

**Delårsperiod januari – september 2019**

- Substansvärdet var 159,2 kr per aktie jämfört med 137,1 kr vid årsskiftet vilket motsvarar en ökning med 16,1 procent.
- Bures substansvärde var 10 978 Mkr jämfört med 9 454 Mkr vid årets inledning.
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 34,4 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 23,0 procent.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 641 Mkr (997). Resultatet per aktie uppgick till 23,80 kr (14,39).

**Tredje kvartalet 2019**

- Substansvärdet per aktie var 159,2 kr jämfört med 153,5 kr vid kvartalets början vilket motsvarar en ökning med 3,7 procent.
- Yubico genomförde en riktad nyemission under det tredje kvartalet. I samband med detta förvärvade Bure Growth 140 000 aktier i Yubico från befintliga aktieägare för 50,2 Mkr.
- Bure Growth slutförde förvärvet av 24,4 procent av aktierna i ScandiNova Systems för 70,9 Mkr.

**Händelser efter periodens slut**

- Substansvärdet uppgick till 186,1 kr per aktie den 6 november 2019 vilket motsvarar en ökning med 35,7 procent sedan årsskiftet.



**Henrik Blomquist**  
Verkställande direktör

Bures substansvärde steg under det tredje kvartalet med 3,7 procent vilket överträffade SIX Return Index som steg med 2,0 procent. Under årets första 9 månader ökade substansvärdet per aktie med 16,1 procent.

I slutet av augusti genomförde portföljbolaget Yubico en riktad nyemission om USD 25 miljoner till det amerikanska investeringsbolaget Meritech Capital Partners. I anslutning till denna transaktion förvärvade Bure aktier från befintliga aktieägare för totalt 50 Mkr. Till följd av transaktionen och i enlighet med IFRS 9 skrev Bure upp värdet på det totala innehavet i Yubico med 507 Mkr. Efter transaktionen uppgår det bokförda värdet på Bures totala aktieinnehav i Yubico till 989 Mkr och utgör därmed Bures tredje största innehav. Yubico fortsätter att växa kraftigt. Fokus under året har bl.a. varit att bredda bolagets kundbas utanför de ledande internetbolagen såsom Google, Facebook, Amazon, etc. samt att öka marknadsnärvaron i Europa.

Aktiemarknaden fortsätter att vara förvånansvärt stark. Hittills i år är SIX Return Index upp hela 30 procent. Detta trots en vikande konjunktur, diverse olika oroshärdar i världen och en generellt svagare vinstutveckling för bolagen. Svensk industri får dock draghjälp av den svaga kronan. Intressant att notera är den s.k. rotation som skett på kapitalmarknaden från mindre till större bolag. OMX Stockholm 30 har under de senaste tre månaderna stigit med cirka 12,5 procent samtidigt som OMX Small Cap enbart ökat med cirka 0,4 procent.

Av de portföljbolag som rapporterat för det tredje kvartalet utmärker sig Mycronic, Vitrolife och Xvivo. Orderingången inom Mycronics båda affärsområden var fortsatt väldigt stark, vilket fick bolagets aktiekurs att nå nya toppnivåer. Både Vitrolife och Xvivo fortsätter att uppvisa tvåsiffriga tillväxttal och god bruttomarginal vilket också är starkt.

# Bures substansvärde och innehav

|                             |                                                                              | 2018-12-31 |               |                               |             | 2019-09-30                     |               |                   |                             |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|-------------------------------|-------------|--------------------------------|---------------|-------------------|-----------------------------|
| Mkr                         |                                                                              | Ägarandel  | Substansvärde | Värdeförändring <sup>1)</sup> | Investering | Avyttring/<br>Omklassificering | Substansvärde | Andel av substans | Substansvärde per aktie, kr |
| NOTERADE                    | Cavotec <sup>3)</sup>                                                        | 27,1 %     | 264           | -7                            | 76          | -2                             | 330           | 3,0 %             | 4,8                         |
|                             | MedCap <sup>4)</sup>                                                         | 22,3 %     | 245           | 176                           | -           | -3                             | 418           | 3,8 %             | 6,1                         |
|                             | Mentice <sup>5)</sup>                                                        | 10,1 %     | 0             | 89                            | 120         | -                              | 209           | 1,9 %             | 3,0                         |
|                             | Mycronic <sup>6)</sup>                                                       | 27,9 %     | 3 462         | 130                           | 8           | -270                           | 3 330         | 30,3 %            | 48,3                        |
|                             | Ovzon <sup>7)</sup>                                                          | 14,3 %     | 75            | 130                           | 113         | -                              | 317           | 2,9 %             | 4,6                         |
|                             | Vitrolife <sup>8)</sup>                                                      | 19,0 %     | 3 321         | 375                           | -           | -384                           | 3 312         | 30,2 %            | 48,0                        |
|                             | Xvivo Perfusion <sup>9)</sup>                                                | 15,8 %     | 566           | 161                           | -           | -                              | 728           | 6,6 %             | 10,5                        |
|                             | <b>Summa noterade portföljbolag</b>                                          |            | <b>7 933</b>  | <b>1 053</b>                  | <b>316</b>  | <b>-659</b>                    | <b>8 643</b>  | <b>78,7 %</b>     | <b>125,3</b>                |
| ONOTERADE                   | Atle Investment Management <sup>10)</sup>                                    | 100,0 %    | 89            | -2                            | 7           | -                              | 94            | 0,9 %             | 1,4                         |
|                             | Bure Growth <sup>11)</sup>                                                   | 100,0 %    | 490           | 507                           | 125         | -                              | 1 123         | 10,2 %            | 16,3                        |
|                             | Investment AB Bure <sup>12)</sup>                                            | 100,0 %    | 178           | 5                             | -           | -                              | 183           | 1,7 %             | 2,7                         |
|                             | Mercuri International Group <sup>13)</sup>                                   | 99,1 %     | 135           | -                             | -           | -                              | 135           | 1,2 %             | 2,0                         |
|                             | <b>Summa onoterade portföljbolag</b>                                         |            | <b>892</b>    | <b>511</b>                    | <b>132</b>  | <b>0</b>                       | <b>1 534</b>  | <b>14,0 %</b>     | <b>22,2</b>                 |
| <b>Summa portföljbolag</b>  |                                                                              |            | <b>8 824</b>  | <b>1 564</b>                  | <b>448</b>  | <b>-659</b>                    | <b>10 177</b> | <b>92,7 %</b>     | <b>147,6</b>                |
| TREASURY                    | Likvida medel, kortfristiga placeringar och övriga tillgångar <sup>14)</sup> |            | 630           |                               | 171         |                                | 801           | 7,3 %             | 11,6                        |
|                             | <b>Summa treasury</b>                                                        |            | <b>630</b>    |                               | <b>171</b>  |                                | <b>801</b>    | <b>7,3 %</b>      | <b>11,6</b>                 |
| <b>Totalt substansvärde</b> |                                                                              |            | <b>9 454</b>  | <b>1 564</b>                  | <b>619</b>  | <b>-659</b>                    | <b>10 978</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>159,2</b>                |

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

2) Bures innehav av aktier per 30 september 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 270 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) Atle Investment Managements (f.d. Bure Financial Services) substansvärde ökade med 5 Mkr till 94 Mkr efter en tilläggsinvestering i Atle Investment Services och Teknik Innovation Norden Fonder. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita, Idevall & Partners Holding och Teknik Innovation Norden Fonder i Atle till 67,8 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

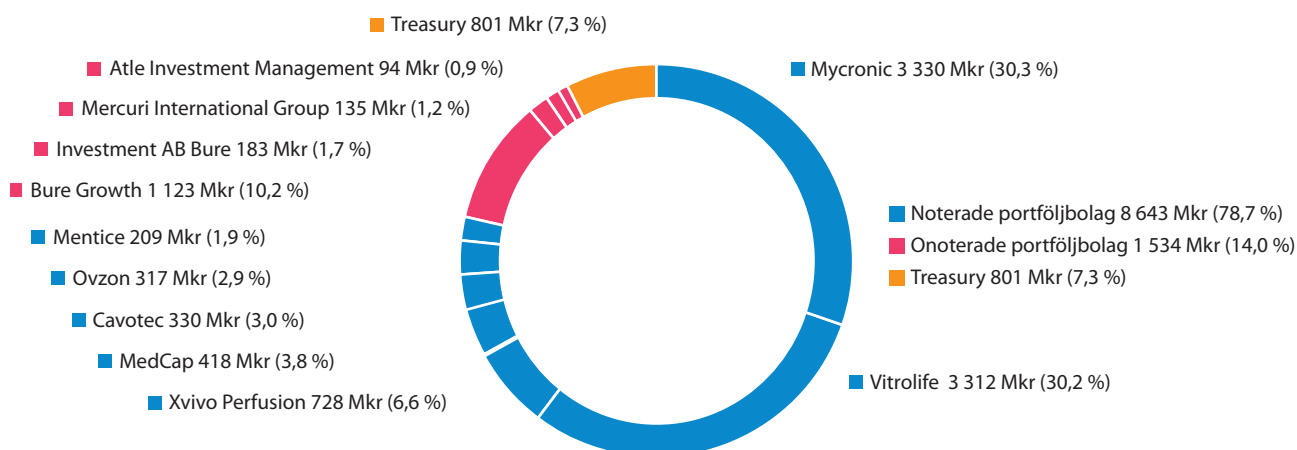
11) Bure Growths substansvärde ökade med 632 Mkr till 1 123 Mkr efter förvärv av aktier i ScandiNova Systems och Yubico samt omvärdering av innehavet i Yubico i enlighet med IFRS 9. I koncernens balansräkning värderas intressebolagen BioLamina, Life Genomics, My Driving Academy och ScandiNova Systems i Bure Growth till 124,8 Mkr enligt kapitalandelsmetoden.

12) Avser nettotillgångar.

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

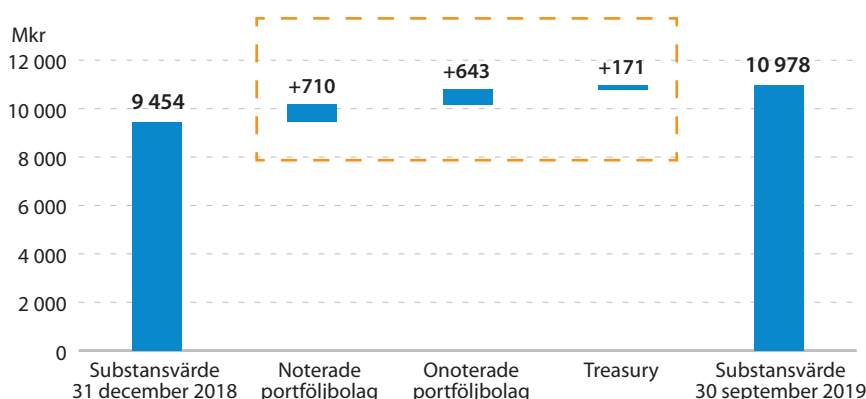
14) Likvida medel, andelar i fonder, kortfristiga placeringar i marknadsnoterade tillgångar, övriga onoterade bolag, räntebärande fordringar och övriga nettotillgångar.

## Substansvärde per 30 september 2019



## Substansvärdet, 9 månader 2019

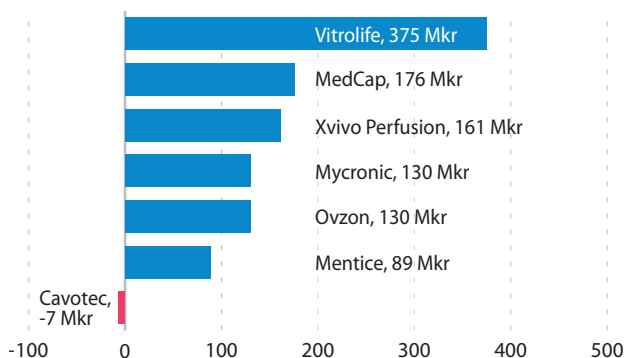
Substansvärdet var 10 978 Mkr, vilket är en ökning med 1 524 Mkr sedan årsskiftet. Substansvärdet per aktie uppgick till 159,2 kr vilket motsvarar en ökning med 16,1 procent sedan årsskiftet. Substansvärdet per aktie har ökat med 17,6 procent inklusive återlagd utdelning.



## Noterade portföljbolag, 9 månader 2019

Värdet på noterade portföljbolag ökade under perioden med 710 Mkr till 8 643 Mkr. Av värdeökningen svarade värdeförändringar och exitresultat för 1 053 Mkr, förvärv för 316 Mkr och avyttringar för 659 Mkr.

### Noterade portföljbolags värdeutveckling och exitresultat, 9 månader 2019



Värdet på innehavet i Vitrolife minskade med 8 Mkr till 3 312 Mkr vid periodens utgång. Värdeuppgången och exitresultatet var 375 Mkr. Under perioden avyttrades 2,0 miljoner aktier för 384 Mkr med ett exitresultat på 370 Mkr. Aktiekursen steg med 9,5 procent under perioden.

Värdet på innehavet i Xvivo Perfusion steg med 161 Mkr till 728 Mkr vid periodens utgång. Under perioden avyttrades 85 979 aktier i samband med optionslösen. Aktiekursen steg med 31,1 procent under perioden.

Värdet på innehavet i MedCap steg med 173 Mkr till 418 Mkr. Under perioden avyttrades 75 000 aktier för 3 Mkr i samband med optionslösen. Aktiekursen steg med 75,1 procent under perioden.

Värdet på innehavet i Mycronic minskade med 132 Mkr till 3 330 Mkr vid periodens utgång. Under perioden nettoavyttrades 2,0 miljoner aktier för 270 Mkr med ett exitresultat på 245 Mkr. Aktiekursen steg med 3,2 procent under perioden.

Värdet på innehavet i Ovzon steg med 242 Mkr till 317 Mkr. Under perioden förvärvades aktier i Ovzon för 113 Mkr. Aktiekursen föll med 10,9 procent under perioden.

Värdet på innehavet i Mentice var 209 Mkr vid periodens utgång. Bure förvärvade aktier i Mentice för 120 Mkr i samband med bolagets börsintroduktion. Aktiekursen steg med 73,9 procent sedan noteringen i juni 2019.

Värdet på innehavet i Cavotec steg med 66 Mkr till 330 Mkr. Under perioden nettoförvärvades aktier i Cavotec för 74 Mkr. Aktiekursen föll med 2,6 procent under perioden. Noterade portföljbolag svarade för 78,7 procent av substansen jämfört med 83,9 procent vid utgången av 2018.

## Onoterade portföljbolag, 9 månader 2019

Värdet på onoterade portföljbolag ökade med 643 Mkr till 1 534 Mkr jämfört med 892 Mkr vid utgången av 2018.

Atle Investment Managements substansvärde ökade med 5 Mkr till 94 Mkr efter tilläggsinvesteringar i Atle Investment Services och Teknik Innovation Norden Fonder. Atle Investment Management erhöll aktieutdelning på 10 Mkr från Fondita samt 3 Mkr i utdelning från Alcur Fonder.

Bure Growths substansvärde ökade med 632 Mkr till 1 123 Mkr till följd av omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde på 507 Mkr samt förvärv av aktier i Yubico för 54 Mkr och aktier i ScandiNova Systems för 71 Mkr. Innehavet i Yubico har värderats upp till att motsvara det pris som användes i den senaste större transaktionen i aktien som gjordes under sommaren 2019.

Investment AB Bures substansvärde ökade med 5 Mkr till 183 Mkr.

Mercuris bokförda värde om 135 Mkr var oförändrat jämfört med värdet vid årets början.

Onoterade portföljbolag svarade för 14,0 procent av substansen jämfört med 9,4 procent vid utgången av 2018.

## Treasury, 9 månader 2019

Värdet på tillgångar i Treasury ökade med 171 Mkr till 801 Mkr. Under perioden har Bure avyttrat finansiella tillgångar för 660 Mkr och förvärvat finansiella tillgångar för 454 Mkr. Koncernen har erhållit utdelningar från noterade portföljbolag och intressebolag på 109 Mkr samt betalat utdelning på 138 Mkr. Övriga förändringar på -6 Mkr härrör från garantiprovisioner, värdeförändringar på kortfristiga placeringar samt administrativa kostnader.

Tillgångar i Treasury svarade för 7,3 procent av substansen jämfört med 6,7 procent vid utgången av 2018.

## Bures aktie

Antalet aktier i Bure uppgår till 68 971 921 stycken.

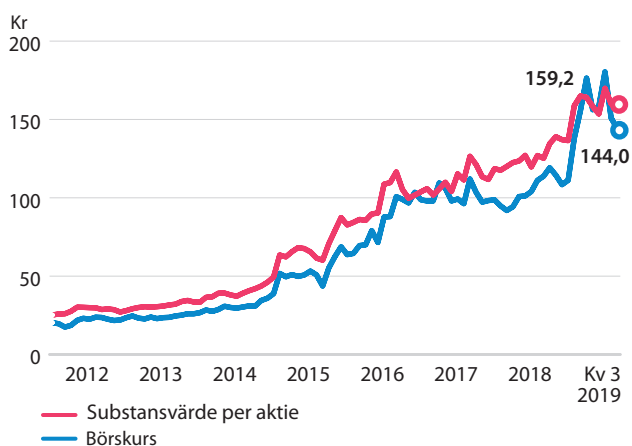
Årsmötet 2019 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier. Per den 30 september 2019 har inga aktier återköpts.

Bures aktiekurs den 30 september 2019 var 144,0 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på 34,4 procent sedan årsskiftet.

|                                                | 6 nov<br>2019 | 30 sep<br>2019 | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Börskurs, kr                                   | 169,4         | 144,0          | 108,4          | 98,3           |
| Utdelning per aktie, kr                        | 2,0           | 2,0            | 2,0            | 2,0            |
| Totalavkastning sedan årsskiftet <sup>1)</sup> | 58,2 %        | 34,4 %         | 12,7 %         | -3,3 %         |
| Substansvärde per aktie, kr                    | 186,1         | 159,2          | 137,1          | 111,7          |
| Utveckling substansvärde per aktie             | 35,7 %        | 16,1 %         | 22,7 %         | 9,8 %          |
| SIX Return Index                               | 30,1 %        | 23,0 %         | -4,4 %         | 9,5 %          |

1) Inklusive utdelning om 2,00 kr per aktie år 2019, 2018 och 2017.

## Utveckling av Bures substansvärde per aktie och börskurs



## Portföljbolagen januari – september 2019 och 2018

| Noterade Mkr                |                 | 2019    | 2018    |
|-----------------------------|-----------------|---------|---------|
|                             | Nettoomsättning | n/a     | 1 541   |
|                             | EBIT            | n/a     | -29     |
|                             | EBIT-marginal   | n/a     | -1,9 %  |
|                             | Ägarandel       | 27,1 %  | 25,4 %  |
|                             | Nettoomsättning | 546     | 521     |
|                             | EBIT            | 62      | 36      |
|                             | EBIT-marginal   | 11,4 %  | 6,8 %   |
|                             | Ägarandel       | 22,3 %  | 23,0 %  |
|                             | Nettoomsättning | n/a     | n/a     |
|                             | EBIT            | n/a     | n/a     |
|                             | EBIT-marginal   | n/a     | n/a     |
|                             | Ägarandel       | 10,1 %  | –       |
|                             | Nettoomsättning | 3 125   | 2 729   |
|                             | EBIT            | 921     | 869     |
|                             | EBIT-marginal   | 29,5 %  | 31,9 %  |
|                             | Ägarandel       | 27,9 %  | 29,9 %  |
|                             | Nettoomsättning | n/a     | 155     |
|                             | EBIT            | n/a     | -21     |
|                             | EBIT-marginal   | n/a     | -13,3 % |
|                             | Ägarandel       | 14,3 %  | 12,0 %  |
|                             | Nettoomsättning | 1 071   | 831     |
|                             | EBIT            | 357     | 292     |
|                             | EBIT-marginal   | 33,3 %  | 35,2 %  |
|                             | Ägarandel       | 19,0 %  | 20,8 %  |
|                             | Nettoomsättning | 158     | 129     |
|                             | EBIT            | 2       | 8       |
|                             | EBIT-marginal   | 1,5 %   | 6,1 %   |
|                             | Ägarandel       | 15,8 %  | 16,3 %  |
| Onoterade Mkr <sup>1)</sup> |                 | 2019    | 2018    |
|                             | Nettoomsättning | 21      | 13      |
|                             | EBIT            | 11      | 12      |
|                             | EBIT-marginal   | 53,1 %  | 87,3 %  |
|                             | Ägarandel       | 100,0 % | 100,0 % |
|                             | Nettoomsättning | 487     | 236     |
|                             | EBIT            | 487     | 236     |
|                             | EBIT-marginal   | 100,0 % | 100,0 % |
|                             | Ägarandel       | 100,0 % | 100,0 % |
|                             | Nettoomsättning | 17      | 8       |
|                             | EBIT            | 5       | -5      |
|                             | EBIT-marginal   | 31,0 %  | n/m     |
|                             | Ägarandel       | 100,0 % | 100,0 % |
|                             | Nettoomsättning | 241     | 302     |
|                             | EBIT            | -1      | 12      |
|                             | EBIT-marginal   | -0,4 %  | 3,9 %   |
|                             | Ägarandel       | 99,1 %  | 99,1 %  |

1) Se sidorna 9 och 10 för ytterligare information.

# Noterade portföljbolag



Andel av Bures  
substansvärde

3,0%

www.cavotec.com

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

| Nyckeltal<br>EUR m                 | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018   |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------|
| Nettoomsättning                    | n/a          | 49           | n/a           | 148           | 197    |
| Rörelsens kostnader                | n/a          | -46          | n/a           | -151          | -211   |
| EBIT                               | n/a          | 2,8          | n/a           | -2,8          | -13,9  |
| EBIT-marginal                      | n/a          | 5,7 %        | n/a           | -1,9 %        | -7,1 % |
| Finansnetto                        | n/a          | -0,4         | n/a           | 0,1           | -1,4   |
| Resultat före skatt                | n/a          | 2,4          | n/a           | -2,7          | -15,3  |
| Skatt                              | n/a          | -1,2         | n/a           | -2,4          | -3,1   |
| Periodens resultat                 | n/a          | 1,2          | n/a           | -5,1          | -18,5  |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |              |              | n/a           | -31           | -32    |
| Balansomslutning                   |              |              | n/a           | 217           | 230    |
| Eget kapital                       |              |              | n/a           | 95            | 100    |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |              |              | n/a           | -1            | 1      |
| Medeltal anställda                 |              |              | n/a           | 942           | 896    |

| Fakta per 30 september 2019                                   | Bolagets största aktieägare |        |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|
| Substansvärde: 330 Mkr                                        | Bure Equity                 | 27,1 % |
| Förvärvstidpunkt: År 2014                                     | Fjärde AP-fonden            | 9,8 %  |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Patrik Tigerschiöld, ordförande | Övriga                      | 63,1 % |

1) Cavotec offentliggör delårsrapporten den 8 november 2019.

## Kvartalet i korthet

- Aktiekursen steg med 1,2 procent under det tredje kvartalet 2019.



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures  
substansvärde

3,8%

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

| Nyckeltal<br>Mkr                     | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018  |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-------|
| Nettoomsättning                      | 160          | 166          | 546           | 521           | 709   |
| Rörelsens kostnader                  | -148         | -154         | -484          | -486          | -665  |
| EBIT                                 | 12,4         | 11,4         | 62,0          | 35,7          | 44,4  |
| EBIT-marginal                        | 7,8 %        | 6,9 %        | 11,4 %        | 6,8 %         | 6,3 % |
| Finansnetto                          | -1,6         | -0,9         | -9,5          | -4,8          | -4,2  |
| Resultat före skatt                  | 10,8         | 10,5         | 52,5          | 30,9          | 40,2  |
| Skatt                                | 0,6          | -1,1         | -8,3          | -5,7          | -13,8 |
| Resultat från kvarvarande verksamhet | 11,4         | 9,4          | 44,2          | 25,2          | 26,4  |
| Resultat från avvecklad verksamhet   | -0,4         | -7,5         | -1,5          | -14,4         | -23,8 |
| Periodens resultat                   | 11,0         | 1,9          | 42,7          | 10,8          | 2,7   |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)         |              |              | -278          | -162          | 145   |
| Balansomslutning                     |              |              | 782           | 666           | 669   |
| Eget kapital                         |              |              | 325           | 284           | 274   |
| Kassaflöde från löpande verksamhet   |              |              | 63            | 67            | 90    |
| Medeltal anställda                   |              |              | 248           | 289           | 270   |

| Fakta per 30 september 2019                             | Bolagets största aktieägare |        |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|
| Substansvärde: 418 Mkr                                  | Bengt Julander              | 23,0 % |
| Förvärvstidpunkt: År 2012                               | Bure Equity                 | 22,3 % |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Henrik Blomquist, ledamot | Karl Tobieson               | 4,9 %  |
|                                                         | Övriga                      | 49,8 % |

## Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen minskade med 3,5 procent till 160 Mkr jämfört med 166 Mkr motsvarande period föregående år.
- Rörelseresultatet ökade till 12,4 Mkr (11,4) motsvarande en rörelsemarginal på 7,8 procent (6,9).
- Aktiekursen steg med 24,1 procent under det tredje kvartalet 2019.



www.mentice.com

Andel av Bures  
substansvärde

1,9%

MYCRONIC

Andel av Bures  
substansvärde

30,3%

www.mycronic.com

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

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning.

| Nyckeltal <sup>1)</sup><br>Mkr     | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018  |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-------|
| Nettoomsättning                    | n/a          | n/a          | n/a           | n/a           | 166   |
| Rörelsens kostnader                | n/a          | n/a          | n/a           | n/a           | -150  |
| EBIT                               | n/a          | n/a          | n/a           | n/a           | 16,1  |
| EBIT-marginal                      | n/a          | n/a          | n/a           | n/a           | 9,7 % |
| Finansnetto                        | n/a          | n/a          | n/a           | n/a           | -2,3  |
| Resultat före skatt                | n/a          | n/a          | n/a           | n/a           | 13,8  |
| Skatt                              | n/a          | n/a          | n/a           | n/a           | 6,3   |
| Periodens resultat                 | n/a          | n/a          | n/a           | n/a           | 20,1  |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |              |              | n/a           | n/a           | 18    |
| Balansomslutning                   |              |              | n/a           | n/a           | 131   |
| Eget kapital                       |              |              | n/a           | n/a           | 67    |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |              |              | n/a           | n/a           | 16    |
| Medeltal anställda                 |              |              | n/a           | n/a           | 69    |

| Fakta per 30 september 2019                              | Bolagets största aktieägare   |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Substansvärde: 209 Mkr                                   | Karin Howell-Bidermann 36,0 % |
| Förvärvstidpunkt: År 2019                                | Bure Equity 10,1 %            |
|                                                          | Priveq Investment Fund 5,0 %  |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Gösta Johannesson, ledamot | Övriga 48,9 %                 |

1) Mentice offentliggör delårsrapporten den 25 november 2019.

#### Kvartalet i korthet

- Mentice noterades på Nasdaq First North Premier den 18 juni 2019.
- Aktiekursen steg med 21,0 procent under det tredje kvartalet.

| Nyckeltal<br>Mkr                   | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018    |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------|
| Nettoomsättning                    | 901          | 1 096        | 3 125         | 2 729         | 3 781   |
| Rörelsens kostnader                | -703         | -661         | -2 205        | -1 860        | -2 761  |
| EBIT                               | 197,5        | 435,6        | 920,5         | 869,3         | 1 020,0 |
| EBIT-marginal                      | 21,9 %       | 39,7 %       | 29,5 %        | 31,9 %        | 27,0 %  |
| Finansnetto                        | 0,0          | -0,3         | -1,6          | -6,5          | -8,9    |
| Resultat före skatt                | 197,4        | 435,3        | 918,9         | 862,8         | 1 011,1 |
| Skatt                              | -48,3        | -88,0        | -211,9        | -200,4        | -218,6  |
| Periodens resultat                 | 149,1        | 347,3        | 706,9         | 662,4         | 792,5   |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |              |              | 616           | 215           | 827     |
| Balansomslutning                   |              |              | 4 784         | 3 763         | 4 199   |
| Eget kapital                       |              |              | 2 883         | 2 229         | 2 379   |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |              |              | 326           | 70            | 702     |
| Medeltal anställda                 |              |              | 1 327         | 1 140         | 1 175   |

| Fakta per 30 september 2019                                   | Bolagets största aktieägare |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Substansvärde: 3 330 Mkr                                      | Bure Equity 27,9 %          |
| Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek                       | Fjärde AP-fonden 9,1 %      |
|                                                               | SEB fonder 6,7 %            |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Patrik Tigerschiöld, ordförande | Övriga 56,3 %               |

#### Kvartalet i korthet

- Orderingången under det tredje kvartalet 2019 ökade med 52 procent till 1 238 Mkr (813).
- Orderingången i Affärsområde Assembly Solutions ökade till 809 Mkr (508). Orderingången i Pattern Generators var 430 Mkr (304). Den sammanlagda orderstocken vid kvartalets utgång var 1 639 Mkr (1 651).
- Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2019 var 901 Mkr (1 096) vilket motsvarar en minskning med 18 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 197,5 Mkr (435,6), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 21,9 procent (39,7).
- Mycronic lanserade Evo - en ny kontrollplattform för maskritare.
- Aktiekursen steg med 8,1 procent under det tredje kvartalet 2019.
- Efter periodens utgång lanserades SLX, Mycronics nya maskritare för halvledarmarknaden.

# Ovzon

www.ovzon.com

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

Andel av Bures  
substansvärde

2,9%

Vitrolife

www.vitrolife.com

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

Andel av Bures  
substansvärde

30,2 %

| Nyckeltal <sup>1)</sup><br>Mkr | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018   |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------|
| Nettoomsättning                | n/a          | 52           | n/a           | 155           | 208    |
| Rörelsens kostnader            | n/a          | -49          | n/a           | -176          | -225   |
| EBIT                           | n/a          | 3,0          | n/a           | -20,6         | -17,5  |
| EBIT-marginal                  | n/a          | 5,7 %        | n/a           | -13,3 %       | -8,4 % |
| Finansnetto                    | n/a          | -2,6         | n/a           | -9,0          | -7,1   |
| Resultat före skatt            | n/a          | 0,4          | n/a           | -29,6         | -24,6  |
| Skatt                          | n/a          | 0,0          | n/a           | 0,0           | -1,0   |
| Periodens resultat             | n/a          | 0,4          | n/a           | -29,6         | -25,6  |

|                                    |     |     |     |
|------------------------------------|-----|-----|-----|
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       | n/a | 33  | 40  |
| Balansomslutning                   | n/a | 172 | 131 |
| Eget kapital                       | n/a | 70  | 73  |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | n/a | -36 | -60 |
| Medeltal anställda                 | n/a | 18  | 19  |

| Fakta per 30 september 2019                                | Bolagets största aktieägare  |
|------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Substansvärde: 317 Mkr                                     | Investment AB Öresund 14,9 % |
| Förvärvstidpunkt: År 2018                                  | Bure Equity 14,3 %           |
|                                                            | AFA Försäkring 11,6 %        |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Patrik Tigerschiöld, ledamot | Övriga 59,2 %                |

1) Ovzon offentliggör delårsrapporten den 15 november 2019.

## Kvartalet i korthet

- Under det tredje kvartalets ingick Ovzon ett avtal om lånefinansiering vilket säkerställer finansieringen av bolagets första egna satellit Ovzon 3.
- Aktiekursen steg med 15,0 procent under det tredje kvartalet 2019.

| Nyckeltal<br>Mkr    | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018   |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------|
| Nettoomsättning     | 378          | 284          | 1 071         | 831           | 1 151  |
| Rörelsens kostnader | -248         | -180         | -714          | -539          | -757   |
| EBIT                | 130,5        | 104,0        | 356,9         | 292,2         | 393,9  |
| EBIT-marginal       | 34,5 %       | 36,6 %       | 33,3 %        | 35,2 %        | 34,2 % |
| Finansnetto         | 6,4          | -7,8         | 12,6          | -1,1          | 4,7    |
| Resultat före skatt | 136,9        | 96,2         | 369,6         | 291,1         | 398,6  |
| Skatt               | -30,1        | -21,1        | -82,2         | -64,5         | -87,9  |
| Periodens resultat  | 106,8        | 75,1         | 287,4         | 226,5         | 310,7  |

|                                    |       |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|-------|
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       | 599   | 496   | 491   |
| Balansomslutning                   | 2 092 | 1 619 | 1 697 |
| Eget kapital                       | 1 728 | 1 411 | 1 496 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 285   | 233   | 349   |
| Medeltal anställda                 | 396   | 361   | 363   |

| Fakta per 30 september 2019                             | Bolagets största aktieägare      |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Substansvärde: 3 312 Mkr                                | William Demant Invest A/S 25,0 % |
| Förvärvstidpunkt: År 2010 via<br>Skanditek              | Bure Equity 19,0 %               |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Henrik Blomquist, ledamot | Capital Group 4,6 %              |
|                                                         | Övriga 51,4 %                    |

## Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2019 ökade med 33 procent till 378 Mkr (284). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 27 procent varav 15 procent utgjorde organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 155 Mkr (121), motsvarande en marginal om 41 procent (43). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt med 9 Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 130,5 Mkr (104,0), motsvarande en rörelsemarginal om 34,5 procent (36,6).
- Aktiekursen föll med 11,0 procent under det tredje kvartalet 2019.

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

| Nyckeltal<br>Mkr                   | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018  |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-------|
| Nettoomsättning                    | 54           | 41           | 158           | 129           | 188   |
| Rörelsens kostnader                | -52          | -40          | -156          | -122          | -174  |
| EBIT                               | 2,3          | 0,7          | 2,3           | 7,9           | 14,0  |
| EBIT-marginal                      | 4,2 %        | 1,8 %        | 1,5 %         | 6,1 %         | 7,5 % |
| Finansnetto                        | 3,2          | -0,8         | 5,2           | 2,3           | 3,5   |
| Resultat före skatt                | 5,5          | -0,1         | 7,5           | 10,2          | 17,5  |
| Skatt                              | -0,6         | 0,2          | -0,7          | -2,4          | -4,8  |
| Periodens resultat                 | 4,9          | 0,1          | 6,8           | 7,8           | 12,7  |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |              |              | 191           | 201           | 187   |
| Balansomslutning                   |              |              | 657           | 579           | 587   |
| Eget kapital                       |              |              | 583           | 535           | 540   |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |              |              | 37            | 26            | 24    |
| Medeltal anställda                 |              |              | 51            | 37            | 37    |

#### Fakta per 30 september 2019

Substansvärde: 728 Mkr  
Förvärvstidpunkt: Lex Asea-  
utdelning från Vitrolife 2012  
Styrelseledamot från Bure:  
Gösta Johannesson,  
ordförande

#### Bolagets största aktieägare

Bure Equity 15,8 %  
Swedbank Robur Fonder 6,1 %  
Eccenovo AB 5,6 %  
Övriga 72,5 %

#### Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2019 ökade med 33 procent till 54 Mkr (41). Ökningen motsvarar 26 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet uppgick till 2,3 Mkr (0,7), motsvarande en rörelsemarginal om 4,2 procent (1,8).
- Perfadex Plus erhöll patentgodkännande i Europa.
- Aktiekursen föll med 12,9 procent under det tredje kvartalet 2019.

# Onoterade portföljbolag

## 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

0,9%

**BURE**  
GROWTH

www.bure.se

Andel av Bures  
substansvärde

10,2%

Bure Growth är ett helägt dotterbolag som investerar i utvecklingsbolag. Bolaget äger 28,9 procent i BioLamina, 23,7 procent i Life Genomics, 32,0 procent i My Driving Academy Sweden, 24,4 procent i ScandiNova Systems och 18,8 procent i Yubico.

### Atle Investment Management koncern

| Nyckeltal<br>Mkr                   | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018  |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-------|
| Intäkter/värdeförändring           | 8,8          | 7,4          | 21,4          | 13,2          | 14,3  |
| Rörelsens kostnader                | -3,3         | -1,2         | -10,1         | -1,7          | -4,7  |
| EBIT                               | 5,6          | 6,2          | 11,4          | 11,6          | 9,7   |
| EBIT-marginal                      | 63,1%        | 83,5%        | 53,1%         | 87,3%         | 67,6% |
| Finansnetto                        | 0,0          | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0   |
| Resultat före skatt                | 5,6          | 6,2          | 11,4          | 11,6          | 9,7   |
| Skatt                              | 0,0          | 0,0          | 0,0           | 0,0           | -0,1  |
| Periodens resultat                 | 5,6          | 6,2          | 11,4          | 11,6          | 9,6   |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+)       |              |              | 35            | 134           | 133   |
| Balansomslutning                   |              |              | 107           | 213           | 201   |
| Eget kapital                       |              |              | 107           | 200           | 199   |
| Kassaflöde från löpande verksamhet |              |              | 10            | 12            | 12    |
| Medeltal anställda                 |              |              | 4             | 1             | 4     |

### Fakta per 30 september 2019

Substansvärde: 94 Mkr

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ordförande

Henrik Blomquist, ledamot

Max Jonson, ledamot

### Bolagets största aktieägare

Bure Equity 100,0%

### Bure Growth koncern

| Nyckeltal<br>Mkr                           | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018   |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------|
| Intäkter/värdeförändring                   | 489,4        | -1,7         | 487,2         | 235,8         | 235,4  |
| Rörelsens kostnader                        | 0,0          | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0    |
| EBIT                                       | 489,4        | -1,7         | 487,2         | 235,8         | 235,4  |
| EBIT-marginal                              | 100,0%       | n/m          | 100,0%        | 100,0%        | 100,0% |
| Finansnetto                                | 0,0          | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0    |
| Resultat före skatt                        | 489,4        | -1,7         | 487,2         | 235,8         | 235,4  |
| Skatt                                      | 0,0          | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0    |
| Periodens resultat                         | 489,4        | -1,7         | 487,2         | 235,8         | 235,4  |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup> |              |              | -343          | -212          | -218   |
| Balansomslutning                           |              |              | 1 114         | 480           | 482    |
| Eget kapital                               |              |              | 751           | 268           | 264    |
| Kassaflöde från löpande verksamhet         |              |              | 0             | 0             | 0      |
| Medeltal anställda                         |              |              | 0             | 0             | 0      |

1) Varav 344,0 Mkr skuld till moderbolaget per 30 september 2019.

### Fakta per 30 september 2019

Substansvärde: 1 123 Mkr

Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande

Max Jonson, ledamot

### Bolagets största aktieägare

Bure Equity 100,0%

### Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen under det tredje kvartalet 2019 om 8,8 Mkr avser resultatandelar från Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita och Idevall & Partners Holding samt intäkter i dotterbolaget Atle Investment Services.

### Kvartalet i korthet

- Intäkterna/värdeförändringen under det tredje kvartalet 2019 om 489,4 Mkr avser resultatandelar från BioLamina, Life Genomics, My Driving Academy och ScandiNova Systems, omvärdering av finansiella tillgångar till bedömt marknadsvärde med 507,2 Mkr samt reservering för utställda optioner på 19,0 Mkr. Omvärderingen är hänförlig till innehavet i Yubico som värderats upp baserat på senaste transaktion i enlighet med IFRS 9.
- Yubico genomförde en riktad nyemission under det tredje kvartalet. I samband med detta förvärvade Bure Growth 140 000 aktier i Yubico från befintliga aktieägare för 50,2 Mkr.
- Bure Growth slutförde förvärvet av 24,4 procent av aktierna i ScandiNova Systems för 70,9 Mkr.

## Investment AB Bure

www.bure.se

Investment AB Bure är ett helägt dotterbolag som äger och bedriver uthyrning av lok. Verksamheten startades i januari 2013.

Andel av Bures  
substansvärde

1,7%



www.mercuri.se

Mercuri International är Europas ledande konsult- och utbildningsföretag inom försäljning och ledarskap med verksamhet i alla världsdelar.

Andel av Bures  
substansvärde

1,2%

| Nyckeltal<br>Mkr                           | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018   |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------|
| Nettoomsättning                            | 5,2          | 4,6          | 16,6          | 8,3           | 16,2   |
| Rörelsens kostnader                        | -3,7         | -3,1         | -11,4         | -13,3         | -17,5  |
| EBIT                                       | 1,4          | 1,5          | 5,1           | -5,0          | -1,3   |
| EBIT-marginal                              | 27,5 %       | 32,5 %       | 31,0 %        | n/m           | -8,1 % |
| Finansnetto                                | -0,9         | -0,7         | -2,6          | -2,2          | -2,9   |
| Resultat före skatt                        | 0,6          | 0,8          | 2,6           | -7,1          | -4,2   |
| Skatt                                      | 0,0          | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0    |
| Periodens resultat                         | 0,6          | 0,8          | 2,6           | -7,1          | -4,2   |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup> |              |              | -87           | -103          | -103   |
| Balansomslutning                           |              |              | 193           | 180           | 183    |
| Eget kapital                               |              |              | 66            | 61            | 63     |
| Kassaflöde från löpande verksamhet         |              |              | 20            | -1            | 1      |
| Medeltal anställda                         |              |              | 0             | 0             | 0      |

1) Varav 113,9 Mkr skuld till moderbolaget per 30 september 2019.

| Fakta per 30 september 2019                                                            | Bolagets största aktieägare |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Substansvärde: 183 Mkr <sup>1)</sup>                                                   | Bure Equity 100,0 %         |
| Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012                                                       |                             |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Henrik Blomquist, ordförande<br>Philip Nyblaeus, ledamot |                             |

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

### Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det tredje kvartalet 2019 var 5,2 Mkr (4,6).
- Rörelseresultatet före avskrivningar var 3,2 Mkr (3,2).
- Rörelseresultatet var 1,4 Mkr (1,5).

| Nyckeltal<br>Mkr                           | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | 2018  |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-------|
| Nettoomsättning                            | 70           | 81           | 241           | 302           | 402   |
| Rörelsens kostnader                        | -75          | -84          | -242          | -291          | -376  |
| EBIT                                       | -4,9         | -2,7         | -0,9          | 11,7          | 26,5  |
| EBIT-marginal                              | -7,0 %       | -3,3 %       | -0,4 %        | 3,9 %         | 6,6 % |
| Finansnetto                                | 0,5          | -1,3         | 0,7           | -0,5          | -1,4  |
| Resultat före skatt                        | -4,4         | -4,0         | -0,2          | 11,2          | 25,1  |
| Skatt                                      | 0,1          | 0,3          | -0,6          | -0,5          | -4,1  |
| Periodens resultat                         | -4,3         | -3,7         | -0,8          | 10,7          | 21,0  |
| Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup> |              |              | -39           | -17           | -2    |
| Balansomslutning                           |              |              | 325           | 305           | 315   |
| Eget kapital                               |              |              | 163           | 146           | 156   |
| Kassaflöde från löpande verksamhet         |              |              | -5            | 3             | 20    |
| Medeltal anställda                         |              |              | 202           | 235           | 225   |

1) Varav 29,8 Mkr skuld till moderbolaget per 30 september 2019.

| Fakta per 30 september 2019                                | Bolagets största aktieägare |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Substansvärde: 135 Mkr <sup>1)</sup>                       | Bure Equity 99,1 %          |
| Förvärvstidpunkt: År 1998                                  | Övriga 0,9 %                |
| Styrelseledamot från Bure:<br>Henrik Blomquist, ordförande |                             |

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

### Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen under det tredje kvartalet 2019 var 70 Mkr (81).
- Rörelseresultat var -4,9 Mkr (-2,7) och marginalen uppgick till -7,0 procent (-3,3).
- Ökningen i nettolåneskulden är hänförlig till införandet av IFRS 16.

# Delårsrapport januari – september 2019

Som en följd av att Bure är ett investeringsbolag varierar koncernens innehav i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att koncernens räkenskaper är svåranalyserade och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen även analyseras bolag för bolag. På sidan 5–10 lämnas mer utförlig information om portföljbolagen.

## KONCERNEN

### Resultat för tredje kvartalet 2019

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var 461 Mkr (-33).  
Dotterbolagens nettoomsättning var 80 Mkr (86).  
Utdelningar uppgick till 0 Mkr (4).  
Exitresultatet var 8 Mkr (0).  
Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 0 Mkr (0).  
Verklig värdeförändring uppgick till 367 Mkr (-129) varav noterade portföljbolag -115 Mkr fördelat på Cavotec 4 Mkr, MedCap 81 Mkr, Mentice 36 Mkr, Mycronic 241 Mkr, Ovzon 41 Mkr, Vitrolife -411 Mkr och Xvivo Perfusion -108 Mkr, omvärdering av Yubico med 507 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på -25 Mkr.  
Resultatandelar i intressebolag var 6 Mkr (4).  
Koncernens rörelseresultat för perioden var 367 Mkr (-134).  
Finansnettot var 0 Mkr (-1).  
Koncernens resultat efter finansiella poster var 368 Mkr (-135).  
Resultatet efter skatt var 368 Mkr (-134).  
I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 4 Mkr (-2).

### Resultat januari – september 2019

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var 1 933 Mkr (1 344).  
Dotterbolagens nettoomsättning var 265 Mkr (307).  
Utdelningar var 99 Mkr (94) varav Mycronic 82 Mkr och Vitrolife 17 Mkr.  
Exitresultatet var 613 Mkr (45) varav 245 Mkr från avyttring av aktier i Mycronic, 370 Mkr från avyttring av aktier i Vitrolife och -1 Mkr från övriga avyttringar.  
Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -43 Mkr (-40).  
Verklig värdeförändring uppgick till 983 Mkr (920) varav noterade portföljbolag 440 Mkr fördelat på Cavotec -6 Mkr, MedCap 175 Mkr, Mentice 89 Mkr, Mycronic -115 Mkr, Ovzon 130 Mkr, Vitrolife 6 Mkr och Xvivo Perfusion 163 Mkr, omvärdering av Yubico med 507 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 35 Mkr.  
Resultatandelar i intressebolag uppgick till 13 Mkr (9).  
Koncernens rörelseresultat för perioden var 1 636 Mkr (998).  
Finansnettot var 6 Mkr (0).  
Koncernens resultat efter finansiella poster var 1 642 Mkr (998).  
Resultatet efter skatt var 1 641 Mkr (997).  
I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 9 Mkr (14).

### Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 10 975 Mkr (8 661) och soliditeten till 98 procent (98). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 702 Mkr (456), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 755 Mkr (486) och räntebärande skulder på 53 Mkr (30). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 159,12 kr jämfört med 136,48 kr per aktie per den 31 december 2018.

---

## MODERBOLAGET

### Resultat för tredje kvartalet 2019

Resultat efter skatt var -122 Mkr (-136).

Utdelningar var 0 Mkr (4).

Exitresultatet var 8 Mkr (0).

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 0 Mkr (0).

Verklig värdeförändring uppgick till -121 Mkr (-129) varav noterade portföljbolag -115 Mkr fördelat på Cavotec 4 Mkr, MedCap 81 Mkr, Mentice 36 Mkr, Mycronic 241 Mkr, Ovzon 41 Mkr, Vitrolife -411 Mkr och Xvivo Perfusion -108 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på -6 Mkr.

Förvaltningskostnaderna var 10 Mkr (12). Finansnettot var 1 Mkr (1).

### Resultat januari – september 2019

Resultat efter skatt var 1 246 Mkr (796).

Utdelningar var 204 Mkr (94) varav Atle Investment Management 105 Mkr, Mycronic 82 Mkr och Vitrolife 17 Mkr.

Exitresultatet var 613 (46) varav 245 Mkr från avyttring av aktier i Mycronic, 370 Mkr från avyttring av aktier i Vitrolife och -1 Mkr från övriga avyttringar.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -43 Mkr (-40).

Verklig värdeförändring uppgick till 494 Mkr (731) varav noterade portföljbolag 440 Mkr fördelat på Cavotec -6 Mkr, MedCap 175 Mkr, Mentice 89 Mkr, Mycronic -115 Mkr, Ovzon 130 Mkr, Vitrolife 6 Mkr och Xvivo Perfusion 163 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 54 Mkr.

Förvaltningskostnaderna var 31 Mkr (38). Finansnettot var 8 Mkr (3).

### Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 10 058 Mkr (8 161) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 789 Mkr (427), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 792 Mkr (427) och räntebärande skulder på 4 Mkr (0). Externa räntebärande fordringar uppgick till 5 Mkr (5). Fordringar på dotterbolag uppgick till 488 Mkr (367).

### Koncernens förvärv och avyttringar

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

Bure förvärvade ytterligare 3,8 miljoner aktier i Ovzon för 113 Mkr och ökade ägarandelen till 14,3 procent.

Bure Growth förvärvade 0,2 miljoner aktier i Yubico för 54 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 Growth förvärvade 24,4 procent av aktierna i ScandiNova Systems för 71 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 75 000 aktier i MedCap för 3 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat 2 Mkr.

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

### Koncernens förlustavdrag

Burekoncernens förlustavdrag var vid inledningen av året 953 Mkr varav 642 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 878 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 7 Mkr (9).

## Valutaexponering

Huvuddelen av koncernens intäkter är i svenska kronor och euro. Den underliggande kostnaden är som regel genererad i samma valuta som intäkterna, varför transaktionsexponeringen är begränsad. Då koncernen via sina dotterbolag har investeringar i utlandet är koncernens balansräkning och resultaträkning utsatt för omräkningsdifferenser vid omräkning av de utländska dotterbolagens räkenskaper. Noterade portföljbolag med betydande internationell försäljning har en valutaexponering mot främst euro och amerikanska dollar.

## Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.

## Ägarstatistik

Bures största ägare per den 30 september 2019 var Patrik Tigerschiöld med 11,2 procent, familjen Björkman inklusive stiftelser med 9,0 procent samt Nordea Investment Funds med 8,0 procent. Antalet aktieägare uppgick till 31 762 per den 30 september 2019 enligt Euroclear.

## Händelser efter periodens slut

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

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och att portföljbolagen har ett självständigt ansvar för sin egen finansiering. Respektive portföljbolags finansiering skall vara väl anpassad efter bolagets individuella situation, där den totala risknivån hanteras genom en balans mellan affärsmässig och finansiell risknivå. I Bures årsredovisning för 2018 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt i not 21. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

Stockholm den 7 november 2019

Bure Equity AB (publ)

Henrik Blomquist  
(vd)

|                                  |                                   |                |      |
|----------------------------------|-----------------------------------|----------------|------|
| Kommande rapporteringstillfällen | Bokslutskommuniké 2019            | 20 februari    | 2020 |
|                                  | Delårsrapport januari – mars 2020 | 28 april       | 2020 |
| För information kontakta         | Henrik Blomquist, vd              | 08 - 614 00 20 |      |
|                                  | Max Jonson, cfo                   | 08 - 614 00 20 |      |

## **Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen**

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Bure Equity AB och koncernen per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

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

### **Slutsats**

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

Stockholm den 7 November 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen

| Mkr                                                                          | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018  | 9 mån<br>2019  | 9 mån<br>2018  | Helår<br>2018  |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                    |              |               |                |                |                |
| Nettoomsättning                                                              | 79,9         | 86,0          | 265,3          | 307,3          | 415,5          |
| Övriga rörelseintäkter                                                       | 0,1          | 1,8           | 3,0            | 8,9            | 10,7           |
| Utdelningar:                                                                 |              |               |                |                |                |
| Portföljbolag                                                                | –            | 3,5           | 99,4           | 93,5           | 93,5           |
| Övriga bolag                                                                 | –            | –             | –              | –              | –              |
| Kortfristiga placeringar                                                     | –            | –             | –              | –              | –              |
| Exitresultat                                                                 | 7,6          | 0,2           | 613,3          | 45,3           | 45,4           |
| Realisationsresultat kortfristiga placeringar                                | 0,0          | -0,1          | -43,3          | -40,4          | -49,3          |
| Verkligt värde:                                                              |              |               |                |                |                |
| Portföljbolag                                                                | -115,2       | -125,1        | 440,1          | 901,6          | 1 737,6        |
| Övriga bolag                                                                 | 507,2        | 0,0           | 507,2          | 0,0            | –              |
| Kortfristiga placeringar                                                     | -24,8        | -3,5          | 35,2           | 18,1           | 16,9           |
| Resultatandelar i intresseföretag                                            | 6,1          | 4,4           | 12,9           | 9,7            | 10,7           |
| <b>Summa intäkter</b>                                                        | <b>461,0</b> | <b>-32,7</b>  | <b>1 933,2</b> | <b>1 344,1</b> | <b>2 281,0</b> |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                   |              |               |                |                |                |
| Övriga externa kostnader                                                     | -31,2        | -36,8         | -101,4         | -127,6         | -172,2         |
| Personalkostnader                                                            | -55,7        | -60,2         | -175,1         | -207,5         | -266,8         |
| Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar            | -6,1         | -2,9          | -18,4          | -9,1           | -10,5          |
| Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar          | -0,3         | 0,0           | -1,0           | 0,0            | -1,3           |
| Övriga rörelsekostnader                                                      | -0,5         | -0,9          | -1,4           | -2,3           | -4,0           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                             | <b>-93,7</b> | <b>-100,9</b> | <b>-297,3</b>  | <b>-346,5</b>  | <b>-454,8</b>  |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                       | <b>367,3</b> | <b>-133,6</b> | <b>1 635,9</b> | <b>997,7</b>   | <b>1 826,2</b> |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                    | 2,0          | -0,6          | 12,9           | 2,8            | 1,5            |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   | -1,5         | -0,6          | -6,9           | -2,8           | -3,0           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     | <b>367,8</b> | <b>-134,8</b> | <b>1 641,9</b> | <b>997,7</b>   | <b>1 824,8</b> |
| Skatt på periodens resultat                                                  | 0,1          | 0,3           | -0,6           | -0,5           | -4,2           |
| <b>Periodens resultat</b>                                                    | <b>367,8</b> | <b>-134,5</b> | <b>1 641,2</b> | <b>997,1</b>   | <b>1 820,6</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                  |              |               |                |                |                |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen                          |              |               |                |                |                |
| Omräkningsdifferenser                                                        | 3,6          | -1,6          | 9,3            | 14,3           | 16,6           |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>                  | <b>3,6</b>   | <b>-1,6</b>   | <b>9,3</b>     | <b>14,3</b>    | <b>16,6</b>    |
| <b>Totalresultat för perioden</b>                                            | <b>371,4</b> | <b>-136,1</b> | <b>1 650,5</b> | <b>1 011,4</b> | <b>1 837,2</b> |
| Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande | 0,0          | 0,0           | 0,0            | 0,1            | 0,2            |
| Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget       | 367,8        | -134,5        | 1 641,3        | 997,0          | 1 820,4        |
| Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande      | 0,0          | 0,0           | 0,0            | 0,1            | 0,2            |
| Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget            | 371,4        | -136,1        | 1 650,5        | 1 011,3        | 1 837,0        |
| Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>1)</sup>               | 68 972       | 69 200        | 68 972         | 69 271         | 69 245         |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr                                 | 5,33         | -1,94         | 23,80          | 14,39          | 26,29          |
| <b>Resultat per aktie, kr<sup>1)</sup></b>                                   | <b>5,33</b>  | <b>-1,94</b>  | <b>23,80</b>   | <b>14,39</b>   | <b>26,29</b>   |

1) Ingen utspädningsseffekt per den 30 september 2019 och 2018 samt 31 december 2018.

## Balansräkning för koncernen

| Mkr                                                   | 30 september<br>2019 | 30 september<br>2018 | 31 december<br>2018 |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                     |                      |                      |                     |
| Immateriella anläggningstillgångar                    | 102,3                | 95,8                 | 97,6                |
| <i>varav goodwill</i>                                 | 99,3                 | 93,0                 | 95,0                |
| Materiella anläggningstillgångar                      | 195,4                | 179,7                | 177,5               |
| Finansiella anläggningstillgångar                     | 9 858,5              | 7 672,2              | 8 512,5             |
| Varulager                                             | 0,1                  | 0,5                  | 0,1                 |
| Kortfristiga fordringar                               | 74,2                 | 80,2                 | 143,9               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter          | 43,8                 | 38,8                 | 29,7                |
| Kortfristiga placeringar                              | 135,6                | 271,2                | 265,0               |
| Likvida medel                                         | 750,4                | 480,9                | 397,2               |
| <b>Summa tillgångar</b>                               | <b>11 160,2</b>      | <b>8 819,2</b>       | <b>9 623,5</b>      |
| <i>varav räntebärande tillgångar<sup>1)</sup></i>     | <i>754,9</i>         | <i>486,3</i>         | <i>402,7</i>        |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                       |                      |                      |                     |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 10 973,6             | 8 659,9              | 9 461,1             |
| Eget kapital hänförligt till minoriteten              | 1,3                  | 1,2                  | 1,3                 |
| <b>Summa eget kapital</b>                             | <b>10 975,0</b>      | <b>8 661,0</b>       | <b>9 462,4</b>      |
| Långfristiga skulder                                  | 75,1                 | 45,5                 | 39,6                |
| Kortfristiga skulder                                  | 110,1                | 112,7                | 121,5               |
| <b>Summa skulder</b>                                  | <b>185,2</b>         | <b>158,2</b>         | <b>161,1</b>        |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                 | <b>11 160,2</b>      | <b>8 819,2</b>       | <b>9 623,5</b>      |
| <i>varav räntebärande skulder<sup>1)</sup></i>        | <i>53,1</i>          | <i>30,0</i>          | <i>29,5</i>         |

1) Se not 5.

## Rapport över förändring i koncernens eget kapital

| Koncernen<br>Mkr                   | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskj.<br>kapital | Balanserade<br>vinstmedel<br>inkl. årets res. | Innehavare av icke<br>bestämmande<br>inflytande | Totalt<br>eget<br>kapital |
|------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|
| Ingående balans per 1 januari 2018 | 535,5             | 714,6                         | 6 550,4                                       | 1,1                                             | 7 801,5                   |
| Årets resultat                     | –                 | –                             | 1 820,4                                       | 0,2                                             | 1 820,6                   |
| Övrigt totalresultat               | –                 | –                             | 16,6                                          | –                                               | 16,6                      |
| Kontant utdelning                  | –                 | –                             | -138,7                                        | –                                               | -138,7                    |
| Återköp egna aktier                | –                 | –                             | -37,7                                         | –                                               | -37,7                     |
| Eget kapital per 31 december 2018  | 535,5             | 714,6                         | 8 211,0                                       | 1,3                                             | 9 462,4                   |
| Ingående balans per 1 januari 2019 | 535,5             | 714,6                         | 8 211,0                                       | 1,3                                             | 9 462,4                   |
| Periodens resultat                 | –                 | –                             | 1 641,3                                       | 0,0                                             | 1 641,2                   |
| Övrigt totalresultat               | –                 | –                             | 9,3                                           | –                                               | 9,3                       |
| Kontant utdelning                  | –                 | –                             | -137,9                                        | –                                               | -137,9                    |
| Makulering av aktier               | -2,8              | –                             | –                                             | –                                               | -2,8                      |
| Fondemission                       | 2,8               | –                             | –                                             | –                                               | 2,8                       |
| Eget kapital per 30 september 2019 | 535,5             | 714,6                         | 9 723,6                                       | 1,3                                             | 10 975,0                  |

## Kassaflödesanalys för koncernen

| Mkr                                                                          | Kv 3<br>2019  | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | Helår<br>2018 |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -4,5          | -5,9         | 670,0         | 79,2          | 73,9          |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital                                 | 18,2          | 5,3          | 38,9          | 0,6           | -43,2         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | <b>13,7</b>   | <b>-0,5</b>  | <b>708,9</b>  | <b>79,8</b>   | <b>30,7</b>   |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     | -130,5        | -11,9        | -217,7        | -168,2        | -180,0        |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    | -1,8          | -5,7         | -147,4        | -149,2        | -174,2        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                  | <b>-118,6</b> | <b>-18,0</b> | <b>343,9</b>  | <b>-237,6</b> | <b>-323,5</b> |
| Likvida medel vid periodens början                                           | 865,4         | 500,5        | 397,2         | 704,1         | 704,1         |
| Periodens kassaflöde                                                         | -118,6        | -18,0        | 343,9         | -237,6        | -323,5        |
| Omräkningsdifferenser                                                        | 3,6           | -1,6         | 9,3           | 14,3          | 16,6          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                      | <b>750,4</b>  | <b>480,9</b> | <b>750,4</b>  | <b>480,9</b>  | <b>397,2</b>  |

## Resultaträkning för moderbolaget

| Mkr                                                            | Kv 3<br>2019  | Kv 3<br>2018  | 9 mån<br>2019  | 9 mån<br>2018 | Helår<br>2018  |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>                                      |               |               |                |               |                |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                |               |               |                |               |                |
| Utdelningar:                                                   |               |               |                |               |                |
| Portföljbolag                                                  | –             | 3,5           | 99,4           | 93,5          | 93,5           |
| Övriga bolag                                                   | –             | –             | 105,0          | –             | –              |
| Kortfristiga placeringar                                       | –             | –             | –              | –             | –              |
| Exitresultat                                                   | 7,6           | 0,2           | 613,3          | 45,6          | 45,6           |
| Realisationsresultat kortfristiga placeringar                  | –             | -0,1          | -43,3          | -40,4         | -49,3          |
| Verkligt värde:                                                |               |               |                |               |                |
| Portföljbolag                                                  | -115,2        | -125,1        | 440,1          | 663,2         | 1 499,2        |
| Övriga bolag                                                   | 0,0           | 0,0           | 0,0            | 50,1          | 50,1           |
| Kortfristiga placeringar                                       | -5,8          | -3,5          | 54,1           | 18,1          | 16,9           |
| Övriga intäkter                                                | 0,1           | 0,5           | 0,7            | 1,8           | 2,3            |
| <b>Summa intäkter</b>                                          | <b>-113,3</b> | <b>-124,5</b> | <b>1 269,4</b> | <b>831,9</b>  | <b>1 658,3</b> |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                     |               |               |                |               |                |
| Personalkostnader                                              | -6,3          | -7,2          | -18,5          | -20,1         | -27,4          |
| Övriga externa kostnader                                       | -2,9          | -5,1          | -10,9          | -17,7         | -24,2          |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar              | -0,6          | -0,2          | -1,9           | -0,5          | -0,7           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                               | <b>-9,7</b>   | <b>-12,5</b>  | <b>-31,3</b>   | <b>-38,3</b>  | <b>-52,3</b>   |
| <b>Rörelseresultat</b>                                         | <b>-123,0</b> | <b>-136,9</b> | <b>1 238,1</b> | <b>793,6</b>  | <b>1 606,0</b> |
| <b>Finansiella intäkter och kostnader</b>                      |               |               |                |               |                |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                      | 1,1           | 1,7           | 8,9            | 3,9           | 4,9            |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                     | -0,3          | -0,8          | -1,0           | -1,2          | -1,6           |
| <b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>                | <b>0,8</b>    | <b>0,9</b>    | <b>7,9</b>     | <b>2,7</b>    | <b>3,3</b>     |
| <b>Resultat före skatt</b>                                     | <b>-122,2</b> | <b>-136,1</b> | <b>1 245,9</b> | <b>796,3</b>  | <b>1 609,3</b> |
| Skatt på periodens resultat                                    | 0,0           | 0,0           | 0,0            | 0,0           | 0,0            |
| <b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>                         | <b>-122,2</b> | <b>-136,1</b> | <b>1 245,9</b> | <b>796,3</b>  | <b>1 609,3</b> |
| Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>2)</sup> | 68 972        | 69 200        | 68 972         | 69 271        | 69 245         |
| Resultat per aktie, kr <sup>2)</sup>                           | -1,77         | -1,97         | 18,06          | 11,5          | 23,24          |
| Medelantal anställda                                           | 7             | 6             | 6              | 6             | 7              |

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningsseffekt per 30 september 2019 och 2018 samt 31 december 2018.

## Balansräkning för moderbolaget

| Mkr                                               | 30 september<br>2019 | 30 september<br>2018 | 31 december<br>2018 |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                 |                      |                      |                     |
| Materiella anläggningstillgångar                  | 6,0                  | 3,0                  | 2,8                 |
| Finansiella anläggningstillgångar                 | 8 800,5              | 7 257,4              | 8 090,9             |
| Kortfristiga fordringar                           | 492,4                | 368,8                | 418,9               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter      | 4,2                  | 4,2                  | 2,0                 |
| Kortfristiga placeringar                          | 135,6                | 271,1                | 265,0               |
| Likvida medel                                     | 643,9                | 280,8                | 195,9               |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>10 082,5</b>      | <b>8 185,3</b>       | <b>8 975,4</b>      |
| <i>varav räntebärande tillgångar<sup>1)</sup></i> | <i>792,1</i>         | <i>427,1</i>         | <i>345,1</i>        |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                   |                      |                      |                     |
| Eget kapital                                      | 10 057,8             | 8 161,2              | 8 949,8             |
| Långfristiga skulder                              | 13,0                 | 13,3                 | 8,5                 |
| Kortfristiga skulder                              | 11,7                 | 10,8                 | 17,2                |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>             | <b>10 082,5</b>      | <b>8 185,3</b>       | <b>8 975,4</b>      |
| <i>varav räntebärande skulder<sup>1)</sup></i>    | <i>3,6</i>           | <i>–</i>             | <i>–</i>            |

1) Se not 5.

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

| Mkr                                                                          | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | Helår<br>2018 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -0,9         | -7,6         | 753,6         | 64,5          | 43,1          |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital                                 | 4,1          | 1,6          | 42,0          | 0,6           | -42,7         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                              | <b>3,2</b>   | <b>-6,0</b>  | <b>795,6</b>  | <b>65,2</b>   | <b>0,4</b>    |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     | -54,6        | 10,0         | -209,6        | -144,9        | -140,6        |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    | -2,5         | -7,2         | -138,0        | -151,9        | -176,3        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                  | <b>-53,9</b> | <b>-3,2</b>  | <b>448,0</b>  | <b>-231,6</b> | <b>-316,5</b> |
| Likvida medel vid periodens början                                           | 697,8        | 284,0        | 195,9         | 512,4         | 512,4         |
| Periodens kassaflöde                                                         | -53,9        | -3,2         | 448,0         | -231,6        | -316,5        |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                      | <b>643,9</b> | <b>280,8</b> | <b>643,9</b>  | <b>280,8</b>  | <b>195,9</b>  |

## Rapport över förändring i moderbolagets eget kapital

| Mkr                          | Kv 3<br>2019    | Kv 3<br>2018   | 9 mån<br>2019   | 9 mån<br>2018  | Helår<br>2018  |
|------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Ingående eget kapital</b> | <b>10 179,9</b> | <b>8 297,3</b> | <b>8 949,8</b>  | <b>7 516,8</b> | <b>7 516,8</b> |
| Makulering av egna aktier    | –               | –              | -2,8            | –              | –              |
| Fondemission                 | –               | –              | 2,8             | –              | –              |
| Kontantutdelning             | –               | –              | -137,9          | -138,7         | -138,7         |
| Återköp egna aktier          | –               | –              | –               | -13,2          | -37,7          |
| Periodens resultat           | -122,2          | -136,1         | 1 245,9         | 796,3          | 1 609,3        |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>10 057,8</b> | <b>8 161,2</b> | <b>10 057,8</b> | <b>8 161,2</b> | <b>8 949,8</b> |

## NOT 1 – Redovisningsprinciper

Bure tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens redovisnings- och värderingsprinciper beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2018.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2019: Koncernen tillämpar IFRS 16 från 1 januari 2019. Koncernen tillämpar den förenklade övergångsmetoden och har inte räknat om jämförelsetalen. Nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasing-skulden justerat för förutbetalda och upplupna leasingavgifter. Vid standardens ikraftträdande uppgick nyttjanderättstillgångar till 33 Mkr och leasingskulder till 33 Mkr.

## 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 senast avgivna 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        |            |
|------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------------------|-----------|----------------------------|-----------|-------------|------------|--------------|----------|------------------|------------|---------------|------------|--------------|------------|
|                                                            | 9 mån     | 9 mån     | 9 mån              | 9 mån     | 9 mån                      | 9 mån     | 9 mån       | 9 mån      | 9 mån        | 9 mån    | 9 mån            | 9 mån      | 9 mån         | 9 mån      | 9 mån        | 9 mån      |
|                                                            | 2019      | 2018      | 2019               | 2018      | 2019                       | 2018      | 2019        | 2018       | 2019         | 2018     | 2019             | 2018       | 2019          | 2018       | 2019         | 2018       |
| <b>Nettoomsättning</b>                                     |           |           |                    |           |                            |           |             |            |              |          |                  |            |               |            |              |            |
| Nettoomsättning                                            | 241       | 302       | 17                 | 3         | 8                          | 2         | 0           | 0          | 0            | 0        | –                | –          | 0             | 0          | 265          | 307        |
| <b>Resultat</b>                                            |           |           |                    |           |                            |           |             |            |              |          |                  |            |               |            |              |            |
| Resultatandelar                                            | 0         | 1         | –                  | –         | 14                         | 12        | -1          | -3         | –            | –        | –                | –          | –             | –          | 13           | 10         |
| Resultat per rörelsegren                                   | -1        | 11        | 5                  | -5        | -2                         | 0         | –           | –          | –            | –        | –                | –          | 1             | 2          | 2            | 8          |
| Förvaltningskostnader                                      | –         | –         | –                  | –         | –                          | –         | –           | –          | –            | –        | –                | –          | -31           | -38        | -31          | -38        |
| Verkligt värde/nedskrivningar                              | –         | –         | –                  | –         | –                          | –         | 488         | 238        | –            | –        | –                | -50        | 494           | 731        | 983          | 920        |
| Utdelningar                                                | –         | –         | –                  | –         | –                          | 12        | –           | –          | –            | –        | -105             | -12        | 204           | 94         | 99           | 94         |
| Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar | –         | –         | –                  | –         | –                          | –         | –           | –          | –            | –        | –                | 0          | 570           | 5          | 570          | 5          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                     | <b>-1</b> | <b>12</b> | <b>5</b>           | <b>-5</b> | <b>11</b>                  | <b>24</b> | <b>487</b>  | <b>236</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>-105</b>      | <b>-62</b> | <b>1 238</b>  | <b>794</b> | <b>1 636</b> | <b>998</b> |
| Finansiellt netto                                          |           |           |                    |           |                            |           |             |            |              |          |                  |            |               |            | 6            | 0          |
| Periodens skattekostnad                                    |           |           |                    |           |                            |           |             |            |              |          |                  |            |               |            | -1           | -1         |
| <b>Periodens nettoresultat</b>                             |           |           |                    |           |                            |           |             |            |              |          |                  |            |               |            | <b>1 641</b> | <b>997</b> |

| Mkr                       | Mercuri    |            | Investment AB Bure |            | Atle Investment Management |            | Bure Growth  |            | Övriga bolag |          | Eliminering m.m. |             | Moder-bolaget |              | Summa         |              |
|---------------------------|------------|------------|--------------------|------------|----------------------------|------------|--------------|------------|--------------|----------|------------------|-------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                           | 30 sep     | 30 sep     | 30 sep             | 30 sep     | 30 sep                     | 30 sep     | 30 sep       | 30 sep     | 30 sep       | 30 sep   | 30 sep           | 30 sep      | 30 sep        | 30 sep       | 30 sep        | 30 sep       |
|                           | 2019       | 2018       | 2019               | 2018       | 2019                       | 2018       | 2019         | 2018       | 2019         | 2018     | 2019             | 2018        | 2019          | 2018         | 2019          | 2018         |
| <b>Tillgångar</b>         |            |            |                    |            |                            |            |              |            |              |          |                  |             |               |              |               |              |
| Tillgångar                | 187        | 169        | 165                | 152        | 40                         | 149        | 968          | 400        | 0            | 0        | -491             | -370        | 10 082        | 8 185        | 10 950        | 8 686        |
| Andelar i intresseföretag | 17         | 15         | –                  | –          | 68                         | 64         | 125          | 54         | –            | –        | –                | –           | –             | –            | 210           | 134          |
| <b>Summa tillgångar</b>   | <b>204</b> | <b>184</b> | <b>165</b>         | <b>152</b> | <b>107</b>                 | <b>213</b> | <b>1 093</b> | <b>454</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>-491</b>      | <b>-370</b> | <b>10 082</b> | <b>8 185</b> | <b>11 160</b> | <b>8 819</b> |
| <b>Skulder</b>            |            |            |                    |            |                            |            |              |            |              |          |                  |             |               |              |               |              |
| Ofördelade skulder        | 161        | 159        | 127                | 119        | 1                          | 14         | 363          | 212        | 0            | 0        | -491             | -370        | 25            | 24           | 185           | 158          |
| <b>Summa skulder</b>      | <b>161</b> | <b>159</b> | <b>127</b>         | <b>119</b> | <b>1</b>                   | <b>14</b>  | <b>363</b>   | <b>212</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>-491</b>      | <b>-370</b> | <b>25</b>     | <b>24</b>    | <b>185</b>    | <b>158</b>   |
| Investeringar             | 7          | 2          | 0                  | 0          | 0                          | 0          | 0            | 0          | –            | –        | –                | –           | 1             | 0            | 8             | 2            |
| Avskrivningar             | 12         | 3          | 5                  | 5          | 0                          | 0          | 0            | 0          | –            | –        | –                | –           | 2             | 1            | 19            | 9            |

## NOT 2 – Segmentsrapportering, forts.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ersätter befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Standarden medför inte någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. Koncernen klassificerar från och med den 1 januari 2018 intäkter i följande klasser: konsultintäkter, licensintäkter och övriga intäkter.

| Mkr             | Kv 3<br>2019 | Kv 3<br>2018 | 9 mån<br>2019 | 9 mån<br>2018 | Helår<br>2018 |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Konsultintäkter | 46           | 69           | 194           | 247           | 345           |
| Licensintäkter  | 4            | 3            | 7             | 22            | 26            |
| Övriga intäkter | 30           | 15           | 64            | 39            | 46            |
| <b>Summa</b>    | <b>80</b>    | <b>86</b>    | <b>265</b>    | <b>307</b>    | <b>416</b>    |

## NOT 3 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2018. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

## NOT 4 – Finansiella instrument

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, Idevall & Partners Holding AB, Life Genomics AB, My Driving Academy Sweden AB, ScandiNova Systems AB och Teknik Innovation Norden Fonder AB inte i enlighet med IFRS 9. Införandet av IFRS 9 medför att övriga finansiella tillgångar omvärderas löpande. Atle Investment Services AB är ett helägt dotterbolag till Atle Investment Management och värderas till bokfört värde.

I Bures substansvärderingstabell (se sida 2) 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 illikviditetsrabatt för onoterade tillgångar.

Värdering av onoterade tillgångar per 30 september 2019.

| Mkr                               | Substans-<br>värde | Värderings-<br>modell    | Bokfört värde i<br>koncernen | Värderings-<br>modell |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------|
| <b>Atle Investment Management</b> | <b>93,7</b>        |                          | <b>78,8</b>                  |                       |
| Alcur Fonder                      |                    | DCF                      |                              | Kapitalandelsmetod    |
| Fondbolaget Fondita               |                    | EV/EBIT multipel         |                              | Kapitalandelsmetod    |
| Idevall & Partners Holding        |                    | Bokfört värde            |                              | Kapitalandelsmetod    |
| Atle Investment Services          |                    | Bokfört värde            |                              | Bokfört värde         |
| Teknik Innovation Norden Fonder   |                    | Bokfört värde            |                              | Kapitalandelsmetod    |
| <b>Bure Growth</b>                | <b>1 122,6</b>     |                          | <b>1 113,4</b>               |                       |
| BioLamina                         |                    | Senaste transaktion, DCF |                              | Kapitalandelsmetod    |
| Life Genomics                     |                    | DCF                      |                              | Kapitalandelsmetod    |
| My Driving Academy Sweden         |                    | DCF                      |                              | Kapitalandelsmetod    |
| ScandiNova Systems                |                    | Senaste transaktion      |                              | Kapitalandelsmetod    |
| Yubico                            |                    | Senaste transaktion      |                              | Senaste transaktion   |

## Not 5 – Finansiell ställning

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

| Mkr                                        | Koncernen      |                |                |                | Moderbolaget   |                |                |                |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                            | 30 sep<br>2019 | 30 sep<br>2018 | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 30 sep<br>2019 | 30 sep<br>2018 | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 |
| Likvida medel                              | 750,4          | 480,9          | 397,2          | 704,1          | 643,9          | 280,8          | 195,9          | 512,4          |
| + Räntebärande placeringar                 | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| + Kortfristiga räntebärande fordringar     | 2,3            | 0,0            | 2,5            | 0,0            | 146,0          | 140,8          | 146,2          | 165,8          |
| + Långfristiga räntebärande fordringar     | 2,3            | 5,5            | 3,0            | 1,8            | 2,3            | 5,5            | 3,0            | 1,5            |
| <b>Räntebärande tillgångar</b>             | <b>754,9</b>   | <b>486,3</b>   | <b>402,7</b>   | <b>705,9</b>   | <b>792,1</b>   | <b>427,1</b>   | <b>345,1</b>   | <b>679,7</b>   |
| - Kortfristiga räntebärande skulder        | 1,0            | 3,2            | 2,1            | 1,1            | –              | –              | –              | –              |
| - Kortfristiga räntebärande leasingskulder | 11,8           | –              | –              | –              | 2,1            | –              | –              | –              |
| - Långfristiga räntebärande skulder        | 26,4           | 26,9           | 27,4           | 26,9           | –              | –              | –              | –              |
| - Långfristiga räntebärande leasingskulder | 14,0           | –              | –              | –              | 1,5            | –              | –              | –              |
| <b>Räntebärande skulder</b>                | <b>53,1</b>    | <b>30,0</b>    | <b>29,5</b>    | <b>28,0</b>    | <b>3,6</b>     | <b>–</b>       | <b>–</b>       | <b>–</b>       |
| <b>Nettolånefordran vid periodens slut</b> | <b>701,7</b>   | <b>456,3</b>   | <b>373,2</b>   | <b>677,8</b>   | <b>788,5</b>   | <b>427,1</b>   | <b>345,1</b>   | <b>679,7</b>   |

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

|                             | Koncerninterna fordringar |                |                |                |
|-----------------------------|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                             | 30 sep<br>2019            | 30 sep<br>2018 | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 |
| Atle Investment Management  | –                         | 13,7           | 0,2            | 0,0            |
| Bure Growth                 | 344,0                     | 212,0          | 218,4          | 176,8          |
| Investment AB Bure          | 113,9                     | 111,0          | 113,9          | 107,0          |
| Mercuri International Group | 29,8                      | 29,8           | 29,8           | 58,8           |
| <b>Summa</b>                | <b>487,7</b>              | <b>366,5</b>   | <b>362,3</b>   | <b>342,7</b>   |

## Not 6 – Ställda säkerheter

|                                    | Koncernen      |                |                |                | Moderbolaget   |                |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                    | 30 sep<br>2019 | 30 sep<br>2018 | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 30 sep<br>2019 | 30 sep<br>2018 | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 |
| Aktier i dotter- och intressebolag | 86,3           | 82,7           | 84,8           | 80,1           | –              | –              | –              | –              |
| Spärrade bankmedel                 | 0,5            | 0,4            | 0,4            | 0,4            | –              | –              | –              | –              |
| <b>Summa ställda säkerheter</b>    | <b>86,8</b>    | <b>83,1</b>    | <b>85,3</b>    | <b>80,6</b>    | <b>–</b>       | <b>–</b>       | <b>–</b>       | <b>–</b>       |

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 0,5 Mkr (0,5) per den 30 september 2019 vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag. Inga tilläggsköpeskillningar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen.

# Femårsöversikt

| <b>Data per aktie<sup>1)</sup></b>                              | <b>30 sep<br/>2019</b> | <b>2018</b> | <b>2017</b> | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Substansvärde, kr <sup>2)</sup>                                 | 159,2                  | 137,1       | 111,7       | 101,7       | 87,4        |
| Aktiekurs, kr                                                   | 144,0                  | 108,4       | 98,3        | 103,5       | 68,8        |
| Aktiekurs i procent av substansvärdet                           | 90 %                   | 79 %        | 88 %        | 102 %       | 79 %        |
| Moderbolagets eget kapital per aktie, kr                        | 145,8                  | 129,1       | 108,4       | 98,4        | 82,9        |
| Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr | 145,8                  | 129,8       | 108,4       | 98,4        | 84,7        |
| Koncernens eget kapital per aktie, kr                           | 159,1                  | 136,5       | 112,5       | 102,4       | 85,6        |
| Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr    | 159,1                  | 137,2       | 112,5       | 102,4       | 87,5        |
| Moderbolagets resultat per aktie, kr <sup>3)</sup>              | 18,1                   | 23,2        | 12,0        | 15,7        | 40,4        |
| Koncernens resultat per aktie, kr <sup>3)</sup>                 | 23,8                   | 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      |

## Nyckeltal

|                                     |        |        |        |        |        |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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                    | 1,4 %  | 1,8 %  | 2,0 %  | 1,9 %  | 1,5 %  |
| Totalavkastning                     | 34,4 % | 12,7 % | -3,3 % | 54,7 % | 95,4 % |
| Börsvärde, Mkr                      | 9 932  | 7 516  | 6 812  | 7 176  | 4 870  |
| Substansvärde, Mkr                  | 10 978 | 9 454  | 7 743  | 7 054  | 6 060  |
| Avkastning på eget kapital          | 13,1 % | 19,5 % | 11,6 % | 17,1 % | 62,2 % |
| Förvaltningskostnad/substansvärde   | 0,38 % | 0,55 % | 0,55 % | 0,66 % | 0,68 % |

## Moderbolagets resultat och ställning

|                                                 |        |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Exitresultat, Mkr                               | 613    | 46    | 117   | 0     | 417   |
| Resultat efter skatt, Mkr                       | 1 246  | 1 609 | 834   | 1 086 | 2 829 |
| Balansomslutning, Mkr                           | 10 082 | 8 976 | 7 528 | 6 835 | 5 895 |
| Eget kapital, Mkr                               | 10 058 | 8 950 | 7 517 | 6 822 | 5 874 |
| Soliditet                                       | 100 %  | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr | 779    | 461   | 799   | 873   | 1 040 |

## Koncernens resultat och ställning

|                                     |        |       |       |       |       |
|-------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning, Mkr                | 265    | 416   | 443   | 455   | 486   |
| Exitresultat, Mkr                   | 613    | 45    | 228   | 0     | 416   |
| Resultat efter skatt, Mkr           | 1 641  | 1 821 | 834   | 1 173 | 2 940 |
| Balansomslutning, Mkr               | 11 160 | 9 624 | 7 971 | 7 271 | 6 281 |
| Eget kapital, Mkr                   | 10 975 | 9 462 | 7 802 | 7 101 | 6 065 |
| Soliditet                           | 98 %   | 98 %  | 98 %  | 98 %  | 97 %  |
| Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr | 702    | 373   | 678   | 669   | 986   |
| Medeltal anställda                  | 213    | 234   | 272   | 262   | 280   |

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

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

3) Ingen utspädningsseffekt per den 30 september 2019.

Informationen lämnades för offentliggörande den 7 november 2019, kl 08:30.

# Definitioner

---

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktiens direktavkastning</b>            | Till årsstämman föreslagen utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid periodens utgång.                                                                                                                                                                                         |
| <b>Aktiens totalavkastning</b>             | Summan av periodens kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid periodens ingång.                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Avkastning på eget kapital</b>          | Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Börsvärde</b>                           | Aktiekursen multiplicerad med totalt antal utestående aktier.                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>EBIT</b>                                | Rörelseresultat efter avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Eget kapital per aktie</b>              | Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <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 perioden genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat.                                                                                                                            |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b> | Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie. |
| <b>Soliditet</b>                           | Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Substansvärde</b>                       | Marknadsvärdet på Bures noterade innehav och bedömt marknadsvärde på onoterade innehav alternativt nettotillgångar i dotterbolag, kortfristiga placeringar samt likvida medel.                                                                                                                                         |
| <b>Tillväxt</b>                            | Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående periods nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.                                                                                                                                                                    |
| <b>Förvaltningskostnad/substansvärde</b>   | Förvaltningskostnaden under perioden dividerat med substansvärdet vid periodens utgång.                                                                                                                                                                                                                                |

## Det här är Bure

Bure är ett investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm. Portföljen bestod per den 30 september 2019 av elva bolag, varav sju noterade innehav.

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

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

**Strategiska fundament för Bure är:**

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