt 1,3 Mkr medan kostnaden för Prestationsbeloppet inklusive sociala avgifter uppgår till högst 5,0 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.

## Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare forts.

### 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.

### Översyn av riktlinjerna

En översyn av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har gjorts med anledning av de ändringar av aktiebolagslagen som trädde i kraft den 10 juni 2019. De föreslagna förändringarna förväntas inte medföra någon betydande förändring av den ersättning som utbetalats med tillämpning av nu gällande riktlinjer.

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.

## Transaktioner med närstående

## Händelser efter årets slut

Viruset Covid-19 har under inledningen av 2020 haft en omfattande negativ påverkan på länder, människor, företag och finansiella marknader. Som ett resultat av detta har värdet på Bures noterade portföljbolag som uppgick till 84 procent av totalt substansvärde på 13,6 mdkr den 31 december 2019 minskat.

## 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 2020. För årsstämman att ta ställning till står följande vinst enligt moderbolagets balansräkning:

|                        |                          |
|------------------------|--------------------------|
| Balanserade vinstmedel | 8 276 294 122 kr         |
| Årets resultat         | 3 849 713 903 kr         |
|                        | <b>12 126 008 025 kr</b> |

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 2,00 kr i ordinarie utdelning och 0,50 kr i extra utdelning per aktie, totalt 172,4 Mkr.

|                               |                          |
|-------------------------------|--------------------------|
| <b>I ny räkning överföres</b> | <b>172 429 803 kr</b>    |
|                               | <b>11 953 578 222 kr</b> |

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

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

Stockholm den 31 mars 2020

Patrik Tigerschiöld  
Ordförande

Carl Björkman

Carsten Browall

Bengt Engström

Charlotta Falvin

Sarah McPhee

Henrik Blomquist  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 31 mars 2020  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor



## KONCERNEN

# Rapport över totalresultat

| Not        | Mkr                                                                      | Koncernen      |                |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|            |                                                                          | 2019           | 2018           |
|            | <b>Rörelsens intäkter</b>                                                |                |                |
| 2          | Nettoomsättning                                                          | 381,6          | 415,5          |
|            | Övriga rörelseintäkter                                                   | 4,9            | 10,7           |
| 32         | Utdelningar:                                                             |                |                |
|            | Portföljbolag                                                            | 99,4           | 93,5           |
|            | Övriga bolag                                                             | –              | –              |
|            | Kortfristiga placeringar                                                 | –              | –              |
| 3, 14      | Exitresultat                                                             | 607,3          | 45,4           |
|            | Realisationsresultat kortfristiga placeringar                            | -43,0          | -49,3          |
| 5          | Verkligt värde:                                                          |                |                |
|            | Portföljbolag                                                            | 3 016,3        | 1 737,6        |
|            | Övriga bolag                                                             | 11,0           | –              |
|            | Kortfristiga placeringar                                                 | 549,1          | 16,9           |
| 4          | Resultatandelar i intresseföretag                                        | 21,4           | 10,7           |
|            | <b>Summa intäkter</b>                                                    | <b>4 648,0</b> | <b>2 281,0</b> |
|            | <b>Rörelsens kostnader</b>                                               |                |                |
| 8, 9       | Övriga externa kostnader                                                 | -147,1         | -172,2         |
| 34, 35     | Personalkostnader                                                        | -236,9         | -266,8         |
| 10, 12, 13 | Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar        | -10,0          | -10,5          |
| 8          | Avskrivningar nyttjanderättstillgångar                                   | -15,0          | –              |
| 11         | Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar      | -1,4           | -1,3           |
|            | Övriga rörelsekostnader                                                  | -2,8           | -4,0           |
|            | <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                         | <b>-413,2</b>  | <b>-454,8</b>  |
|            | <b>Rörelseresultat</b>                                                   | <b>4 234,8</b> | <b>1 826,2</b> |
| 6          | Ränteintäkter och liknande resultatposter                                | 6,4            | 1,5            |
| 6, 8       | Räntekostnader och liknande resultatposter                               | -7,3           | -3,0           |
|            | <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                 | <b>4 233,9</b> | <b>1 824,8</b> |
| 7          | Skatt på årets resultat                                                  | -5,1           | -4,2           |
|            | <b>Årets resultat</b>                                                    | <b>4 228,8</b> | <b>1 820,6</b> |
|            | <b>Övrigt totalresultat</b>                                              |                |                |
|            | Poster som senare kan återföras i resultaträkningen                      |                |                |
|            | Omräkningsdifferenser                                                    | 19,5           | 16,6           |
|            | <b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>                  | <b>19,5</b>    | <b>16,6</b>    |
|            | <b>Totalresultat för året</b>                                            | <b>4 248,3</b> | <b>1 837,2</b> |
|            | Årets resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande | 1,5            | 0,2            |
|            | Årets resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget       | 4 227,3        | 1 820,4        |
|            | Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande  | 1,5            | 0,2            |
|            | Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget        | 4 246,7        | 1 837,0        |
|            | Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>1)</sup>           | 68 972         | 69 245         |
|            | Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr                             | 61,29          | 26,29          |
| 23         | <b>Resultat per aktie, kr<sup>1)</sup></b>                               | <b>61,29</b>   | <b>26,29</b>   |

1) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2019 och 2018.

## KONCERNEN

## Balansräkningar

| Not            | Mkr                                                                      | Koncernen       |                |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                |                                                                          | 31 dec 2019     | 31 dec 2018    |
|                | <b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>                                             |                 |                |
|                | <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>                                |                 |                |
| 10             | Patent, licenser m.m.                                                    | 7,4             | 2,6            |
| 11             | Goodwill                                                                 | 119,8           | 95,0           |
|                | <b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>                          | <b>127,3</b>    | <b>97,6</b>    |
|                | <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                                  |                 |                |
| 12             | Byggnader, mark och markanläggningar                                     | 1,2             | 1,2            |
| 13             | Inventarier, verktyg och installationer                                  | 167,9           | 176,3          |
| 8              | Nyttjanderättstillgångar                                                 | 31,6            | –              |
|                | <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>                            | <b>200,7</b>    | <b>177,5</b>   |
|                | <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                                 |                 |                |
| 21, 22, 29     | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning | 11 219,1        | 7 932,6        |
| 21, 22, 30     | Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden                       | 229,9           | 134,9          |
| 21, 22         | Andra långfristiga värdepappersinnehav                                   | 988,6           | 427,2          |
| 15, 21, 22, 25 | Övriga långfristiga fordringar                                           | 7,7             | 11,3           |
| 7              | Uppskjuten skattefordran                                                 | 7,0             | 6,4            |
|                | <b>Summa finansiella tillgångar</b>                                      | <b>12 452,4</b> | <b>8 512,5</b> |
|                | <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                       | <b>12 780,3</b> | <b>8 787,6</b> |
|                | <b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>                                             |                 |                |
|                | Varulager m.m.                                                           | 0,1             | 0,1            |
| 21, 22         | Kundfordringar                                                           | 109,1           | 79,4           |
| 15, 22, 25     | Övriga kortfristiga fordringar                                           | 11,9            | 58,0           |
|                | Aktuell skattefordran                                                    | 5,5             | 6,5            |
| 16             | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                             | 26,4            | 29,7           |
| 21, 22         | Kortfristiga placeringar                                                 | 142,3           | 265,0          |
| 22, 25         | Kassa och bank                                                           | 710,5           | 397,2          |
|                | <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                       | <b>1 005,7</b>  | <b>835,9</b>   |
|                | <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                  | <b>13 786,0</b> | <b>9 623,5</b> |
|                | <i>varav räntebärande</i>                                                | <i>714,8</i>    | <i>402,7</i>   |

| Not        | Mkr                                                                           | Koncernen       |                |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|            |                                                                               | 31 dec 2019     | 31 dec 2018    |
|            | <b>EGET KAPITAL</b>                                                           |                 |                |
| 24         | Aktiekapital                                                                  | 535,5           | 535,5          |
|            | Övrigt tillskjutet kapital                                                    | 714,6           | 714,6          |
|            | Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat                                   | 12 303,5        | 8 211,0        |
|            | <b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>            | <b>13 553,6</b> | <b>9 461,1</b> |
|            | <b>Eget kapital hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande</b> | <b>19,1</b>     | <b>1,3</b>     |
|            | <b>Summa eget kapital</b>                                                     | <b>13 572,7</b> | <b>9 462,4</b> |
|            | <b>SKULDER</b>                                                                |                 |                |
|            | <b>Långfristiga skulder</b>                                                   |                 |                |
| 7          | Uppskjuten skatteskuld                                                        | 1,1             | 0,0            |
| 17         | Avsättningar                                                                  | 64,8            | 29,6           |
| 21, 22, 25 | Skuld till kreditinstitut                                                     | 0,0             | 0,8            |
| 8, 25      | Leasingskuld                                                                  | 18,8            | –              |
| 21, 22     | Övriga långfristiga skulder                                                   | 1,4             | 9,2            |
|            | <b>Summa långfristiga skulder</b>                                             | <b>86,2</b>     | <b>39,6</b>    |
|            | <i>varav räntebärande</i>                                                     | <i>49,5</i>     | <i>27,4</i>    |
|            | <b>Kortfristiga skulder</b>                                                   |                 |                |
| 21, 22, 25 | Skuld till kreditinstitut                                                     | 4,6             | 2,1            |
| 8, 25      | Leasingskuld                                                                  | 13,1            | –              |
| 22         | Förskott från kunder                                                          | 7,2             | 6,3            |
| 22         | Leverantörsskulder                                                            | 16,6            | 16,3           |
| 7          | Aktuell skatteskuld                                                           | 4,0             | 3,1            |
|            | Övriga kortfristiga skulder                                                   | 16,6            | 21,8           |
| 18, 22     | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                                  | 65,1            | 71,9           |
|            | <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                             | <b>127,2</b>    | <b>121,5</b>   |
|            | <i>varav räntebärande</i>                                                     | <i>17,7</i>     | <i>2,1</i>     |
|            | <b>SUMMA SKULDER</b>                                                          | <b>213,3</b>    | <b>161,1</b>   |
|            | <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                         | <b>13 786,0</b> | <b>9 623,5</b> |

## MODERBOLAGET

## Resultaträkningar

| Not    | Mkr                                                            | Moderbolaget   |                |
|--------|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|        |                                                                | 2019           | 2018           |
|        | <b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>                                      |                |                |
|        | <b>Investeringsverksamheten</b>                                |                |                |
| 32     | Utdelningar:                                                   |                |                |
|        | Portföljbolag                                                  | 99,4           | 93,5           |
|        | Övriga bolag                                                   | 131,8          | –              |
|        | Kortfristiga placeringar                                       | –              | –              |
| 3, 14  | Exitresultat                                                   | 608,9          | 45,6           |
|        | Realisationsresultat kortfristiga placeringar                  | -43,3          | -49,3          |
| 5      | Verkligt värde:                                                |                |                |
|        | Portföljbolag                                                  | 3 016,3        | 1 499,2        |
|        | Övriga bolag                                                   | 11,0           | 50,1           |
|        | Kortfristiga placeringar                                       | 60,9           | 16,9           |
|        | Övriga intäkter                                                | 0,7            | 2,3            |
|        | <b>Summa intäkter</b>                                          | <b>3 885,7</b> | <b>1 658,3</b> |
|        | <b>Rörelsens kostnader</b>                                     |                |                |
| 34, 35 | Personalkostnader                                              | -24,4          | -27,4          |
| 9      | Övriga externa kostnader                                       | -17,8          | -24,2          |
| 13     | Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar              | -0,5           | -0,7           |
| 8      | Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar                      | -2,0           | –              |
|        | <b>Summa rörelsens kostnader</b>                               | <b>-44,8</b>   | <b>-52,3</b>   |
|        | <b>Rörelseresultat</b>                                         | <b>3 841,0</b> | <b>1 606,0</b> |
|        | <b>Finansiella intäkter och kostnader</b>                      |                |                |
| 6      | Ränteintäkter och liknande resultatposter                      | 10,0           | 4,9            |
| 6, 8   | Räntekostnader och liknande resultatposter                     | -1,3           | -1,6           |
|        | <b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>                | <b>8,7</b>     | <b>3,3</b>     |
|        | <b>Resultat före skatt</b>                                     | <b>3 849,7</b> | <b>1 609,3</b> |
|        | Skatt på årets resultat                                        | 0,0            | 0,0            |
|        | <b>Årets resultat<sup>1)</sup></b>                             | <b>3 849,7</b> | <b>1 609,3</b> |
| 23     | Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>2)</sup> | 68 972         | 69 245         |
|        | Resultat per aktie, kr <sup>2)</sup>                           | 55,82          | 23,24          |
|        | <b>Medelantal anställda</b>                                    | <b>6</b>       | <b>7</b>       |

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2019 och 2018.

## MODERBOLAGET

## Balansräkningar

| Not            | Mkr                                                                      | Moderbolaget    |                |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                |                                                                          | 31 dec 2019     | 31 dec 2018    |
|                | <b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>                                             |                 |                |
|                | <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                                  |                 |                |
| 13             | Inventarier, verktyg och installationer                                  | 2,3             | 2,8            |
| 8              | Nyttjanderättstillgångar                                                 | 3,1             | –              |
|                | <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>                            | <b>5,3</b>      | <b>2,8</b>     |
|                | <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                                 |                 |                |
| 14, 22, 27, 28 | Andelar i koncernföretag                                                 | 147,7           | 154,4          |
| 14, 22, 29     | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning | 11 219,1        | 7 932,6        |
| 14, 30         | Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden                       | –               | –              |
| 15, 22, 25     | Övriga långfristiga fordringar                                           | 2,8             | 3,9            |
|                | <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>                           | <b>11 369,6</b> | <b>8 090,9</b> |
|                | <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                       | <b>11 375,0</b> | <b>8 093,6</b> |
|                | <b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>                                             |                 |                |
|                | <b>Kortfristiga fordringar</b>                                           |                 |                |
| 22, 25         | Fordringar hos koncernföretag                                            | 497,5           | 362,3          |
| 15, 22, 25     | Övriga kortfristiga fordringar                                           | 8,9             | 54,5           |
|                | Aktuella skattefordringar                                                | 1,2             | 2,2            |
| 16             | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                             | 5,2             | 2,0            |
|                | <b>Summa kortfristiga fordringar</b>                                     | <b>512,8</b>    | <b>420,9</b>   |
| 21, 22, 25     | Kortfristiga placeringar                                                 | 142,3           | 265,0          |
| 22, 25         | Likvida medel                                                            | 657,7           | 195,9          |
|                | <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                       | <b>800,0</b>    | <b>460,9</b>   |
|                | <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                  | <b>12 687,8</b> | <b>8 975,4</b> |
|                | <i>varav räntebärande tillgångar</i>                                     | <i>805,7</i>    | <i>345,1</i>   |
|                | <b>EGET KAPITAL</b>                                                      |                 |                |
|                | <b>Bundet eget kapital</b>                                               |                 |                |
| 24             | Aktiekapital                                                             | 535,5           | 535,5          |
|                | <b>Summa bundet eget kapital</b>                                         | <b>535,5</b>    | <b>535,5</b>   |
|                | <b>Fritt eget kapital</b>                                                |                 |                |
|                | Balanserad vinst                                                         | 8 276,3         | 6 805,0        |
|                | Årets resultat                                                           | 3 849,7         | 1 609,3        |
|                | <b>Summa fritt eget kapital</b>                                          | <b>12 126,0</b> | <b>8 414,2</b> |
|                | <b>Summa eget kapital</b>                                                | <b>12 661,5</b> | <b>8 949,8</b> |
|                | <b>SKULDER</b>                                                           |                 |                |
|                | <b>Långfristiga skulder</b>                                              |                 |                |
|                | Övriga avsättningar                                                      | 10,5            | 7,6            |
| 8, 25          | Leasingskulder                                                           | 1,0             | –              |
| 22             | Övriga långfristiga skulder                                              | 0,8             | 0,9            |
|                | <b>Summa långfristiga skulder</b>                                        | <b>12,3</b>     | <b>8,5</b>     |
|                | <b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>                                              |                 |                |
| 22             | Leverantörsskulder                                                       | 1,0             | 0,3            |
| 22             | Övriga kortfristiga skulder                                              | 1,1             | 5,4            |
| 8, 25          | Leasingskulder                                                           | 2,1             | –              |
| 18, 22         | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                             | 9,8             | 11,5           |
|                | <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                        | <b>13,9</b>     | <b>17,2</b>    |
|                | <i>varav räntebärande skulder</i>                                        | <i>3,1</i>      | <i>–</i>       |
|                | <b>Summa skulder</b>                                                     | <b>26,3</b>     | <b>25,7</b>    |
|                | <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                    | <b>12 687,8</b> | <b>8 975,4</b> |



## KONCERNEN

# Rapport över förändring i eget kapital

| Koncernen<br>Mkr                          | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskj.<br>kapital | Reserver     | Balanserade<br>vinstmedel inkl.<br>årets res. | Innehavare<br>av icke<br>bestämmande<br>inflytande | Totalt eget<br>kapital |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|--------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Ingående balans per 1 januari 2018</b> | <b>535,5</b>      | <b>714,6</b>                  | <b>-73,7</b> | <b>6 624,1</b>                                | <b>1,1</b>                                         | <b>7 801,5</b>         |
| Årets resultat                            | –                 | –                             | –            | 1 820,4                                       | 0,2                                                | 1 820,6                |
| Övrigt totalresultat                      | –                 | –                             | 16,6         | –                                             | –                                                  | 16,6                   |
| Kontantutdelning                          | –                 | –                             | –            | -138,7                                        | –                                                  | -138,7                 |
| Återköp egna aktier                       | –                 | –                             | –            | -37,7                                         | –                                                  | -37,7                  |
| <b>Eget kapital per 31 december 2018</b>  | <b>535,5</b>      | <b>714,6</b>                  | <b>-57,2</b> | <b>8 268,2</b>                                | <b>1,3</b>                                         | <b>9 462,4</b>         |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2019</b> | <b>535,5</b>      | <b>714,6</b>                  | <b>-57,2</b> | <b>8 268,2</b>                                | <b>1,3</b>                                         | <b>9 462,4</b>         |
| Årets resultat                            | –                 | –                             | –            | 4 227,3                                       | 1,5                                                | 4 228,8                |
| Övrigt totalresultat                      | –                 | –                             | 19,5         | –                                             | –                                                  | 19,5                   |
| Kontantutdelning                          | –                 | –                             | –            | -137,9                                        | –                                                  | -137,9                 |
| Makulering av aktier                      | -2,8              | –                             | –            | –                                             | –                                                  | -2,8                   |
| Fondemission                              | 2,8               | –                             | –            | –                                             | –                                                  | 2,8                    |
| Avyttring andelar i koncernföretag        | –                 | –                             | –            | -16,4                                         | 16,4                                               | 0,0                    |
| <b>Eget kapital per 31 december 2019</b>  | <b>535,5</b>      | <b>714,6</b>                  | <b>-37,7</b> | <b>12 341,2</b>                               | <b>19,1</b>                                        | <b>13 572,7</b>        |

## MODERBOLAGET

# Rapport över förändring i eget kapital

| Mkr                                       | Aktie<br>kapital | Fritt eget<br>kapital | Summa<br>eget kapital |
|-------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Ingående balans per 1 januari 2018</b> | <b>535,5</b>     | <b>6 981,3</b>        | <b>7 516,8</b>        |
| Årets resultat                            | –                | 1 609,3               | 1 609,3               |
| Kontantutdelning                          | –                | -138,7                | -138,7                |
| Återköp egna aktier                       | –                | -37,7                 | -37,7                 |
| <b>Eget kapital per 31 december 2018</b>  | <b>535,5</b>     | <b>8 414,2</b>        | <b>8 949,8</b>        |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2019</b> | <b>535,5</b>     | <b>8 414,2</b>        | <b>8 949,8</b>        |
| 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                |
| <b>Eget kapital per 31 december 2019</b>  | <b>535,5</b>     | <b>12 126,0</b>       | <b>12 661,5</b>       |

# Kassaflödesanalys

| Not            | Mkr                                                                                 | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                |                                                                                     | 2019          | 2018          | 2019          | 2018          |
|                | <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |               |               |               |               |
|                | Resultat efter finansiella poster                                                   | 4 233,9       | 1 824,8       | 3 849,7       | 1 609,3       |
| 10, 11, 12, 13 | Avskrivningar och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar  | 26,4          | 11,8          | 2,5           | 0,7           |
|                | Verkligt värde portföljbolag                                                        | -3 016,3      | -1 737,6      | -3 016,3      | -1 499,2      |
|                | Verkligt värde övriga bolag och kortfristiga placeringar                            | -549,1        | -16,9         | -60,9         | -16,9         |
|                | Upp/nedskrivning dotterbolag                                                        | -11,0         | –             | -11,0         | -50,1         |
| 4              | Resultatandel i intressebolag                                                       | -21,4         | -10,7         | –             | –             |
|                | Övriga ej kassaflödespåverkande poster, netto                                       | 21,7          | 3,3           | 0,1           | 0,0           |
|                | Betald skatt                                                                        | -0,8          | -0,9          | 1,1           | -0,8          |
|                | <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>683,4</b>  | <b>73,9</b>   | <b>765,2</b>  | <b>43,1</b>   |
|                | <b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>                                 |               |               |               |               |
|                | Förändring av varulager                                                             | 0,0           | 3,2           | –             | –             |
|                | Förändring av kortfristiga fordringar                                               | 19,5          | -29,5         | 42,1          | -49,8         |
|                | Förändring av avsättningar                                                          | 7,2           | -1,6          | –             | –             |
|                | Förändring av kortfristiga skulder                                                  | -10,8         | -15,3         | -5,4          | 7,2           |
|                | <b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>                                 | <b>15,9</b>   | <b>-43,2</b>  | <b>36,7</b>   | <b>-42,7</b>  |
|                | <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>699,2</b>  | <b>30,7</b>   | <b>801,9</b>  | <b>0,4</b>    |
|                | <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |               |               |               |               |
| 10, 11, 12, 13 | Förvärv av övriga anläggningstillgångar                                             | -34,7         | -7,1          | 0,0           | 0,0           |
| 10, 11, 12, 13 | Avyttring av övriga anläggningstillgångar                                           | 1,9           | 6,9           | 0,0           | 0,0           |
| 14             | Investering i portföljbolag                                                         | -454,0        | -232,2        | -316,0        | -174,8        |
| 14             | Avyttring av portföljbolag                                                          | 47,8          | 12,1          | 63,3          | 12,1          |
|                | Lämnade lån                                                                         | 0,0           | -5,8          | -136,1        | -66,4         |
|                | Amortering av fordringar                                                            | 3,9           | 0,3           | 2,2           | 42,7          |
|                | Investering i kortfristiga placeringar, netto                                       | 186,5         | 45,8          | 186,5         | 45,8          |
|                | <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-248,6</b> | <b>-180,0</b> | <b>-200,1</b> | <b>-140,6</b> |
|                | <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |               |               |               |               |
|                | Upptagna lån                                                                        | 7,4           | 2,4           | 0,0           | 0,0           |
|                | Amortering av skulder                                                               | -9,4          | -0,3          | 0,0           | 0,0           |
| 8              | Amortering leasingskulder                                                           | -16,4         | –             | -2,0          | –             |
| 8              | Räntekostnader leasing                                                              | -0,9          | –             | -0,1          | –             |
|                | Återköp av aktier                                                                   | –             | -37,7         | –             | -37,7         |
|                | Utdelning till aktieägare                                                           | -137,9        | -138,7        | -137,9        | -138,7        |
|                | <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-156,9</b> | <b>-174,2</b> | <b>-140,0</b> | <b>-176,3</b> |
|                | <b>Årets kassaflöde</b>                                                             | <b>293,8</b>  | <b>-323,5</b> | <b>461,8</b>  | <b>-316,5</b> |
|                | Likvida medel vid årets början                                                      | 397,2         | 704,1         | 195,9         | 512,4         |
|                | Årets kassaflöde                                                                    | 293,8         | -323,5        | 461,8         | -316,5        |
|                | Omräkningsdifferenser                                                               | 19,5          | 16,6          | 0,0           | 0,0           |
|                | <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 | <b>710,5</b>  | <b>397,2</b>  | <b>657,7</b>  | <b>195,9</b>  |
|                | Betalda räntor                                                                      | 10,3          | 2,8           | 1,3           | 1,5           |
|                | Erhållna räntor                                                                     | 5,9           | 0,8           | 4,6           | 0,8           |

# Noter

## Not 1 – Redovisningsprinciper

|                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Allmän information</b>                                                    | 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 31 mars 2020 godkänts av styrelsen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Grund för rapportens upprättande</b>                                      | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Koncernredovisning</b><br>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.<br>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 innehav redovisas som finansiella instrument under rubriken "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning" i balansräkningen och värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9, 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 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.<br>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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Andel och transaktioner med innehavare av icke bestämmande inflytande</b> | 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. Upplysning lämnas om hur stor del av respektive post som hänför sig till moderföretagets aktieägare respektive till innehavare av icke bestämmande inflytande.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Omräkning av utländsk valuta</b>                                          | Poster i dessa finansiella rapporter är uttryckta i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). Koncernredovisningen uttrycks i svenska kronor, som även är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta.<br>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.<br>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. |
| <b>Rörelseförvärv</b>                                                        | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

**Rörelseförvärv forts.**

Skillnaden mellan köpeskillingen och förvärvat 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 obestämbar nyttjandeperiod görs inga avskrivningar. Goodwill förutsätts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Det finns inga andra tillgångar med obestämbar 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 allokteras 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 upparbetats i verksamheten. En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen om den kommer att ge upphov till framtida ekonomiska fördelar och dessa kommer att tillfalla Bure samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen bedriver för närvarande ingen forskning och utvecklingsverksamhet. Några internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas således inte i balansräkningen.

**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**

Leasing t.o.m. 2018-12-31

Ett leasingavtal kan antingen klassificeras som finansiellt eller operationellt. Ett avtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som operationellt om det inte innebär att dessa fördelar och risker i allt väsentligt överförs till leasetagaren. Ett finansiellt leasingavtal redovisas som en anläggningstillgång och finansiell skuld i balansräkningen. Leasingavgiften består av ränta och planmässiga avskrivningar. Den leaseade tillgången skrivs av såsom om den hade förvärvats separat. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal kostnadsförs löpande i koncernens totalresultat. Vissa mindre finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsutrustning redovisas som operationella leasingavtal

**Leasing**

Leasing fr.o.m. 2019-01-01

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

Koncernen har valt att använda lättnadsregeln att inte bryta ut icke leasing komponenter ur lokalhyresavtalen.

Tillgångar (nyttjanderätter) och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskuldena 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



|                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Leasing forts.</b><br>Leasing fr.o.m. 2019-01-01 | 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.<br>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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Finansiella instrument</b>                       | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Verkligt värde</b>                               | 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.<br>Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade i enlighet med följande hierarkier:<br>Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.<br>Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt eller indirekt.<br>Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.                                                                                                       |
| <b>Nedskrivning av finansiella tillgångar</b>       | 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.<br>För att beräkna förväntade kreditförluster beaktas såväl historisk som framåtriktad information. Kundförluster är generellt låga varför kreditreserveringarna är marginella.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Finansiell riskhantering</b>                     | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Varulager</b>                                    | Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Avsättningar</b>                                 | 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 omstrukturingsreserv redovisas under den period då koncernen blir rättsligt eller informellt bunden till planen och motparterna har upparbetat 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 varaktigt ekonomisk nytta eller som utgörs av ett vite till följd av förpliktelsens uppsägning. |
| <b>Redovisning av intäkter</b>                      | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Pensioner</b>                                    | Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs i takt med att premier erläggs.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Redovisning av rörelsesegment</b>                | Bures verksamhet följs upp och styrs av koncernledningen baserat på enskilda bolagsinnehav vilka därför är att betrakta som rörelsesegment. Handeln mellan rörelsesegmenten är begränsad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Skatt</b>                                        | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Likvida medel</b>                                | Med likvida medel avses banktillgodohavanden.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

|                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål</b>              | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar</b>                      | <p>Materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar, förutom de som har en obestämbar 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.</p> <p>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.</p> |
| <b>Uppskjutna skattefordringar</b>                                                 | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Avsättningar för osäkra fordringar</b>                                          | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Nedskrivningstest av intresseföretag</b>                                        | För innehav i onoterade intresseföretag upprättas löpande kassaflödes- och marknadsvärderingar för att utvärdera återvinningsvärdet och identifiera eventuella indikationer på nedskrivningsbehov.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Nya redovisningsprinciper för koncernen med tillämpning från 1 januari 2019</b> | <p>Nya väsentliga redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2019 sammanfattas enligt följande: Koncernen har tillämpat IFRS 16 från 1 januari 2019. Koncernen har tillämpat den förenklade övergångsmetoden och har inte räknat om jämförelsetalen. Nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingkulden justerat för förutbetalda och upplupna leasingavgifter. Vid standardens ikraftträdande redovisades följande justeringar i Bures rapport över finansiell ställning: nyttjanderättsgångar uppgick till 33 Mkr och leasingkulder uppgick till 33 Mkr och avser primärt lokalhyror.</p> <p>Övriga ändringar av standarder har inte haft någon påverkan på de finansiella rapporterna.</p> <p>Nya tillkommande IFRS standarder bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på resultat och balans, Bure uppdaterar löpande sin analys av kommande förändringar.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Moderbolagets redovisningsprinciper</b>                                         | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Dotterbolag</b>                                                                 | Dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde med tillägg för eventuella transaktionsutgifter.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Intresseföretag</b>                                                             | Moderbolaget innehar enbart noterade intresseföretag 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Skatt</b>                                                                       | 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. |            | Moder-bolaget |              | Summa        |              |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------------|------------|----------------------------|------------|-------------|------------|--------------|------------|------------------|------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                            | Helår 2019 | Helår 2018 | Helår 2019         | Helår 2018 | Helår 2019                 | Helår 2018 | Helår 2019  | Helår 2018 | Helår 2019   | Helår 2018 | Helår 2019       | Helår 2018 | Helår 2019    | Helår 2018   | Helår 2019   | Helår 2018   |
| <b>Nettoomsättning</b>                                     |            |            |                    |            |                            |            |             |            |              |            |                  |            |               |              |              |              |
| Nettoomsättning                                            | 347        | 402        | 22                 | 11         | 13                         | 3          | 0           | 0          | 0            | 0          | -                | -          | 0             | 0            | 382          | 416          |
| <b>Resultat</b>                                            |            |            |                    |            |                            |            |             |            |              |            |                  |            |               |              |              |              |
| Resultatandelar                                            | 1          | 2          | -                  | -          | 22                         | 12         | -2          | -3         | -            | -          | -                | -          | -             | -            | 21           | 11           |
| Resultat per rörelsegrän                                   | 9          | 25         | 11                 | -1         | -2                         | -2         | 0           | -          | -            | -          | -                | -          | 1             | 2            | 18           | 24           |
| Förvaltningskostnader                                      | -          | -          | -                  | -          | -                          | -          | -           | -          | -            | -          | -                | -          | -45           | -52          | -45          | -52          |
| Verkligt värde/nedskrivningar                              | -          | -          | -                  | -          | -                          | -          | 488         | 238        | -            | -          | -                | -50        | 3 088         | 1 566        | 3 576        | 1 754        |
| Utdelningar                                                | -          | -          | -                  | -          | -                          | 12         | -           | -          | -            | -          | -132             | -12        | 231           | 94           | 99           | 94           |
| Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar | -          | 0          | -                  | -          | -2                         | -          | -           | -          | -            | -          | -                | -          | 566           | -4           | 564          | -4           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                     | <b>10</b>  | <b>27</b>  | <b>11</b>          | <b>-1</b>  | <b>18</b>                  | <b>22</b>  | <b>486</b>  | <b>235</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>-132</b>      | <b>-62</b> | <b>3 841</b>  | <b>1 606</b> | <b>4 235</b> | <b>1 826</b> |
| Finansiellt netto                                          |            |            |                    |            |                            |            |             |            |              |            |                  |            |               |              | -1           | -1           |
| Skattekostnad                                              |            |            |                    |            |                            |            |             |            |              |            |                  |            |               |              | -5           | -4           |
| <b>Nettoresultat</b>                                       |            |            |                    |            |                            |            |             |            |              |            |                  |            |               |              | <b>4 229</b> | <b>1 821</b> |

### Övriga upplysningar

| Mkr                     | Mercuri    |            | Investment AB Bure |            | Atle Investment Management |            | Bure Growth  |            | Övriga bolag |          | Eliminering m.m. |             | Moder-bolaget |              | Summa         |              |
|-------------------------|------------|------------|--------------------|------------|----------------------------|------------|--------------|------------|--------------|----------|------------------|-------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                         | 2019       | 2018       | 2019               | 2018       | 2019                       | 2018       | 2019         | 2018       | 2019         | 2018     | 2019             | 2018        | 2019          | 2018         | 2019          | 2018         |
| Tillgångar              | 222        | 178        | 167                | 155        | 13                         | 136        | 968          | 406        | 0            | 0        | -502             | -363        | 12 688        | 8 975        | 13 556        | 9 489        |
| Kapitalandelar          | 17         | 16         | -                  | -          | 75                         | 64         | 138          | 55         | -            | -        | -                | -           | -             | -            | 230           | 135          |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>239</b> | <b>194</b> | <b>167</b>         | <b>155</b> | <b>88</b>                  | <b>201</b> | <b>1 106</b> | <b>461</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>-502</b>      | <b>-363</b> | <b>12 688</b> | <b>8 975</b> | <b>13 786</b> | <b>9 624</b> |
| <b>Skulder</b>          |            |            |                    |            |                            |            |              |            |              |          |                  |             |               |              |               |              |
| Ofördelade skulder      | 191        | 159        | 124                | 120        | 1                          | 1          | 373          | 218        | 0            | 0        | -502             | -363        | 26            | 26           | 213           | 161          |
| <b>Summa skulder</b>    | <b>191</b> | <b>159</b> | <b>124</b>         | <b>120</b> | <b>1</b>                   | <b>1</b>   | <b>373</b>   | <b>218</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>-502</b>      | <b>-363</b> | <b>26</b>     | <b>26</b>    | <b>213</b>    | <b>161</b>   |
| Investeringar           | 33         | 5          | 0                  | 0          | 0                          | 3          | 0            | 0          | 0            | 0        | 0                | 0           | 0             | 0            | 33            | 7            |
| Avskrivningar           | 17         | 4          | 7                  | 7          | 0                          | 0          | 0            | 0          | 0            | 0        | 0                | 0           | 3             | 1            | 26            | 12           |

| Mkr                       | Sverige |       | Övriga Norden |      | Europa |      | Nord-amerika |      | Asien |      | Övriga marknader |      | Summa  |       |
|---------------------------|---------|-------|---------------|------|--------|------|--------------|------|-------|------|------------------|------|--------|-------|
|                           | 2019    | 2018  | 2019          | 2018 | 2019   | 2018 | 2019         | 2018 | 2019  | 2018 | 2019             | 2018 | 2019   | 2018  |
| Omsättning per marknad    | 107     | 111   | 38            | 38   | 206    | 222  | 6            | 13   | 25    | 33   | 0                | 0    | 382    | 416   |
| Tillgångar per marknad    | 13 513  | 9 394 | 46            | 43   | 190    | 160  | 6            | 7    | 31    | 28   | 0                | 0    | 13 786 | 9 631 |
| Investeringar per marknad | 29      | 4     | 0             | 0    | 4      | 3    | 0            | 0    | 0     | 0    | 0                | 0    | 33     | 7     |

| Mkr                    | Helår 2019 | Helår 2018 |
|------------------------|------------|------------|
| Konsultintäkter        | 280        | 345        |
| Licensintäkter         | 10         | 26         |
| Övriga intäkter        | 91         | 46         |
| <b>Nettoomsättning</b> | <b>382</b> | <b>416</b> |

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ersätter befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Koncernen klassificerar från och med den 1 januari 2018 intäkter i följande klasser: konsultintäkter, licensintäkter och övriga intäkter.

I tabellen nedan framgår koncernens kontrakterade intäkter.

| Kontrakterade intäkter | < 1 år    | 1 – 2 år | > 2 år   |
|------------------------|-----------|----------|----------|
| Konsultintäkter        | 35        | 0        | 0        |
| Licensintäkter         | 4         | 0        | 0        |
| Övriga intäkter        | 1         | 0        | 0        |
| <b>Summa</b>           | <b>40</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

## Not 3 – Exitresultat

| Mkr                         | Koncernen    |             | Moderbolaget |             |
|-----------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                             | 2019         | 2018        | 2019         | 2018        |
| Cavotec                     | -1,3         | –           | -1,3         | –           |
| MedCap                      | 1,5          | –           | 1,5          | –           |
| Mycronic                    | 245,1        | –           | 245,1        | –           |
| Vitrolife                   | 369,7        | –           | 369,7        | –           |
| Xvivo Perfusion             | -1,7         | 45,4        | -1,7         | 45,4        |
| 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         | 0,0          | 0,3         |
| <b>Summa</b>                | <b>607,3</b> | <b>45,4</b> | <b>608,9</b> | <b>45,6</b> |

Not 4 – Resultatandelar  
i intresseföretag

| Mkr                              | Koncernen   |             |
|----------------------------------|-------------|-------------|
|                                  | 2019        | 2018        |
| Alcur Fonder                     | 13,4        | 0,9         |
| BioLamina                        | -1,0        | 0,2         |
| Fondbolaget Fondita              | 8,9         | 11,6        |
| Idevall & Partners Holding       | –           | -0,4        |
| Life Genomics                    | 0,1         | -0,5        |
| My Driving Academy Sweden        | -2,5        | -2,7        |
| ScandiNova Systems               | 1,3         | –           |
| Teknik Innovation Norden Fonder  | 0,0         | –           |
| Mercuri Goldmann (India) Pvt Ltd | 1,3         | 1,6         |
| <b>Summa</b>                     | <b>21,4</b> | <b>10,7</b> |

Not 5 – Verkligt värde  
förändring

| Mkr                         | Koncernen      |                | Moderbolaget   |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                             | 2019           | 2018           | 2019           | 2018           |
| Cavotec                     | 139,7          | -206,0         | 139,7          | -206,0         |
| MedCap                      | 174,7          | 106,0          | 174,7          | 106,0          |
| Mentice                     | 60,0           | –              | 60,0           | –              |
| Mycronic                    | 1 611,5        | 970,4          | 1 611,5        | 970,4          |
| Ovzon                       | 123,8          | 4,0            | 123,8          | 4,0            |
| Vitrolife                   | 756,5          | 506,0          | 756,5          | 506,0          |
| Xvivo Perfusion             | 150,2          | 118,7          | 150,2          | 118,7          |
| Life Genomics               | –              | -7,0           | –              | –              |
| Mercuri International Group | 11,0           | –              | 11,0           | 50,1           |
| Yubico                      | 507,2          | 245,4          | –              | –              |
| Kortfristiga placeringar    | 41,9           | 16,9           | 60,9           | 16,9           |
| <b>Summa</b>                | <b>3 576,4</b> | <b>1 754,4</b> | <b>3 088,1</b> | <b>1 566,1</b> |

Not 6 – Räntor och liknande  
resultatposter

| Mkr                                                                                                                                       | Koncernen   |             | Moderbolaget |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|                                                                                                                                           | 2019        | 2018        | 2019         | 2018       |
| <b>Intäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över koncernens totalresultat och moderbolagets resultaträkning</b> |             |             |              |            |
| Netto kursdifferenser finansiella fordringar/skulder                                                                                      | -1,8        | 0,3         | 0,0          | 0,0        |
| Intäkter från utställande av köpoptioner                                                                                                  | –           | 0,7         | –            | –          |
| Intäkter från emissionsgarantier                                                                                                          | 5,5         | –           | 5,5          | –          |
| Övriga finansiella intäkter                                                                                                               | 0,4         | –           | –            | –          |
| Ränteintäkter                                                                                                                             | 0,4         | 0,1         | 4,6          | 4,9        |
| Räntekostnader                                                                                                                            | -4,9        | -2,5        | -1,3         | -1,6       |
| Övriga finansiella kostnader                                                                                                              | -0,5        | –           | –            | –          |
| <b>Summa räntor och liknande resultatposter</b>                                                                                           | <b>-0,9</b> | <b>-1,4</b> | <b>8,7</b>   | <b>3,3</b> |

I rörelseresultat ingår inga kursdifferenser avseende omsättningstillgångar.

## Not 7 – Skatter

Burekoncernen innehar förlustavdrag vid ingången av 2020 uppgående till 985 Mkr varav 673 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 907 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 7 Mkr (6). Samtliga förlustavdrag är fullt tillgängliga. Posten skattemässiga avdragsposter består till största delen av ej skattepliktiga realiserade värdeuppgångar från noterade finansiella tillgångar.

| Mkr                                                   | Koncernen      |                | Moderbolaget   |                |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                       | 2019           | 2018           | 2019           | 2018           |
| Aktuell skatt                                         | -3,6           | -3,5           | 0,0            | 0,0            |
| Uppskjuten skatt                                      | -1,5           | -0,7           | 0,0            | 0,0            |
| <b>Summa</b>                                          | <b>-5,1</b>    | <b>-4,2</b>    | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Poster som inkluderas i uppskjuten skatt</b>       |                |                |                |                |
| <b>Uppskjutna skattefordringar:</b>                   |                |                |                |                |
| Taxerade underskott                                   | 6,6            | 6,2            | –              | –              |
| Temporära skillnader                                  | 0,4            | 0,3            | –              | –              |
| <b>Summa</b>                                          | <b>7,0</b>     | <b>6,4</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Uppskjutna skatteskulder:</b>                      |                |                |                |                |
| Obeskattade reserver                                  | –              | –              | –              | –              |
| Koncernmässigt övervärde                              | –              | –              | –              | –              |
| Temporära skillnader                                  | 1,1            | –              | –              | –              |
| <b>Summa</b>                                          | <b>1,1</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Netto, uppskjuten skatt</b>                        | <b>5,9</b>     | <b>6,4</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Härledning av skattekostnad</b>                    |                |                |                |                |
| Resultat före skatt                                   | 4 212,5        | 1 828,0        | 3 849,7        | 1 609,3        |
| Effekt av intressebolagen, netto                      | 21,4           | -3,2           | –              | –              |
| <b>Redovisat resultat före skatt</b>                  | <b>4 233,9</b> | <b>1 824,8</b> | <b>3 849,7</b> | <b>1 609,3</b> |
| Skatt enligt gällande skattesats, 21,4 % (22,0 %)     | -906,1         | -401,5         | -823,8         | -354,0         |
| Övriga ej avdragsgilla kostnader                      | -0,9           | -3,4           | -0,9           | -3,4           |
| Ej skattepliktiga intäkter                            | 0,1            | 0,2            | –              | –              |
| Skattemässiga avdragsposter                           | 903,8          | 399,8          | 824,7          | 357,4          |
| Utnyttjande av ej tidigare aktiverat underskott       | 2,5            | 2,7            | –              | –              |
| Effekt av ej aktiverat underskott                     | -2,0           | -0,5           | –              | –              |
| Effekt av annan skattesats i utlandet                 | -1,5           | -0,9           | –              | –              |
| Återföring av tidigare aktiverade underskott          | 0,0            | 0,0            | –              | –              |
| Justeringar för skatter från tidigare år              | 0,0            | 0,0            | –              | –              |
| Övrigt                                                | -0,9           | -0,6           | –              | –              |
| <b>Summa</b>                                          | <b>-5,1</b>    | <b>-4,2</b>    | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| Mkr                                                   | Koncernen      |                | Moderbolaget   |                |
|                                                       | 2019           | 2018           | 2019           | 2018           |
| <b>Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter</b> |                |                |                |                |
| Vid årets början                                      | 6,4            | 7,0            | 0,0            | 0,0            |
| Temporära skillnader                                  | -0,7           | 0,0            | –              | –              |
| Omräkningsdifferenser                                 | 0,2            | -0,5           | –              | –              |
| <b>Vid årets slut</b>                                 | <b>5,9</b>     | <b>6,4</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |

## Not 8 – Leasingavtal

### Övergångsbrygga

1 januari 2019 infördes IFRS16 och alla leasingavtal räknades om beroende på avtalens längd och diskonterades med en specifik ränta beroende på underliggande tillgång och geografiskt läge. Vägd genomsnittlig diskonteringsränta var 2,9 procent.

| Mkr                                                     | Koncernen   | Moderbolaget |
|---------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Utgående balans operativ leasing 2018                   | 29,7        | 2,1          |
| Tillkommer finansiell leasing                           | 1,6         | 0,0          |
| Avgår korttidavtal                                      | -0,5        | 0,0          |
| Avgår leasing av lågt värde                             | -0,9        | -0,1         |
| Omklassificering till serviceavtal                      | -0,1        | 0,0          |
| Tillkommer förlängningar                                | 5,5         | 1,1          |
| Avgår justeringar för variabla avgifter                 | -1,0        | 0,0          |
| Diskontering                                            | -1,4        | -0,1         |
| <b>Leasingskulder enligt IFRS 16 per 1 januari 2019</b> | <b>33,0</b> | <b>3,1</b>   |

|                                    | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            |
|------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| Leasingskulder                     | Lokaler                 |            | Bilar                   |            | Kontors-utrustning      |            | Övrigt                  |            | Summa                   |            |
| Mkr                                |                         |            |                         |            |                         |            |                         |            |                         |            |
| 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        |
| <b>Utgående balans 31 dec 2019</b> | <b>25,7</b>             | <b>2,9</b> | <b>3,7</b>              | <b>0,2</b> | <b>1,6</b>              | <b>0,0</b> | <b>0,9</b>              | <b>0,0</b> | <b>31,9</b>             | <b>3,1</b> |

|                                    | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            |
|------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| Nyttjanderättstillgångar           | Lokaler                 |            | Bilar                   |            | Kontors-utrustning      |            | Övrigt                  |            | Summa                   |            |
| Mkr                                |                         |            |                         |            |                         |            |                         |            |                         |            |
| 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        |
| <b>Utgående balans 31 dec 2019</b> | <b>25,7</b>             | <b>2,9</b> | <b>3,7</b>              | <b>0,2</b> | <b>1,3</b>              | <b>0,0</b> | <b>0,9</b>              | <b>0,0</b> | <b>31,6</b>             | <b>3,1</b> |

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

### Leasingkostnader under 2019 i resultaträkningen som omräknats enligt IFRS16

|                               | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            | Moder-Koncernen bolaget |            |
|-------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| Leasingskulder                | Lokaler                 |            | Bilar                   |            | Kontors-utrustning      |            | Övrigt                  |            | Summa                   |            |
| Mkr                           |                         |            |                         |            |                         |            |                         |            |                         |            |
| 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        |
| <b>Summa</b>                  | <b>11,5</b>             | <b>2,0</b> | <b>2,2</b>              | <b>0,1</b> | <b>0,7</b>              | <b>0,1</b> | <b>0,7</b>              | <b>0,0</b> | <b>15,2</b>             | <b>2,2</b> |



## Not 8 – Leasingavtal forts.

| Framtida leasingåtaganden         | Koncernen | Moderbolaget | Koncernen | Moderbolaget | Koncernen | Moderbolaget |
|-----------------------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
| Mkr                               |           | 2020         |           | 2021–2026    |           | > 2026       |
| Lokaler                           | 10,2      | 2,0          | 12,2      | 1,0          | 3,3       | 0,0          |
| Bilar                             | 2,0       | 0,1          | 1,7       | 0,1          | 0,0       | 0,0          |
| Kontorsutrustning                 | 0,8       | 0,0          | 1,2       | 0,0          | 0,0       | 0,0          |
| Övriga                            | 0,3       | 0,0          | 0,2       | 0,0          | 0,0       | 0,0          |
| Korttidsavtal/avtal av lågt värde | 0,4       | 0,1          | 0,0       | 0,0          | 0,0       | 0,0          |
| Summa                             | 13,8      | 2,1          | 15,3      | 1,0          | 3,3       | 0,0          |
| Utgående balans 31 dec 2019       | 25,7      | 2,9          | 3,7       | 0,2          | 1,3       | 0,0          |

| Kassaflödespåverkan leasing   | Koncernen | Moderbolaget |
|-------------------------------|-----------|--------------|
| Mkr                           |           |              |
| Räntekostnader                | -0,9      | -0,1         |
| Amortering av leaseingskulder | -16,0     | -2,0         |
| Summa                         | -17,0     | -2,1         |

| Påverkan på årets resultat | Koncernen | Moderbolaget |
|----------------------------|-----------|--------------|
| Mkr                        |           |              |
| Återlagda leasingkostnader | 14,3      | 2,1          |
| Avskrivningar              | -15,0     | -2,0         |
| Räntekostnader             | -0,9      | -0,1         |
| Summa                      | -1,7      | 0,0          |

## Not 9 – Arvode till revisorer

|                                       | Koncernen  |            | Moderbolaget      |            |
|---------------------------------------|------------|------------|-------------------|------------|
| Mkr                                   | 2019       | 2018       | 2019              | 2018       |
| <b>Arvoden till PwC</b>               |            |            |                   |            |
| Revisionsuppdrag                      | 2,0        | 2,0        | 0,4 <sup>1)</sup> | 0,4        |
| Övriga lagstadgade uppdrag            | 0,2        | 0,2        | 0,2 <sup>1)</sup> | 0,1        |
| Skatterådgivning                      | 0,1        | 0,1        | 0,1 <sup>1)</sup> | 0,1        |
| Övriga uppdrag                        | 0,0        | 0,1        | –                 | –          |
| <b>Summa arvoden PwC</b>              | <b>2,4</b> | <b>2,4</b> | <b>0,8</b>        | <b>0,7</b> |
| <b>Arvoden till övriga revisorer</b>  |            |            |                   |            |
| Ersättning för revisionsuppdraget     | 0,2        | 0,1        | –                 | –          |
| Konsulttjänster                       | 0,1        | 0,1        | –                 | –          |
| <b>Summa arvoden övriga revisorer</b> | <b>0,3</b> | <b>0,2</b> | <b>–</b>          | <b>–</b>   |

1) Vilka avser revisionsuppdrag 0,4 Mkr, övriga lagstadgade uppdrag 0,2 Mkr och skatterådgivning 0,1 Mkr av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

## Not 10 – Patent, licenser, m. m.

| Mkr                                        | Koncernen    |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                            | 2019         | 2018         |
| Ingående anskaffningsvärde                 | 22,7         | 23,2         |
| Anskaffning under året                     | 6,3          | 1,2          |
| Försäljning/omklassificering               | -1,7         | -2,1         |
| Omräkningsdifferenser                      | 0,2          | 0,4          |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>27,5</b>  | <b>22,7</b>  |
| Ingående avskrivningar                     | -20,0        | -19,2        |
| Försäljning/omklassificering               | 1,5          | 0,7          |
| Årets avskrivningar                        | -1,4         | -1,3         |
| Omräkningsdifferenser                      | -0,1         | -0,3         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-20,1</b> | <b>-20,0</b> |
| <b>Bokfört värde</b>                       | <b>7,4</b>   | <b>2,6</b>   |

## Not 11 – Goodwill

| Mkr                                         | Koncernen     |               |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                             | 2019          | 2018          |
| Ingående anskaffningsvärde                  | 591,1         | 604,6         |
| Anskaffning under året                      | 23,3          | 2,2           |
| Försäljning/omklassificering                | –             | -31,0         |
| Omräkningsdifferenser                       | 7,5           | 15,2          |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>           | <b>621,9</b>  | <b>591,1</b>  |
| Ingående avskrivningar                      | -96,6         | -95,5         |
| Omräkningsdifferenser                       | -0,5          | -1,2          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>  | <b>-97,2</b>  | <b>-96,6</b>  |
| Ingående nedskrivningar                     | -399,4        | -416,6        |
| Försäljning/omklassificering                | –             | 27,4          |
| Omräkningsdifferenser                       | -5,5          | -10,2         |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b> | <b>-404,9</b> | <b>-399,4</b> |
| <b>Bokfört värde</b>                        | <b>119,8</b>  | <b>95,0</b>   |

Återvinningsbart belopp för koncernens goodwillposter år 2019 har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen.

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

| Mkr                            | Goodwill | Tillväxt per år,<br>Prognosperiod | Terminal-<br>tillväxt | EBIT,<br>Prognosperiod |
|--------------------------------|----------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Mercuri International Group AB | 117,4    | 4,5 %                             | 1,0 %                 | 9,0 %                  |
| Atle Investment Services AB    | 2,4      | 0,0 %                             | 0,0 %                 | 7,4 %                  |

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<br>Variabel | Förändring,<br>%-enheter | Värde-<br>påverkan |
|--------------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| Tillväxt, terminalperiod                   | -1 %                     | -11 Mkr            |
| Diskonteringsränta                         | 1 %                      | -21 Mkr            |
| Atle Investment Services AB<br>Variabel    | Förändring,<br>%-enheter | Värde-<br>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.

| Mkr                                        | Koncernen   |             |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                            | 2019        | 2018        |
| Ingående anskaffningsvärde                 | 1,7         | 1,7         |
| Försäljning/omklassificering               | –           | 0,0         |
| Omräkningsdifferenser                      | 0,0         | 0,1         |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>1,7</b>  | <b>1,7</b>  |
| Ingående avskrivningar                     | -0,6        | -0,5        |
| Omräkningsdifferenser                      | 0,0         | 0,0         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,6</b> |
| <b>Bokfört värde</b>                       | <b>1,2</b>  | <b>1,2</b>  |

## Not 13 – Inventarier, verktyg och installationer

Inga investeringsåtaganden finns för förvärv av utrustning.

| Mkr                                        | Koncernen     |              | Moderbolaget |             |
|--------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
|                                            | 2019          | 2018         | 2019         | 2018        |
| Ingående anskaffningsvärde                 | 274,0         | 280,2        | 10,2         | 10,2        |
| Anskaffning under året                     | 3,1           | 3,7          | –            | –           |
| Försäljning/omklassificering               | -2,6          | -12,5        | –            | –           |
| Omräkningsdifferenser                      | 0,9           | 2,6          | –            | –           |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>275,3</b>  | <b>274,0</b> | <b>10,2</b>  | <b>10,2</b> |
| Ingående avskrivningar                     | -97,6         | -95,3        | -7,4         | -6,8        |
| Försäljning/omklassificering               | 0,9           | 10,5         | –            | –           |
| Årets avskrivningar                        | -10,0         | -10,5        | -0,6         | -0,7        |
| Omräkningsdifferenser                      | -0,8          | -2,3         | –            | –           |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-107,4</b> | <b>-97,6</b> | <b>-8,0</b>  | <b>-7,4</b> |
| <b>Bokfört värde</b>                       | <b>167,9</b>  | <b>176,3</b> | <b>2,3</b>   | <b>2,8</b>  |

## Not 14 – Företagsförvärv och avyttringar

### 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.

### Förvärv under 2018

Bure förvärvade ytterligare 4,2 miljoner aktier i Cavotec för 104 Mkr och ökade ägarandelen till 25,4 procent. Bure förvärvade 12,0 procent i Ovzon för 71 Mkr. Bure Growth förvärvade ytterligare aktier i Yubico för 33 Mkr. Bure Growth investerade 9 Mkr i My Driving Academy Sweden och ökade ägarandelen till 32,0 procent. Atle Investment Management förvärvade 32,5 procent i Alcur Fonder AB.

### Avyttringar under 2018

Bure avyttrade 0,6 miljoner aktier i Xvivo Perfusion för 57 Mkr vilket gav ett exitresultat på 45 Mkr.

### Not 15 – Övriga långfristiga fordringar & kortfristiga fordringar

| Mkr                                         | Koncernen   |             | Moderbolaget |             |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                                             | 2019        | 2018        | 2019         | 2018        |
| <b>Övriga långfristiga fordringar</b>       |             |             |              |             |
| Långfristiga fordringar räntebärande        | 2,0         | 3,0         | 2,0          | 3,0         |
| Långfristiga fordringar ej räntebärande     | 5,7         | 8,3         | 0,8          | 0,9         |
| <b>Summa övriga långfristiga fordringar</b> | <b>7,7</b>  | <b>11,3</b> | <b>2,8</b>   | <b>3,9</b>  |
| <b>Övriga kortfristiga fordringar</b>       |             |             |              |             |
| Kortfristiga fordringar räntebärande        | 2,3         | 2,5         | 2,3          | 2,5         |
| Kortfristiga fordringar ej räntebärande     | 9,6         | 55,5        | 6,7          | 52,0        |
| <b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b> | <b>11,9</b> | <b>58,0</b> | <b>8,9</b>   | <b>54,5</b> |

### Not 16 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| Mkr                      | Koncernen   |             | Moderbolaget |            |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|                          | 2019        | 2018        | 2019         | 2018       |
| Upplupna ränteintäkter   | 0,1         | 0,1         | 4,3          | 1,3        |
| Upplupna intäkter        | 16,3        | 22,7        | 0,3          | –          |
| Övriga upplupna intäkter | 0,4         | 0,2         | –            | –          |
| Förutbetalda kostnader   | 8,8         | 6,0         | 0,6          | 0,5        |
| Övriga poster            | 0,8         | 0,7         | –            | 0,3        |
| <b>Summa</b>             | <b>26,4</b> | <b>29,7</b> | <b>5,2</b>   | <b>2,0</b> |

### Not 17 – Avsättningar

Merparten av avsättningarna i Mercuri International Group avser pensionsförpliktelser och är långfristiga. Avsättningar 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   |             |                 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
|                                     | 2019        | 2018        |                 |
| <b>Ingående avsättningar</b>        | <b>29,6</b> | <b>30,7</b> |                 |
| <b>Avsättningar under året</b>      |             |             |                 |
| Mercuri International Group         | 9,1         | 1,6         |                 |
| Bure Equity                         | 10,5        | –           |                 |
| Bure Growth                         | 19,0        | –           |                 |
| <b>Summa</b>                        | <b>38,6</b> | <b>1,6</b>  |                 |
| <b>Förbrukat/upplöst under året</b> |             |             |                 |
| Mercuri International Group         | -2,7        | -4,3        |                 |
| <b>Summa</b>                        | <b>-2,7</b> | <b>-4,3</b> |                 |
| Omräkningsdifferenser               | -0,4        | 1,6         |                 |
| <b>Utgående avsättningar</b>        | <b>65,9</b> | <b>29,6</b> |                 |
|                                     | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>&gt;2022</b> |
| Pensionsavsättningar                | 0,0         | –           | 30,7            |
| Övriga avsättningar                 | 31,4        | –           | 3,8             |
| <b>Summa</b>                        | <b>31,4</b> | <b>–</b>    | <b>34,5</b>     |

Bedömd återföring av avsättningar i koncernen

### Not 18 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Mkr                       | Koncernen   |             | Moderbolaget |             |
|---------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                           | 2019        | 2018        | 2019         | 2018        |
| Lön och semesterlöneskuld | 36,3        | 38,8        | 8,2          | 8,2         |
| Sociala avgifter          | 8,9         | 7,3         | 1,2          | 1,2         |
| Förutbetalda intäkter     | 5,9         | 2,3         | –            | –           |
| Övriga upplupna kostnader | 14,0        | 23,5        | 0,3          | 2,1         |
| <b>Summa</b>              | <b>65,1</b> | <b>71,9</b> | <b>9,8</b>   | <b>11,5</b> |

## Not 19 – Ställda säkerheter

| Mkr                                | Koncernen   |             | Moderbolaget |          |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------|----------|
|                                    | 2019        | 2018        | 2019         | 2018     |
| Aktier i dotter- och intressebolag | 27,1        | 84,8        | –            | –        |
| Spärrade bankmedel                 | 0,4         | 0,4         | –            | –        |
| <b>Summa ställda säkerheter</b>    | <b>27,5</b> | <b>85,3</b> | <b>–</b>     | <b>–</b> |

## Not 20 – Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 0,0 Mkr (0,5) den 31 december 2019 vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag.

Inga tilläggsköpeskillningar 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, överskottlikviditet, 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 2019 om 11 219 Mkr skulle en minskning av priset på noterade portföljbolag med en procent påverka koncernens resultat före skatt med 112 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 rörlighet 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 6 Mkr. Ränterisker 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 erhålla 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.

| Förfallstruktur<br>kundfordringar<br>Mkr | 2019                     |               |                   |                              | 2018                     |               |                   |                              |
|------------------------------------------|--------------------------|---------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|---------------|-------------------|------------------------------|
|                                          | Kund-<br>fordr-<br>ingar | Reser-<br>ver | Netto-<br>fordran | Täckta av<br>säker-<br>heter | Kund-<br>fordr-<br>ingar | Reser-<br>ver | Netto-<br>fordran | Täckta av<br>säker-<br>heter |
| Ej förfallna                             | 72,4                     | –             | 72,4              | –                            | 51,0                     | –             | 51,0              | –                            |
| Förfallna 1–30 dagar                     | 25,7                     | –             | 25,7              | –                            | 16,5                     | –             | 16,5              | –                            |
| Förfallna 31–60 dagar                    | 6,2                      | –             | 6,2               | –                            | 6,2                      | –             | 6,2               | –                            |
| Förfallna 61–90 dagar                    | 3,1                      | –             | 3,1               | –                            | 1,5                      | –             | 1,5               | –                            |
| Förfallna 91–180 dagar                   | 2,8                      | –             | 2,8               | –                            | 5,0                      | –             | 5,0               | –                            |
| Förfallna >180 dagar                     | -0,1                     | -1,0          | -1,1              | –                            | -0,5                     | -0,3          | -0,8              | –                            |
| <b>Summa</b>                             | <b>110,1</b>             | <b>-1,0</b>   | <b>109,1</b>      | <b>–</b>                     | <b>79,7</b>              | <b>-0,3</b>   | <b>79,4</b>       | <b>–</b>                     |

## Not 21 – Finansiella instrument forts.

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

### Specifikation reservering kundförluster

| Mkr                    | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|
| Ingående balans        | 0,3        | 1,9        |
| Korrigerig IFRS 9      | –          | -1,6       |
| Årets avsättning       | 0,8        | 0,1        |
| Avskrivet belopp       | -0,1       | -0,1       |
| Upplöst oanvänd reserv | –          | -0,1       |
| Valutaeffekter         | –          | 0,0        |
| <b>Summa</b>           | <b>1,0</b> | <b>0,3</b> |

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 2019

| Räntebärande skulder; Mkr            | < 1 mån  | < 3 mån     | 3–12 mån    | 1–5 år      | > 5 år      | Totalt      |
|--------------------------------------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Kortfristiga lån från kreditinstitut | –        | –           | 4,6         | –           | –           | 4,6         |
| Kortfristiga leasingskulder          | –        | –           | 13,1        | –           | –           | 13,1        |
| Långfristiga lån från kreditinstitut | –        | –           | –           | –           | –           | 0,0         |
| Långfristiga leasingskulder          | –        | –           | –           | 18,8        | –           | 18,8        |
| Långfristiga pensionsskulder         | –        | –           | –           | –           | 30,7        | 30,7        |
| <b>Summa</b>                         | <b>–</b> | <b>–</b>    | <b>17,7</b> | <b>18,8</b> | <b>30,7</b> | <b>67,2</b> |
| Räntefria skulder                    | < 1 mån  | < 3 mån     | 3–12 mån    | 1–5 år      | > 5 år      | Totalt      |
| Leverantörsskulder                   | –        | 16,6        | –           | –           | –           | 16,6        |
| Övriga kortfristiga skulder          | –        | 16,6        | –           | –           | –           | 16,6        |
| <b>Summa</b>                         | <b>–</b> | <b>33,2</b> | <b>–</b>    | <b>–</b>    | <b>–</b>    | <b>33,2</b> |

### 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 approximantligt 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 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 och PER 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 2019 och 2018

| Mkr                                  | Typ av innehav                         | Ägarandel | Substansvärde / Värderingsmodell | Bokfört värde i koncernen / Värderingsmodell |
|--------------------------------------|----------------------------------------|-----------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Atle Investment Management AB</b> |                                        |           | <b>85,5 (88,6)</b>               | <b>85,4 (71,1)</b>                           |
| Alcur Fonder                         | Intressebolag                          | 32,5 %    | DCF                              | Kapitalandelsmetoden                         |
| Fondbolaget Fondita                  | Intressebolag                          | 20,1 %    | EV/EBIT multipel                 | Kapitalandelsmetoden                         |
| Teknik Innovation Norden Fonder      | Intressebolag                          | 37,4 %    | Bokfört värde                    | Kapitalandelsmetoden                         |
| Atle Investment Services             | Dotterbolag                            | 100,0 %   | Bokfört värde                    | Bokfört värde                                |
| <b>Bure Growth</b>                   |                                        |           | <b>1 132,5 (490,3)</b>           | <b>1 126,7 (482,2)</b>                       |
| BioLamina                            | Intressebolag                          | 28,9 %    | Senaste transaktion, DCF         | 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 | 18,7 %    | Senaste transaktion              | Senaste transaktion                          |

### Verklig värdehierarki

| Mkr                                                              | 2019            |          |              |                 | 2018           |          |              |                |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|--------------|-----------------|----------------|----------|--------------|----------------|
|                                                                  | Nivå 1          | Nivå 2   | Nivå 3       | Totalt          | Nivå 1         | Nivå 2   | Nivå 3       | Totalt         |
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                    |                 |          |              |                 |                |          |              |                |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen | 11 219,1        | –        | –            | 11 219,1        | 7 932,6        | –        | –            | 7 932,6        |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav <sup>1)</sup>             | –               | –        | 988,6        | 988,6           | –              | –        | 427,2        | 427,2          |
| Andra långfristiga fordringar                                    | –               | –        | 7,7          | 7,7             | –              | –        | 11,3         | 11,3           |
| Kortfristiga placeringar                                         | 142,3           | –        | –            | 142,3           | 265,0          | –        | –            | 265,0          |
| <b>Finansiella tillgångar totalt</b>                             | <b>11 361,4</b> | <b>–</b> | <b>996,3</b> | <b>12 357,8</b> | <b>8 197,5</b> | <b>–</b> | <b>438,6</b> | <b>8 636,1</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>                                       |                 |          |              |                 |                |          |              |                |
| Skulder till kreditinstitut                                      | –               | –        | 4,6          | 4,6             | –              | –        | 2,9          | 2,9            |
| Leasingskuld                                                     | –               | –        | 31,9         | 31,9            | –              | –        | –            | 0,0            |
| Övriga långfristiga skulder                                      | 1,4             | –        | –            | 1,4             | 9,2            | –        | –            | 9,2            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                     | –               | –        | 65,1         | 65,1            | –              | –        | 71,9         | 71,9           |
| Förskott från kunder                                             | –               | –        | 7,2          | 7,2             | –              | –        | 6,3          | 6,3            |
| <b>Summa finansiella skulder</b>                                 | <b>1,4</b>      | <b>–</b> | <b>108,8</b> | <b>110,3</b>    | <b>9,2</b>     | <b>–</b> | <b>81,1</b>  | <b>90,3</b>    |

1) Andra långfristiga värdepappersinnehav avser innehavet i Yubico. Under 2019 förvärvades ytterligare aktier för 54,2 Mkr och i samband med detta omvärderades innehavet med 507,2 Mkr.

**Not 21 – Finansiella instrument**  
**forts.**

| Upplysningar om noterade innehav för år 2019                    | Cavotec EURm | MedCap Mkr | Mentice Mkr | Mycronic Mkr | Ovzon Mkr  | Vitrolife Mkr | Xvivo Perfusion Mkr |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|------------|-------------|--------------|------------|---------------|---------------------|
| Mottagna utdelningar                                            | –            | –          | –           | 82           | –          | 17            | –                   |
| Anläggningstillgångar                                           | 108          | 560        | 72          | 1 960        | 543        | 988           | 375                 |
| Omsättningstillgångar                                           | 97           | 288        | 115         | 2 839        | 349        | 1 150         | 260                 |
| varav likvida medel                                             | 13           | 21         | 48          | 655          | 257        | 690           | 160                 |
| Tillgångar som innehas till försäljning                         | 5            | 1          | –           | –            | –          | –             | –                   |
| <b>Summa tillgångar</b>                                         | <b>211</b>   | <b>849</b> | <b>187</b>  | <b>4 800</b> | <b>892</b> | <b>2 139</b>  | <b>634</b>          |
| Eget kapital                                                    | 108          | 334        | 126         | 2 978        | 796        | 1 798         | 578                 |
| Långfristiga skulder                                            | 30           | 204        | 10          | 532          | 7          | 139           | 4                   |
| varav finansiella skulder                                       | 19           | 158        | 10          | 252          | 7          | 61            | 2                   |
| Kortfristiga skulder                                            | 72           | 308        | 51          | 1 289        | 89         | 202           | 53                  |
| varav finansiella skulder                                       | 19           | 168        | 5           | 66           | –          | 15            | 3                   |
| Skulder relaterade till tillgångar som innehas till försäljning | –            | 3          | –           | –            | –          | –             | –                   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                           | <b>211</b>   | <b>849</b> | <b>187</b>  | <b>4 800</b> | <b>892</b> | <b>2 139</b>  | <b>634</b>          |
| Intäkter                                                        | 196          | 762        | 153         | 4 307        | 232        | 1 480         | 221                 |
| Avskrivningar och amorteringar                                  | -9           | -35        | -12         | n/a          | -19        | n/a           | n/a                 |
| Ränteintäkter                                                   | 0            | 0          | 0           | 0            | 28         | 5             | 1                   |
| Räntekostnader                                                  | -2           | -12        | -2          | -2           | -1         | –             | –                   |
| Skattekostnader(-)/skatteintäkter(+)                            | -3           | -14        | 6           | -263         | -10        | -109          | 0                   |
| <b>Resultat från kvarvarande verksamheter</b>                   | <b>8</b>     | <b>59</b>  | <b>-21</b>  | <b>859</b>   | <b>29</b>  | <b>384</b>    | <b>5</b>            |
| Resultat efter skatt från avvecklade verksamheter               | –            | -2         | –           | –            | –          | –             | –                   |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                     | <b>0</b>     | <b>3</b>   | <b>1</b>    | <b>60</b>    | <b>-5</b>  | <b>11</b>     | <b>3</b>            |
| <b>Summa totalresultat</b>                                      | <b>8</b>     | <b>61</b>  | <b>-19</b>  | <b>919</b>   | <b>24</b>  | <b>394</b>    | <b>8</b>            |

Upplysningar om värdet av Bures andelar av resultatet i onoterade innehav som redovisas enligt kapitalandelsmetoden för år 2019.

| Mkr                                              | Alcur Fonder | Fond-bolaget Fondita | Teknik Innovation Norden Fonder | Bio Lamina | Life Genomics | My Driving Academy Sweden | Scandi Nova Systems | Summa     |
|--------------------------------------------------|--------------|----------------------|---------------------------------|------------|---------------|---------------------------|---------------------|-----------|
| Resultat för kvarvarande verksamheter            | 13           | 9                    | 0                               | -1         | 0             | -2                        | 1                   | 20        |
| Resultat efter skatt för avvecklade verksamheter | –            | –                    | –                               | –          | –             | –                         | –                   | –         |
| Övrigt totalresultat                             | –            | –                    | –                               | –          | –             | –                         | –                   | –         |
| <b>Summa totalresultat</b>                       | <b>13</b>    | <b>9</b>             | <b>0</b>                        | <b>-1</b>  | <b>0</b>      | <b>-2</b>                 | <b>1</b>            | <b>20</b> |

## Not 22 – Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

| Koncernen<br>Mkr                                                           | Finansiella<br>tillgångar och<br>skulder<br>värderade till<br>verkligt värde<br>via resultatet | Finansiella<br>tillgångar<br>värderat<br>till upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Finansiella<br>tillgångar<br>redovisade<br>till verkligt<br>värde via övrigt<br>totalresultat | Lån och<br>kundfordringar<br>samt övriga<br>skulder värderade<br>till upplupet<br>anskaffningsvärde | Summa<br>redovisat<br>värde |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                              |                                                                                                |                                                                                  |                                                                                               |                                                                                                     |                             |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 11 219,1                                                                                       | –                                                                                | –                                                                                             | –                                                                                                   | 11 219,1                    |
| Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden                         | –                                                                                              | 229,9                                                                            | –                                                                                             | –                                                                                                   | 229,9                       |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav                                     | 988,6                                                                                          | –                                                                                | –                                                                                             | –                                                                                                   | 988,6                       |
| Andra långfristiga fordringar                                              | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 7,7                                                                                                 | 7,7                         |
| Kundfordringar                                                             | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 109,1                                                                                               | 109,1                       |
| Övriga kortfristiga fordringar                                             | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 11,9                                                                                                | 11,9                        |
| Kortfristiga placeringar                                                   | 142,3                                                                                          | –                                                                                | –                                                                                             | –                                                                                                   | 142,3                       |
| Kassa och bank                                                             | 710,5                                                                                          | –                                                                                | –                                                                                             | –                                                                                                   | 710,5                       |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>                                        | <b>13 060,5</b>                                                                                | <b>229,9</b>                                                                     | <b>–</b>                                                                                      | <b>128,7</b>                                                                                        | <b>13 419,2</b>             |
| <b>Finansiella skulder</b>                                                 |                                                                                                |                                                                                  |                                                                                               |                                                                                                     |                             |
| Skulder till kreditinstitut                                                | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 4,6                                                                                                 | 4,6                         |
| Leasingskulder                                                             | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 31,9                                                                                                | 31,9                        |
| Övriga långfristiga skulder                                                | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 1,4                                                                                                 | 1,4                         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                               | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 65,1                                                                                                | 65,1                        |
| Förskott från kunder                                                       | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 7,2                                                                                                 | 7,2                         |
| Leverantörsskulder                                                         | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 16,6                                                                                                | 16,6                        |
| <b>Summa finansiella skulder</b>                                           | <b>–</b>                                                                                       | <b>–</b>                                                                         | <b>–</b>                                                                                      | <b>126,9</b>                                                                                        | <b>126,9</b>                |
|                                                                            |                                                                                                |                                                                                  |                                                                                               |                                                                                                     |                             |
| Moderbolaget<br>Mkr                                                        | Finansiella<br>tillgångar och<br>skulder<br>värderade till<br>verkligt värde<br>via resultatet | Finansiella<br>tillgångar<br>värderat<br>till upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Finansiella<br>tillgångar<br>redovisade<br>till verkligt<br>värde via övrigt<br>totalresultat | Lån och<br>kundfordringar<br>samt övriga<br>skulder värderade<br>till upplupet<br>anskaffningsvärde | Summa<br>redovisat<br>värde |
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                              |                                                                                                |                                                                                  |                                                                                               |                                                                                                     |                             |
| Andelar i koncernföretag                                                   | 147,7                                                                                          | –                                                                                | –                                                                                             | –                                                                                                   | 147,7                       |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 11 219,1                                                                                       | –                                                                                | –                                                                                             | –                                                                                                   | 11 219,1                    |
| Andra långfristiga fordringar                                              | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 2,8                                                                                                 | 2,8                         |
| Fordringar hos koncernföretag                                              | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 497,5                                                                                               | 497,5                       |
| Övriga kortfristiga fordringar                                             | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 8,9                                                                                                 | 8,9                         |
| Kortfristiga placeringar                                                   | 142,3                                                                                          | –                                                                                | –                                                                                             | –                                                                                                   | 142,3                       |
| Kassa och bank                                                             | 657,7                                                                                          | –                                                                                | –                                                                                             | –                                                                                                   | 657,7                       |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>                                        | <b>12 166,9</b>                                                                                | <b>–</b>                                                                         | <b>–</b>                                                                                      | <b>509,2</b>                                                                                        | <b>12 676,1</b>             |
| <b>Finansiella skulder</b>                                                 |                                                                                                |                                                                                  |                                                                                               |                                                                                                     |                             |
| Övriga långfristiga skulder                                                | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 0,8                                                                                                 | 0,8                         |
| Leasingskulder                                                             | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 3,1                                                                                                 | 3,1                         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                               | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 9,8                                                                                                 | 9,8                         |
| Övriga kortfristiga skulder                                                | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 1,1                                                                                                 | 1,1                         |
| Leverantörsskulder                                                         | –                                                                                              | –                                                                                | –                                                                                             | 1,0                                                                                                 | 1,0                         |
| <b>Summa finansiella skulder</b>                                           | <b>–</b>                                                                                       | <b>–</b>                                                                         | <b>–</b>                                                                                      | <b>15,7</b>                                                                                         | <b>15,7</b>                 |

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

| Förskott från kunder och förutbetalda intäkter<br>Mkr | 2019            |            |            | 2018            |            |            |
|-------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------|-----------------|------------|------------|
|                                                       | Konsulttjänster | Licenser   | Övrigt     | Konsulttjänster | Licenser   | Övrigt     |
| Ingående balans                                       | 8,5             | 3,2        | 0,1        | 9,6             | 2,8        | 0,1        |
| Intäktsfört under året                                | -8,7            | -3,2       | -0,1       | -8,5            | -2,9       | 0,0        |
| Tillkommit under året                                 | 10,6            | 2,6        | 2,5        | 7,1             | 3,2        | 0,0        |
| Omräkningsdifferenser                                 | 0,2             | 0,1        | 0,0        | 0,4             | 0,1        | 0,0        |
| <b>Summa</b>                                          | <b>10,6</b>     | <b>2,6</b> | <b>2,5</b> | <b>8,5</b>      | <b>3,2</b> | <b>0,1</b> |

## 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                 | 2019       | 2018       |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Årets resultat moderbolaget, Mkr                    | 3 849,7    | 1 609,3    |
| Årets resultat koncernen, Mkr                       | 4 228,8    | 1 820,4    |
| Genomsnittligt antal utestående aktier              | 68 971 921 | 69 244 923 |
| Resultat per aktie i moderbolaget, kr <sup>1)</sup> | 55,82      | 23,24      |
| Resultat per aktie i koncernen, kr <sup>1)</sup>    | 61,29      | 26,29      |

1) Ingen utspädningseffekt per den 31 december 2019 och 2018.

## 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.

|                                               | 2019              |             |                    | 2018              |             |                    |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------------|-------------|--------------------|
|                                               | Antal aktier      | Kvotvärde   | Aktiekapital       | Antal aktier      | Kvotvärde   | Aktiekapital       |
| <b>Registrerat antal aktier</b>               |                   |             |                    |                   |             |                    |
| Ingående registrerat antal 1 januari          | 69 332 710        | 7,72        | 535 518 034        | 69 332 710        | 7,72        | 535 518 034        |
| Makulering av egna aktier                     | -360 789          | –           | -2 786 694         | –                 | –           | –                  |
| Fondemission                                  | –                 | –           | 2 786 694          | –                 | –           | –                  |
| <b>Utgående registrerat antal 31 december</b> | <b>68 971 921</b> | <b>7,76</b> | <b>535 518 034</b> | <b>69 332 710</b> | <b>7,72</b> | <b>535 518 034</b> |

### Beskrivning och redovisning av återköp av egna aktier

Bures årsstämma 2019 beslutade att ge Bures styrelse mandat att förvärva upp till tio procent av totalt antal aktier.

Återköpsmandatet har per den 31 december 2019 inte utnyttjats.

### Aktieutdelning

På årsstämman 2019 beslutades om en ordinarie utdelning till aktieägarna om 2,00 kr per aktie, totalt 137,9 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 |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                             | 2019         | 2018         | 2019         | 2018         |
| Likvida medel                               | 710,5        | 397,2        | 657,7        | 195,9        |
| + Räntebärande placeringar                  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| + Kortfristiga räntebärande fordringar      | 2,3          | 2,5          | 146,0        | 146,2        |
| + Långfristiga räntebärande fordringar      | 2,0          | 3,0          | 2,0          | 3,0          |
| <b>Räntebärande tillgångar</b>              | <b>714,8</b> | <b>402,7</b> | <b>805,7</b> | <b>345,1</b> |
| - Kortfristiga räntebärande skulder         | 4,6          | 2,1          | –            | –            |
| - Kortfristiga räntebärande leasing skulder | 13,1         | –            | 2,1          | –            |
| - Långfristiga räntebärande skulder         | 30,7         | 27,4         | –            | –            |
| - Långfristiga räntebärande leasing skulder | 18,8         | –            | 1,0          | –            |
| <b>Räntebärande skulder</b>                 | <b>67,2</b>  | <b>29,5</b>  | <b>3,1</b>   | <b>0,0</b>   |
| <b>Nettolånefordran vid årets slut</b>      | <b>647,5</b> | <b>373,2</b> | <b>802,6</b> | <b>345,1</b> |

Bure Equity finansierar verksamheten i dotterbolagen med eget kapital och koncerninterna lån. Analys visar att det inte finns behov att reservera för förväntade kreditförluster. I tabellen nedan redovisas koncerninterna lån.

| Mkr                            | 31 dec<br>2019 | 31 dec<br>2018 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Atle Investment Management AB  | 0,2            | 0,2            |
| Bure Growth AB                 | 353,6          | 218,4          |
| Investment AB Bure             | 113,9          | 113,9          |
| Mercuri International Group AB | 29,8           | 29,8           |
| <b>Summa</b>                   | <b>497,5</b>   | <b>362,3</b>   |

**Not 26 – Händelser efter balansdagen**

Viruset Covid-19 har under inledningen av 2020 haft en omfattande negativ påverkan på länder, människor, företag och finansiella marknader. Som ett resultat av detta har värdet på Bures noterade portföljbolag som uppgick till 84 procent av totalt substansvärde på 13,6 mdkr den 31 december 2019 minskat.

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie och en extra utdelning om 0,50 kr per aktie, totalt 172,4 Mkr.

**Not 27 – Andelar i koncernföretag, årets förändring**

| Mkr                                         | Moderbolaget    |                 |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                             | 2019            | 2018            |
| Ingående anskaffningsvärde                  | 1 259,4         | 1 209,3         |
| Anskaffning                                 | –               | –               |
| Uppskrivning                                | –               | 50,1            |
| Avyttring                                   | -17,6           | –               |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>           | <b>1 241,8</b>  | <b>1 259,4</b>  |
| Ingående nedskrivningar                     | -1 105,1        | -1 105,1        |
| Avyttring                                   | 11,0            | –               |
| Nedskrivning                                | –               | –               |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b> | <b>-1 094,1</b> | <b>-1 105,1</b> |
| <b>Bokfört värde</b>                        | <b>147,7</b>    | <b>154,4</b>    |

Avyttringar under 2019 avser andelar i Mercuri International Group och Atle Investment Management. Uppskrivning under 2018 avser Mercuri International Group.

**Not 28 – Andelar i koncernföretag****31 dec 2019**

| <b>Mkr</b>                                | <b>Antal aktier</b> | <b>Andel av kapital/<br/>röster i %</b> | <b>Bokfört värde</b> | <b>Organisationsnr.</b> | <b>Säte</b> |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------|
| Atle Investment Management AB             | 46 500              | 93,0                                    | 0,0                  | 556943-6420             | Stockholm   |
| Atle Investment Services AB <sup>1)</sup> | 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   |
| <b>Summa</b>                              |                     |                                         | <b>158,8</b>         |                         |             |

**31 dec 2018**

| <b>Mkr</b>                                | <b>Antal aktier</b> | <b>Andel av kapital/<br/>röster i %</b> | <b>Bokfört värde</b> | <b>Organisationsnr.</b> | <b>Säte</b> |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------|
| Atle Investment Management AB             | 50 000              | 100,0                                   | 0,1                  | 556943-6420             | Stockholm   |
| Atle Investment Services AB <sup>1)</sup> | 3 000               | 100,0                                   | 6,8                  | 556690-3968             | Stockholm   |
| Bure Growth AB                            | 50 000              | 100,0                                   | 21,0                 | 556935-7550             | Stockholm   |
| Mercuri International Group AB            | 998 500             | 99,1                                    | 105,0                | 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   |
| <b>Summa</b>                              |                     |                                         | <b>161,2</b>         |                         |             |

1) Aktierna ägs av Atle Investment Services AB.

**Not 29 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning**

Värdena motsvarar koncernens substansvärde på innehaven.

**31 dec 2019**

| <b>Mkr</b>           | <b>Antal aktier</b> | <b>Andel av kapital/<br/>röster i %</b> | <b>Bokfört värde i<br/>moderbolaget</b> | <b>Bokfört värde i<br/>koncernen</b> | <b>Organisationsnr.</b> | <b>Säte</b>        |
|----------------------|---------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Cavotec SA           | 25 579 935          | 27,1                                    | 475,8                                   | 475,8                                | CH-501.3.015.724-3      | Lugano,<br>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           |
| <b>Bokfört värde</b> |                     |                                         | <b>11 219,1</b>                         | <b>11 219,1</b>                      |                         |                    |

**31 dec 2018**

| <b>Mkr</b>           | <b>Antal aktier</b> | <b>Andel av kapital/<br/>röster i %</b> | <b>Bokfört värde i<br/>moderbolaget</b> | <b>Bokfört värde i<br/>koncernen</b> | <b>Organisationsnr.</b> | <b>Säte</b>        |
|----------------------|---------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Cavotec SA           | 19 914 837          | 25,4                                    | 263,9                                   | 263,9                                | CH-501.3.015.724-3      | Lugano,<br>Schweiz |
| MedCap AB            | 3 081 017           | 22,9                                    | 244,6                                   | 244,6                                | 556617-1459             | Stockholm          |
| Mycronic AB          | 29 317 163          | 29,9                                    | 3 462,2                                 | 3 462,4                              | 556351-2374             | Stockholm          |
| Ovzon AB             | 1 007 568           | 12,0                                    | 74,6                                    | 74,6                                 | 559079-2650             | Solna              |
| Vitrolife AB         | 22 589 285          | 20,8                                    | 3 320,3                                 | 3 320,6                              | 556354-3452             | Göteborg           |
| Xvivo Perfusion AB   | 4 291 483           | 16,3                                    | 566,5                                   | 566,5                                | 556561-0424             | Göteborg           |
| <b>Bokfört värde</b> |                     |                                         | <b>7 932,6</b>                          | <b>7 932,6</b>                       |                         |                    |



### Not 30 – Placeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

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

| 31 dec 2018<br>Mkr                               | Antal<br>aktier | Andel av<br>kapital<br>/röster i % | Bokfört<br>värde i<br>moderbolaget | Bokfört<br>värde i<br>koncernen | Organisationsnr. | Säte        |
|--------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------|-------------|
| Alcur Fonder AB <sup>1)</sup>                    | 4 063           | 32,5                               | –                                  | 9,8                             | 556703-4870      | Stockholm   |
| Bio Lamina AB <sup>2)</sup>                      | 598 418         | 28,9                               | –                                  | 36,5                            | 556764-1872      | Stockholm   |
| Fondbolaget Fondita Ab <sup>1)</sup>             | 654             | 20,1                               | –                                  | 52,2                            | FI-0899688-5     | Helsingfors |
| Idevall & Partners Holding AB <sup>1)</sup>      | 660 000         | 33,0                               | –                                  | 2,1                             |                  |             |
| Life Genomics AB <sup>2)</sup>                   | 106 924         | 23,7                               | –                                  | 1,1                             | 556993-1891      | Göteborg    |
| Mercuri Goldman (India) Pvt Ltd <sup>3)</sup>    | 128 508         | 40,0                               | –                                  | 15,7                            | –                | Bangalore   |
| My Driving Academy Sweden AB <sup>2)</sup>       | 487             | 32,0                               | –                                  | 17,5                            | 556943-1587      | Stockholm   |
| Teknik Innovation Norden Fonder AB <sup>1)</sup> | 3 375           | 33,8                               | –                                  | 0,0                             | 559190-9600      | Stockholm   |
| <b>Bokfört värde</b>                             |                 |                                    | –                                  | <b>134,9</b>                    |                  |             |

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 ränteintäkter och räntekostnader ingår i moderbolagets resultat med 4,3 Mkr (4,0) respektive 0,0 Mkr (0,0)

### Not 32 – Erhållna utdelningar

| Mkr                        | Koncernen   |             | Moderbolaget |             |
|----------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                            | 2019        | 2018        | 2019         | 2018        |
| Atle Investment Management | –           | –           | 131,8        | –           |
| Cavotec                    | –           | 3,5         | –            | 3,5         |
| Mycronic                   | 82,0        | 73,3        | 82,0         | 73,3        |
| Vitrolife                  | 17,5        | 16,7        | 17,5         | 16,7        |
| <b>Summa</b>               | <b>99,4</b> | <b>93,5</b> | <b>231,2</b> | <b>93,5</b> |

### Not 33 – Medelantal anställda

|                         | 2019            |               | 2018            |               |
|-------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                         | Antal anställda | Varav kvinnor | Antal anställda | Varav kvinnor |
| Moderbolaget            | 6               | 1             | 7               | 1             |
| Dotterbolag             | 220             | 99            | 227             | 105           |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>226</b>      | <b>100</b>    | <b>234</b>      | <b>106</b>    |
| <b>Moderbolaget</b>     |                 |               |                 |               |
| Sverige                 | 6               | 1             | 7               | 1             |
| <b>Dotterbolag</b>      |                 |               |                 |               |
| Sverige                 | 48              | 20            | 35              | 20            |
| England                 | 17              | 8             | 14              | 6             |
| Finland                 | 21              | 6             | 26              | 8             |
| Tyskland                | 29              | 10            | 30              | 10            |
| Frankrike               | 45              | 20            | 46              | 20            |
| USA                     | 4               | 2             | 8               | 4             |
| Kina                    | 21              | 11            | 26              | 16            |
| Övriga länder           | 41              | 23            | 42              | 21            |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>226</b>      | <b>100</b>    | <b>234</b>      | <b>106</b>    |

### Not 34 – Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Pensionskostnader är angivna inklusive löneskatt.

| Mkr                     | 2019                     |                   |                   | 2018                     |                   |                   |
|-------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
|                         | Löner och andra ersättn. | Sociala kostnader | Pensionskostnader | Löner och andra ersättn. | Sociala kostnader | Pensionskostnader |
| Moderbolaget            | 20,9                     | 6,3               | 2,7               | 14,2                     | 4,8               | 2,5               |
| Dotterbolag             | 155,7                    | 34,1              | 7,7               | 174,6                    | 35,6              | 8,3               |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>176,6</b>             | <b>40,4</b>       | <b>10,4</b>       | <b>188,8</b>             | <b>40,4</b>       | <b>10,8</b>       |

## Not 35 – Ersättningar till ledande befattningshavare

1) Övriga förmåner avser bilförmån.

|                                 | Fast årslön / styrelsearvode |            | Rörlig ersättning |            | Övriga förmåner <sup>1)</sup> |            | Pensionskostnader |            | Summa       |             |
|---------------------------------|------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------|-------------|
|                                 | 2019                         | 2018       | 2019              | 2018       | 2019                          | 2018       | 2019              | 2018       | 2019        | 2018        |
| Styrelsens ordförande           | 2,0                          | 1,6        | –                 | –          | –                             | –          | –                 | –          | 2,0         | 1,6         |
| Övriga styrelseledamöter        | 1,5                          | 1,6        | –                 | –          | –                             | –          | –                 | –          | 1,5         | 1,6         |
| Verkställande direktör          | 3,4                          | 2,9        | 2,7               | 2,6        | 0,1                           | 0,1        | 1,4               | 1,1        | 7,6         | 6,8         |
| Andra ledande befattningshavare | 1,4                          | 2,8        | 0,8               | 1,4        | –                             | –          | 0,4               | 0,7        | 2,6         | 4,9         |
|                                 | <b>8,2</b>                   | <b>8,9</b> | <b>3,5</b>        | <b>4,0</b> | <b>0,1</b>                    | <b>0,1</b> | <b>1,8</b>        | <b>1,8</b> | <b>13,7</b> | <b>14,8</b> |

### Styrelse

Vid årsstämman 2019 beslutades att arvudet 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 (1 600 000) 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 2019 (6). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått.

### Verkställande direktör

Vd Henrik Blomquist har en avtalad årslön uppgående till 3,4 Mkr. Rörlig ersättning har utgått med 2,7 Mkr (exklusive sociala avgifter) avseende 2019. 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 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 2019 ett rörligt kompensationssystem för anställda. Den rörliga delen kunde utgöra maximalt 65–100 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, 57 807 aktier.

Max Jonson, cfo, 20 786 aktier.

### Not 36 – Könsfördelningen i ledande befattningar

I dotterbolagen utgör andel kvinnor 10 procent (11) av styrelseledamöter, vd:ar och ledande befattningshavare.

| Moderbolaget                          | 2019 | 2018 |
|---------------------------------------|------|------|
| 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    |

### Not 37 – Förslag till vinstdisposition

Bolagets årsredovisning kommer att framläggas för fastställande vid årsstämman 2020.

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

|                        |                          |
|------------------------|--------------------------|
| Balanserade vinstmedel | 8 276 294 122 kr         |
| Årets resultat         | 3 849 713 903 kr         |
|                        | <b>12 126 008 025 kr</b> |

Styrelsen föreslår att resultatet fördelas enligt följande:

|                                                                                                                  |                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Till aktieägarna utdelas 2,00 kr i ordinarie utdelning och 0,50 kr i extra utdelning per aktie, totalt 172,4 Mkr | 172 429 803 kr           |
| <b>I ny räkning överföres</b>                                                                                    | <b>11 953 578 222 kr</b> |

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 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-76 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 2019 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 2019 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 revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) 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 avstämmning mot externa källor.

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

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 1-29, 34- 37 och 82-85. 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://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 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### *Grund för uttalanden*

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

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

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

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

### *Revisorns ansvar*

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- 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](http://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 7 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan 2012.

Stockholm den 31 mars 2020

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 2019 på sidorna 30–33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### *Granskningens inriktning och omfattning*

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 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. Upplysningar 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 31 mars 2020  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor

# GRI index

Bures hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2019 och är framtagen enligt Global Reporting Initiatives Standards riktlinjer för hållbarhetsredovisning. Det är Bures tredje hållbarhetsredovisning enligt GRI. I detta index beskrivs var GRI-informationen kan hämtas i Bures årsredovisning 2019. 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.

## GRI 102: Generella standardupplysningar

| Indikator/upplysning           |                                                                    | Sida             | Kommentarer, begränsningar                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1. Organisationsprofil</b>  |                                                                    |                  |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-1                          | Organisationens namn                                               | 53, baksida      |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-2                          | Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster                     | 9–11             |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-3                          | Huvudkontorets lokalisering                                        | 53, baksida      |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-4                          | Länder där organisationen är verksam                               | 57, 74           |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-5                          | Ägarstruktur och företagsform                                      | 28–29, 53        |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-6                          | Marknaden som organisationen är verksam på                         | 57, 74           |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-7                          | Organisationens storlek                                            | 20, 34–36, 72–73 |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-8                          | Information om anställda och andra arbetare                        | 36, 74–76        | Personaldata har samlats in från Bures HR-system.                                                                                                                                                                            |
| 102-9                          | Leverantörskedja                                                   |                  | Bures inköp består främst av varor och tjänster till Bures kontor samt inköp av konsulttjänster till investeringsverksamheten från lokala leverantörer.                                                                      |
| 102-10                         | Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja |                  | Inga betydande förändringar har skett under året.                                                                                                                                                                            |
| 102-11                         | Försiktighetsprincipen                                             |                  | Försiktighetsprincipen följs och avser bedömning av och hantering av hållbarhetsrisker i samband med investeringar.                                                                                                          |
| 102-12                         | Externa initiativ                                                  |                  | Bures styrelse har fattat beslut om ett internt ramverk som sätter riktlinjerna för hur Bure ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare samt återspegla Global Compacts tio principer (ej undertecknat). |
| 102-13                         | Medlemskap i organisationer                                        |                  | SNS, Stockholms Handelskammare, Styrelseakademien Stockholm, Sveriges Finansanalytikers Förening.                                                                                                                            |
| <b>2. Strategi</b>             |                                                                    |                  |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-14                         | Uttalande från ledande befattningshavare                           | 5–7              |                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>3. Etik och integritet</b>  |                                                                    |                  |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-16                         | Värderingar, principer och etiska riktlinjer                       | 9–16             |                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>4. Styrning</b>             |                                                                    |                  |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-18                         | Styrning                                                           | 30–33            |                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>5. Intressentengagemang</b> |                                                                    |                  |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-40                         | Lista över intressentgrupper                                       | 13               |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-41                         | Kollektivavtal                                                     |                  | Bure Equity AB har inte tecknat något kollektivavtal.                                                                                                                                                                        |
| 102-42                         | Identifiering och urval av intressenter                            | 12               |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-43                         | Förhållningssätt till intressentengagemang                         | 12               |                                                                                                                                                                                                                              |
| 102-44                         | Viktiga frågor som lyfts av intressenter                           | 12               |                                                                                                                                                                                                                              |

| Indikator/upplysning       |                                                                   | Sida      | Kommentarer, begränsningar                               |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------------|
| <b>6. Om redovisningen</b> |                                                                   |           |                                                          |
| 102-45                     | Enheter som ingår i den finansiella redovisningen                 | 72–73     |                                                          |
| 102-46                     | Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning | 53–56     |                                                          |
| 102-47                     | Lista över väsentliga ämnen och hållbarhetsfrågor                 | 12–16     |                                                          |
| 102-48                     | Förändringar av information                                       |           | Detta är Bures tredje hållbarhetsredovisning enligt GRI. |
| 102-49                     | Förändringar i redovisningen                                      |           | Detta är Bures tredje hållbarhetsredovisning enligt GRI. |
| 102-50                     | Redovisningsperiod                                                |           | Kalenderår                                               |
| 102-51                     | Datum för publicering senaste redovisningen                       |           | Detta är Bures tredje hållbarhetsredovisning enligt GRI. |
| 102-52                     | Redovisningscykel                                                 |           | Kalenderår                                               |
| 102-53                     | Kontaktperson för redovisningen                                   |           | Max Jonson, cfo, 08-614 00 20                            |
| 102-54                     | Rapportering i enlighet med GRI:s standarder                      | 12, 82–83 |                                                          |
| 102-55                     | GRI innehållsindex                                                | 82-83     |                                                          |
| 102-56                     | Extern bestyrkande                                                |           | Hållbarhetsrapporten genomgår inte extern granskning.    |

## 7. Specifika upplysningar och indikatorer

### Finansiella indikatorer

#### *Konkurrenskraftig avkastning*

|                |                                   |                 |                       |
|----------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------|
| 103-1 – 103-3  | Styrning av hållbarhetsområdet    | 9–10, 12, 30–33 | Avser Bure-koncernen. |
| egen indikator | Totalavkastning och substansvärde | 18-20           |                       |

#### *Anti-korruption*

|               |                                                                         |              |                                 |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------|
| 103-1 – 103-3 | Styrning av hållbarhetsområdet                                          | 12–16, 30–33 | Avser moderbolaget Bure Equity. |
| 205-2         | Kommunikation och utbildning om policier och förfaranden mot korruption | 12–16        |                                 |
| 205-3         | Bekräftade incidenter av korruption och vidtagna åtgärder               | 12–16        |                                 |

### Sociala indikatorer

|               |                                                                                                          |              |                                 |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------|
| 103-1 – 103-3 | Styrning av hållbarhetsområdet                                                                           | 12–16, 30–33 | Avser moderbolaget Bure Equity. |
|               | Träning och utbildning                                                                                   |              |                                 |
| 404-3         | Andel anställda som får regelbundna utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärsutveckling | 15–16        |                                 |

#### *Mångfald och jämställdhet*

|       |                                                |                  |                                 |
|-------|------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|
| 102-7 | Organisationen fördelad på ålder och kön       | 16, 74–76        | Avser Bure och portföljbolagen. |
| 405-1 | Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare | 16, 34–36, 74–76 |                                 |

### Ansvarsfull investering och ägare

|                |                                    |       |                                 |
|----------------|------------------------------------|-------|---------------------------------|
| 103-1 – 103-3  | Styrning av hållbarhetsområdet     | 9–16  | Avser Bure och portföljbolagen. |
| egen indikator | Hållbarhet i investeringsprocessen | 14–15 |                                 |
| egen indikator | Hållbarhet i portföljbolagen       | 14–15 |                                 |

# Definitioner

---

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktiens direkt-avkastning</b>           | Till årsstämman föreslagen ordinarie utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid årets utgång.                                                                                                                                                                           |
| <b>Aktiens total-avkastning</b>            | Summan av årets kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid årets ingång.                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Avkastning på eget kapital</b>          | Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Börsvärde</b>                           | Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>EBIT</b>                                | Rörelseresultat efter avskrivningar av goodwill/förvävsrelaterade övervärden och avskrivningar på anläggningstillgångar.                                                                                                                                                                                       |
| <b>Eget kapital per aktie</b>              | 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.                                                                                                                                |
| <b>IRR</b>                                 | Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Nettolånefordran</b>                    | Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Nettolåneskuld</b>                      | Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.                                                                                                                                                                                            |
| <b>Resultat per aktie</b>                  | Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat.                                                                                                                            |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b> | 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. |
| <b>Soliditet</b>                           | Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital.                                                                                                                                                               |
| <b>Substansvärde</b>                       | Marknadsvärdet (värderade till verkligt värde) på Bures noterade innehav plus bokförda värden/tillgångsvärden på de onoterade innehaven samt likvida medel.                                                                                                                                                    |
| <b>Tillväxt</b>                            | Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.                                                                                                                                                                |
| <b>Återköp av egna aktier</b>              | 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 2020

|                                   |               |
|-----------------------------------|---------------|
| Delårsrapport januari – mars      | 28 april      |
| Årsstämma                         | ej fastställt |
| Delårsrapport januari – juni      | 19 augusti    |
| Delårsrapport januari – september | 5 november    |

## Distributionspolicy

Bures årsredovisning skickas per post vid begäran.  
Delårsrapporter distribueras endast i elektronisk form.  
För prenumeration, se [www.bure.se/investerare/](http://www.bure.se/investerare/).

## Investerarrelationer / Aktieägarkontakt

Max Jonson, 08-614 00 20  
[max.jonson@bure.se](mailto: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](mailto:info@bure.se)  
Hemsida: [www.bure.se](http://www.bure.se)

## Årsstämma i Bure Equity AB (publ)

Bures styrelse beslutat att skjuta upp årsstämman till ett senare datum. Årsstämman var ursprungligen planerad att hållas den 6 maj 2020 på IVA Konferenscenter, Wallenbergsalen, Grev Turegatan 16, Stockholm.

Bure återkommer med en kallelse till årsstämma senast fyra veckor före det nya datumet. Stämman kommer att hållas senast den 30 juni i enlighet med gällande lagstiftning.

**Text och produktion:** Bure i samarbete med Bullhound AB

**Fotografer:** Pär Olsson, sidor: flik, 5, 6, 7, 8, 13, 21, 34, 35 och 36  
Portföljbolagsbilder på sid 4 kommer från respektive bolag

**Aktiediagram:** Web financial Group

**Tabell sid 28, Totalavkastning per 31 december 2019:** Modular Finance

**Tryck:** Åtta.45 Tryckeri AB, Stockholm

Papper omslag: Tom&Otto Silk 250g matt seglaminering

Papper inlaga: Tom&Otto Silk bestruket 130g



**Bure Equity AB (publ)**

Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm

Telefon: 08-614 00 20

Org.nr: 556454-8781

[info@bure.se](mailto:info@bure.se)

[www.bure.se](http://www.bure.se)