

**DELÅRSPERIOD JANUARI – DECEMBER 2020**

- Substansvärdet var 239,6 kr per aktie jämfört med 196,6 kr vid årsskiftet vilket motsvarar en ökning med 21,8 procent.
- Bures substansvärde var 17 763 Mkr jämfört med 13 563 Mkr vid årets inledning.
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 39,2 procent jämfört med SIX Return Index som steg med 14,8 procent.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 3 236 Mkr (4 229). Resultatet per aktie uppgick till 45,1 kr (61,3).

**FJÄRDE KVARTALET 2020**

- Substansvärdet var 239,6 kr per aktie jämfört med 230,6 kr vid kvartalets inledning vilket motsvarar en ökning med 3,9 procent.
- Bure offentliggjorde ett kontanterbjudande till aktieägarna i Allgon AB (publ). Under december 2020 förvärvade Bure 6,4 miljoner aktier i Allgon för 70,9 Mkr.
- Bure förvärvade 0,31 miljoner aktier i BioLamina för 53,2 Mkr och ökade ägarandelen till 44,8 procent.

**HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT**

- Substansvärdet uppgick till 247,1 kr per aktie den 24 februari 2021 vilket motsvarar en ökning med 3,2 procent sedan årsskiftet.
- I januari 2021 avyttrades 1,5 miljoner aktier i MedCap för 312,6 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat på 282,9 Mkr.
- I december 2020 offentliggjorde Bure ett kontanterbjudande till aktieägarna i Allgon AB (publ). I februari uppnådde Bure ett ägande på 93,2 procent och informerade om att tvångsinlösen av återstående aktier ska påkallas och att Allgon-aktien kommer att avnoteras från First North.
- Atle Investment Management tillträdde förvärvet av Humle Fonder och övertog förvaltningen av Humle Småbolagsfond och Humle Sverigefond den 11 januari 2021.
- Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 2,00 kr per aktie (1,00).



**Henrik Blomquist**  
Verkställande direktör

Det är med stor ödmjukhet jag tittar tillbaka på 2020. Utbrottet av Covid-19 testade tveklöst såväl individer, familjer och samhällen på ett nästan otänkbart sätt. För att förhindra smittspridningen infördes kraftiga restriktioner vilket även påverkade all affärsverksamhet. Trots pandemin och dess enorma effekter var 2020 ett starkt år för Bure. Substansvärde per aktie ökade med 21,8 procent jämför med SIX RX 14,8 procent. Initialt såg vi dramatiska fall i efterfrågan i flera av portföljbolagen däribland Vitrolife och Mercuri. Lyckligtvis förbättrades situationen under andra halvåret för att vid årets slut nästan vara tillbaka på tidigare nivåer.

2020 var även ett intensivt år med hög aktivitet. Under året ökade vi innehavet i flera portföljbolag bl.a. Cavotec, Mentice, Ovzon och Biolamina och precis innan årsskiftet lade vi ett publikt bud på Allgon. Grunden i Bures ägarmodell är det arbete vi utför i portföljbolagens styrelser. I kristider ökar detta arbete både i mängd och i betydelse. Samarbetet mellan bolagsledningen och styrelsen är ofta avgörande hur väl en verksamhet kan navigera i svåra förhållanden.

Med så stor osäkerhet i omvärlden tvingades vi alla att tänka om och tänka nytt under året. Hur fungerar affärsverksamheter om man inte kan resa och fysiska möten inte är möjliga. Produktion, försäljning, service, allt påverkas och nya arbetssätt och processer behöver etableras. För att kunna hantera denna omställning krävs kreativitet, kompetens och rätt inställning. Detta är något som samtliga våra portföljbolag uppvisade under 2020!

I maj genomförde vi en riktad nyemission i Bure om 1 mdkr. Bure har en lång historia av att utveckla företag framgångsrikt och vi anser att vi har kapacitet att göra mer av det vi gör. För mig och organisationen var detta kapitaltillskott därför oerhört inspirerande vilket också ger oss möjligheten att fortsätta utveckla Bure.

# Bures substansvärde och innehav

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

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

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

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

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

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

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

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

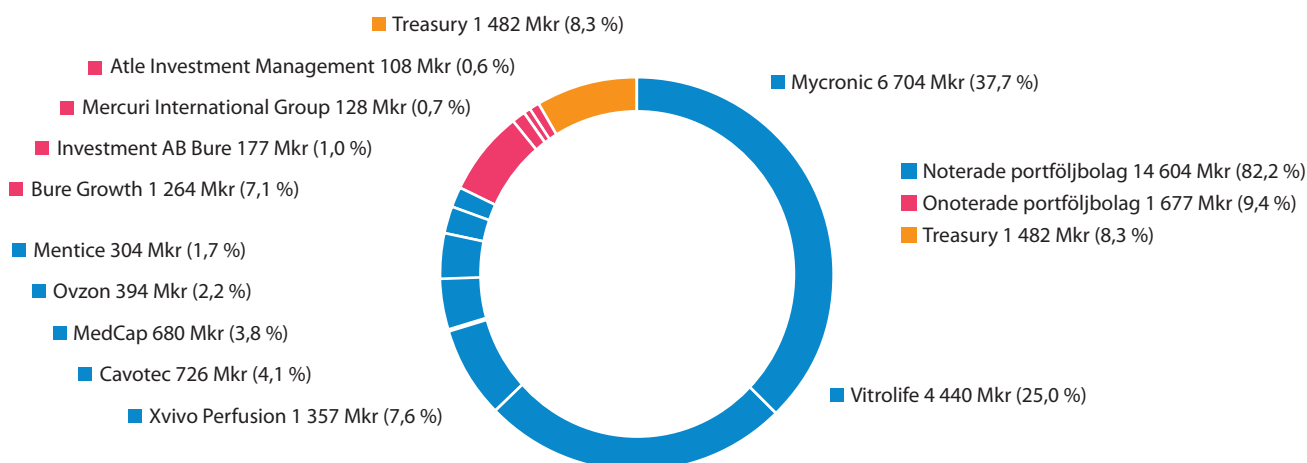
8) Bure tecknade aktier för 13,2 Mkr i BioLaminas nyemission och förvärvade aktier för 53,2 Mkr samt omvärderade innehavet baserat på senaste transaktion. Bure förvärvade 25 000 aktier i Yubico för 9,0 Mkr.

9) Avser nettotillgångar.

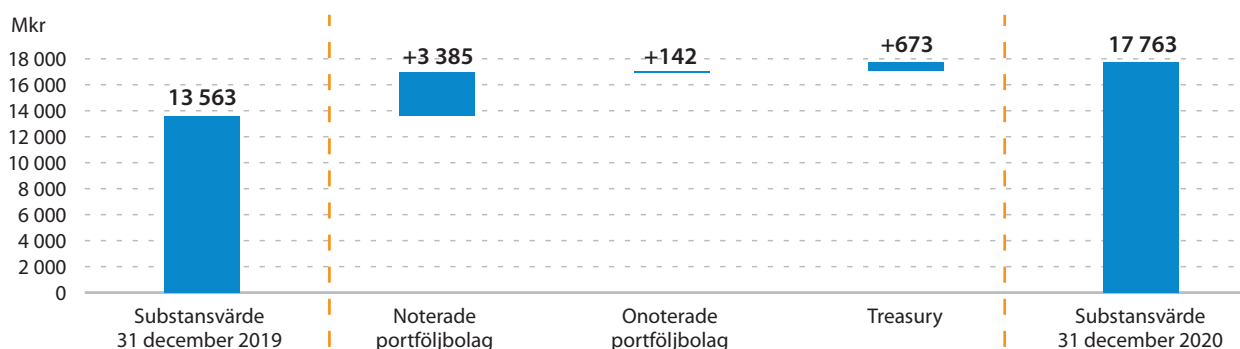
10) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

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

## Substansvärde per 31 december 2020



## SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING UNDER 2020 FÖRDELADES ENLIGT FÖLJANDE



### NOTERADE PORTFÖLJBOLAG

Noterade portföljbolag svarade för 82,2 procent av substansen jämfört med 82,7 procent vid utgången av 2019. Värdet på noterade portföljbolag ökade med 3 385 Mkr till 14 604 Mkr. Av värdeuppgången svarade värdeförändringar från ändrade aktiekurser för 3 148 Mkr, exitresultat för 4 Mkr, förvärv för 238 Mkr och avyttringar för 5 Mkr.

#### Värdeutveckling

Värdeförändringen från ändrade aktiekurser under perioden var 3 148 Mkr. Bures jämförelseindex SIX RX visade en uppgång på 14,8 procent.

#### Värdeförändring och aktiekursutveckling

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

#### Förvärv

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

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

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

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

#### Avyttringar

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

Dag Andersson, vd i Xvivo Perfusion, för 2,9 Mkr vilket gav ett exitresultat 2,5 Mkr.

#### Erhållna utdelningar

Bure erhöll utdelning från Mycronic på 55 Mkr.

### ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG

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

#### Omvärderingar

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

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

#### Förvärv

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

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

Atle Investment Management gjorde villkorade aktieägar-tillskott på 19,7 Mkr till Atle Investment Services.

#### Erhållna utdelningar

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

### TREASURY

Värdet på tillgångar i Treasury ökade med 673 Mkr till 1 482 Mkr främst p.g.a. Bures nyemission som inbringade 985 Mkr efter transaktionskostnader. Under perioden har Bure avyttrat finansiella tillgångar för 5 Mkr och förvärvat finansiella tillgångar för 315 Mkr. Koncernen har erhållit

utdelningar från Mycronic och intressebolag på 76 Mkr. Bures utdelning till aktieägarna var 69 Mkr. Övriga förändringar på -9 Mkr härrör från värdeförändringar på kortfristiga placeringar samt administrativa kostnader. Tillgångar i Treasury svarade för 8,3 procent av substansen jämfört med 6,0 procent vid utgången av 2019.

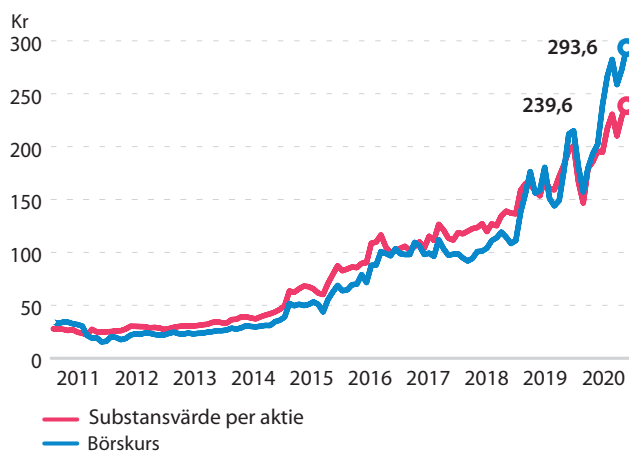
## BURES AKTIE

Antalet aktier i Bure uppgår till 74 146 921 stycken efter emissionen av 5 175 000 aktier i juni 2020. Årsstämman 2020 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier. Per den 31 december 2020 har inga aktier återköpts. Bures aktiekurs den 31 december 2020 var 293,6 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på 39,2 procent sedan årsskiftet.

	24 feb 2021	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018
Börskurs, kr	298,8	293,6	212,0	108,4
Utdelning per aktie, kr	-	1,0	2,0	2,0
Totalavkastning sedan årsskiftet <sup>1)</sup>	1,8%	39,2%	97,9%	12,7%
Substansvärde per aktie, kr	247,1	239,6	196,6	137,1
Utveckling substansvärde per aktie	3,2%	21,8%	43,5%	22,7%
SIX Return Index	6,5%	14,8%	35,0%	-4,4%

1) Inklusive utdelning om 1,00 kr per aktie år 2020 samt 2,00 kr per aktie år 2019 och 2018.

## Utveckling av Bures substansvärde per aktie och börskurs



## PORTFÖLJBOLAGEN JANUARI – DECEMBER 2020 OCH 2019

Noterade Mkr	2020	2019
<b>CAVOTEC</b>		
Nettoomsättning	n/a	2 076
EBIT	n/a	130
EBIT-marginal	n/a	6,3%
Ägarandel	36,2%	27,1%
<b>MEDCAP</b>		
Nettoomsättning	817	757
EBIT	89	85
EBIT-marginal	10,9%	11,2%
Ägarandel	20,0%	22,3%
<b>mentice</b>		
Nettoomsättning	138	153
EBIT	-18	-24
EBIT-marginal	-13,2%	-16,0%
Ägarandel	14,7%	10,1%
<b>MYCRONIC</b>		
Nettoomsättning	3 882	4 307
EBIT	898	1 124
EBIT-marginal	23,1%	26,1%
Ägarandel	27,9%	27,9%
<b>Ovzon</b>		
Nettoomsättning	160	232
EBIT	-48	11
EBIT-marginal	-30,1%	4,9%
Ägarandel	11,3%	14,3%
<b>Vitrolife</b>		
Nettoomsättning	1 246	1 480
EBIT	370	488
EBIT-marginal	29,7%	33,0%
Ägarandel	19,0%	19,0%
<b>xVIVO PERFUSSION</b>		
Nettoomsättning	180	221
EBIT	-46	4
EBIT-marginal	-25,4%	1,8%
Ägarandel	15,1%	15,8%
<b>Onoterade Mkr<sup>1)</sup></b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atle</b>		
Nettoomsättning	102	34
EBIT	88	18
EBIT-marginal	85,7%	55,0%
Ägarandel	93,0%	93,0%
<b>BURE</b>		
Nettoomsättning	-11	486
EBIT	-11	486
EBIT-marginal	n/m	100,0%
Ägarandel	100,0%	100,0%
<b>Investment AB Bure</b>		
Nettoomsättning	24	22
EBIT	-7	11
EBIT-marginal	-30,7%	48,8%
Ägarandel	100,0%	100,0%
<b>MERCURI International</b>		
Nettoomsättning	241	347
EBIT	-45	10
EBIT-marginal	-18,7%	2,9%
Ägarandel	90,4%	90,4%

1) Se sidorna 9 och 10 för ytterligare information.

# Noterade portföljbolag



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

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 <sup>1)</sup> EUR m	Kv 4 2020	Kv 4 2019	2020	2019	2018
Nettoomsättning	n/a	48	n/a	196	197
Rörelsens kostnader	n/a	-42	n/a	-184	-211
EBIT	n/a	5,3	n/a	12,3	-13,9
EBIT-marginal	n/a	11,1 %	n/a	6,3 %	-7,1 %
Finansnetto	n/a	-2,5	n/a	-1,6	-1,4
Resultat före skatt	n/a	2,8	n/a	10,7	-15,3
Skatt	n/a	-1,0	n/a	-3,2	-3,1
Periodens resultat	n/a	1,8	n/a	7,5	-18,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			n/a	-4	-32
Balansomslutning			n/a	211	230
Eget kapital			n/a	108	100
Kassaflöde från löpande verksamhet			n/a	14	1
Medeltal anställda			n/a	769	896

1) Cavotec offentliggör bokslutskommunikén den 26 februari 2021.

Fakta per 31 december 2020	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 726 Mkr	Bure Equity	36,2 %
Förvärvstidpunkt: År 2014	Fjärde AP-fonden	9,8 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Lannebo Fonder	8,7 %
	Övriga	45,3 %

## KVARTALET I KORTHET

- Cavotec annonserade etableringen av ett nytt innovationscenter för elektrifiering av hamnar, flygplatser och industriella applikationer i Nederländerna. Centret planeras öppnas i början av 2021.
- Cavotec ska leverera automatiserade vakuumsugningssystem – MoorMaster - för hamnar i Australien och Nya Zeeland samt automatiserade e-laddningssystem för världens första flotta med autonoma batteridrivna fartyg utan utsläpp i Norge. Det sammanlagda ordervärdet uppgår till EUR 6,5m.
- Aktiekursen steg med 5,4 procent under det fjärde kvartalet 2020.



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures substansvärde **3,8 %**

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

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	2020	2019	2018
Nettoomsättning	227	211	817	757	709
Rörelsens kostnader	-195	-189	-728	-673	-665
EBIT	32,1	22,6	89,1	84,6	44,4
EBIT-marginal	14,1 %	10,7 %	10,9 %	11,2 %	6,3 %
Finansnetto	-2,7	-1,9	-7,6	-11,4	-4,2
Resultat före skatt	29,4	20,7	81,5	73,2	40,2
Skatt	-8,1	-5,9	-17,0	-14,1	-13,8
Resultat från kvarvarande verksamhet	21,3	14,9	64,5	59,1	26,4
Resultat från avvecklad verksamhet	-0,4	0,0	-1,7	-1,5	-23,8
Periodens resultat	20,9	14,9	62,8	57,6	2,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)				-117	-305
Balansomslutning			1 081	849	669
Eget kapital			602	334	274
Kassaflöde från löpande verksamhet			122	115	90
Medeltal anställda			353	278	270

Fakta per 31 december 2020	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 680 Mkr	Bengt Julander	20,0 %
Förvärvstidpunkt: År 2012	Bure Equity	20,0 %
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ledamot	SEB Fonder	4,9 %
	Övriga	55,1 %

## KVARTALET I KORTHET

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2020 ökade med 8 procent till 227 Mkr (211). Koncernens återhämtning från pandemin fortsatte under kvartalet med viss variation mellan affärsområdena.
- Rörelseresultatet ökade med 42 procent till 32,1 Mkr (22,6).
- Aktiekursen steg med 13,3 procent under det fjärde kvartalet 2020.
- I januari 2021 avyttrades 1,5 miljoner aktier i MedCap för 312,6 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat på 282,9 Mkr. Efter avyttringen uppgår Bures ägarandel till 9,8 procent.



www.mentice.com

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

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	2020	2019	2018
Nettoomsättning	46	60	138	153	166
Rörelsens kostnader	-46	-52	-156	-177	-150
EBIT	-0,4	8,4	-18,2	-24,5	16,1
EBIT-marginal	-1,0%	13,9%	-13,2%	-16,0%	9,7%
Finansnetto	1,0	1,9	-0,4	-1,8	-2,3
Resultat före skatt	0,6	10,3	-18,6	-26,2	13,8
Skatt	2,8	-2,6	5,5	5,6	6,3
Periodens resultat	3,3	7,8	-13,1	-20,6	20,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			37	33	18
Balansomslutning			245	187	131
Eget kapital			163	126	67
Kassaflöde från löpande verksamhet			31	-38	16
Medeltal anställda			n/a	88	69

#### Fakta per 31 december 2020

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

#### KVARTALET I KORTHET

- Orderingången ökade med 34 procent till 73,1 Mkr (54,7). Nettoomsättningen minskade med 24 procent till 46 Mkr (60) till följd av förseningar av leveranser på grund av pandemin samt ökad konvertering till prenumerationsbaserade mjukvarulicenser vilka intäktsförs successivt.
- Mentice förvärvade tillgångar från Vascular Simulations i USA för 49,3 Mkr samt en möjlig tilläggsköpeskilling om upp till 3,5 Mkr. Förvärvet utökar Mentices globala ledarskap inom endovaskulär simulering.
- Mentice förvärvade tillgångar från EQIP i USA för 1,6 Mkr samt en möjlig tilläggsköpeskilling om 0,6 Mkr. EQIP utvecklar molnbaserade tjänster och dataanalyslösningar.
- Mentice tecknade avtal med Abbott Structural Heart avseende simuleringslösningar för träning inom området för kardiologi och intervention och Stryker Neurovascular som omfattar system och utveckling av träningslösningar för flertalet endovaskulära terapier.
- Mentice lanserade den fjärde generationen av Mentices modul för transseptal punktion.
- Aktiekursen föll med 1,2 procent under det fjärde kvartalet 2020.

Andel av Bures substansvärde

1,7%

MYCRONIC

Andel av Bures substansvärde

37,7%

www.mycronic.com

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	2020	2019	2018
Nettoomsättning	992	1 181	3 882	4 307	3 781
Rörelsens kostnader	-778	-977	-2 984	-3 183	-2 761
EBIT	214	204	898	1 124	1 020
EBIT-marginal	21,6%	17,3%	23,1%	26,1%	27,0%
Finansnetto	-3	-1	-8	-2	-9
Resultat före skatt	211	203	890	1 122	1 011
Skatt	-31	-51	-187	-263	-219
Periodens resultat	180	152	703	859	793
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			1 039	337	827
Balansomslutning			5 319	4 800	4 199
Eget kapital			3 378	2 987	2 379
Kassaflöde från löpande verksamhet			1 126	545	702
Medeltal anställda			1 506	1 349	1 175

#### Fakta per 31 december 2020

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

#### KVARTALET I KORTHET

- Orderingången under det fjärde kvartalet 2020 minskade till 865 Mkr (1 706).
- Orderingången i Affärsområde Assembly Solutions var 462 Mkr (703). Orderingången i Pattern Generators var 403 Mkr (1 004). Den sammanlagda orderstocken vid periodens utgång var 1 969 Mkr (2 164).
- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2020 var 992 Mkr (1 181) vilket motsvarar en minskning med 16 procent. Pandemin har påverkat koncernens divisioner i varierande grad.
- Rörelseresultatet uppgick till 214 Mkr (204), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 21,6 procent (17,3).
- Aktiekursen steg med 16,1 procent under det fjärde kvartalet 2020.

# Ovzon

www.ovzon.com

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

Andel av Bures substansvärde

2,2%

Vitrolife 

www.vitrolife.com

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

Andel av Bures substansvärde

25,0%

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	2020	2019	2018
Nettoomsättning	34	65	160	232	208
Rörelsens kostnader	-53	-52	-209	-220	-225
EBIT	-19,3	13,7	-48,3	11,4	-17,5
EBIT-marginal	-57,5%	20,9%	-30,1%	4,9%	-8,4%
Finansnetto	-36,4	-16,2	-58,7	27,4	-7,1
Resultat före skatt	-55,7	-2,5	-107,0	38,8	-24,6
Skatt	0,0	-2,9	2,9	-9,6	-1,0
Periodens resultat	-55,7	-5,4	-104,0	29,2	-25,6
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			180	250	40
Balansomslutning			1 329	892	131
Eget kapital			1 293	796	73
Kassaflöde från löpande verksamhet			-155	10	-60
Medeltal anställda			31	25	19

## Fakta per 31 december 2020

## Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 394 Mkr	Investment AB Öresund	11,8%
Förvärvstidpunkt: År 2018	Bure Equity	11,3%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot	AFA Försäkring	9,3%
	Övriga	67,6%

## KVARTALET I KORTHET

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2020 var 34 Mkr (65).
- Rörelseresultatet uppgick till -19,3 Mkr (13,7).
- Under kvartalet introducerades Ovzon T6, en ny portabel satellitterminal, och Ovzon GO, en ny tjänst för satellitbaserat mobilt bredband, lanserades. Avtal ingicks med Hellas-sat avseende satellitkapacitet i Europa och Mellanöstern och bolaget erhöll första ordern från Airbus för en brittisk slutkund. Vidare tecknades en ny order på USD 14,6m för 12 månader från IGC, för amerikanska försvaret.
- Aktiekursen steg med 15,2 procent under det fjärde kvartalet 2020.

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	2020	2019	2018
Nettoomsättning	382	409	1 246	1 480	1 151
Rörelsens kostnader	-235	-278	-876	-992	-757
EBIT	147,3	131,0	370,0	487,9	393,9
EBIT-marginal	38,5%	32,0%	29,7%	33,0%	34,2%
Finansnetto	-9,6	-7,9	-3,8	4,7	4,7
Resultat före skatt	137,7	123,1	366,2	492,7	398,6
Skatt	-30,2	-26,7	-78,3	-108,9	-87,9
Periodens resultat	107,5	96,4	287,9	383,8	310,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			911	660	491
Balansomslutning			2 305	2 139	1 697
Eget kapital			2 017	1 798	1 496
Kassaflöde från löpande verksamhet			356	413	349
Medeltal anställda			405	398	363

## Fakta per 31 december 2020

## Bolagets största aktieägare

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

## KVARTALET I KORTHET

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2020 minskade med 7 procent till 382 Mkr (409). I lokala valutor var nettoomsättningen oförändrad. Försäljningen påverkades negativt av covid-19. Under fjärde kvartalet fortsatte återhämtningen i efterfrågan även om takten i återhämtningen varierade mellan divisioner och marknadsregioner.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 164 Mkr (160), motsvarande en marginal om 43 procent (39). Valutförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) negativt med 21 Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 147,3 Mkr (131,0), motsvarande en rörelsemarginal om 38,5 procent (32,0).
- Aktiekursen föll med 12,1 procent under det fjärde kvartalet 2020.

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

Nyckeltal Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	2020	2019	2018
Nettoomsättning	60	62	180	221	188
Rörelsens kostnader	-75	-61	-226	-217	-174
EBIT	-14,3	1,6	-45,7	3,9	14,0
EBIT-marginal	-23,8%	2,6%	-25,4%	1,8%	7,5%
Finansnetto	-11,6	-3,8	-11,6	1,4	3,5
Resultat före skatt	-25,9	-2,2	-57,3	5,3	17,5
Skatt	6,4	0,3	13,5	-0,4	-4,8
Periodens resultat	-19,6	-1,9	-43,7	4,9	12,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			347	154	187
Balansomslutning			1 150	634	587
Eget kapital			1 008	578	540
Kassaflöde från löpande verksamhet			-12	30	24
Medeltal anställda			77	53	37

#### Fakta per 31 december 2020 Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 1 357 Mkr	Bure Equity	15,1%
Förvärvstidpunkt: Lex Asea-utdelning från Vitrolife 2012	Swedbank Robur Fonder	10,4%
	Fjärde AP-fonden	6,5%
Styrelseledamot från Bure: Gösta Johannesson, ordförande	Övriga	68,0%

#### KVARTALET I KORTHET

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2020 minskade med 3 procent till 60 Mkr (62). Det nya affärsområdet Abdominal bidrog med en förvärvad tillväxt på 26 procent. Omsättningen i affärsområdet Thorax (hjärt- och lungtransplantation) minskade med 25 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet uppgick till -14,3 Mkr (1,6) efter avskrivningar på 7,8 Mkr (6,9).
- The Lancet publicerade resultatet av en europeisk studie som visar på bättre överlevnad av transplanterade njurar efter kall maskinperfusion med tillsatt syrgas. Teknologin som användes i studien är CE-märkt och XVIVO avser under 2021 att lämna in en ansökan till FDA, vars godkännande krävs inför lansering på den amerikanska marknaden. Den första hjärttransplantationen i XVIVOs europeiska hjärtpreservationsstudie genomfördes. Den patentskyddade hjärtpreservationsteknologin använder en ny teknik för bevarande av donatorhjärtat under transport.
- Aktiekursen steg med 15,7 procent under det fjärde kvartalet 2020.



# Onoterade portföljbolag

## Atle

www.atle.se

Atle Investment Management är ett dotterbolag som investerar i finansiella verksamheter och tillgångar. Bolaget äger 30,9 procent i Alcur Fonder, 100,0 procent i Atle Investment Services, 20,1 procent i Fondbolaget Fondita och 37,4 procent i Teknik Innovation Norden Fonder.

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

## BURE

www.bure.se

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

Andel av Bures substansvärde **7,1 %**

### Atle Investment Management koncern

Nyckeltal Mkr	Kv 4				
	2020	2019	2020	2019	2018
Intäkter/värdeförändring	39,0	12,2	102,5	33,6	14,3
Rörelsens kostnader	-4,3	-5,1	-14,6	-15,1	-4,7
EBIT	34,7	7,1	87,9	18,5	9,7
EBIT-marginal	88,9%	58,4%	85,7%	55,0%	67,6%
Finansnetto	-0,3	0,0	-0,4	0,0	0,0
Resultat före skatt	34,4	7,1	87,5	18,5	9,7
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Periodens resultat	34,4	7,1	87,5	18,5	9,6

Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup>			2	8	133
Balansomslutning			180	88	201
Eget kapital			155	87	199
Kassaflöde från löpande verksamhet			10	8	12
Medeltal anställda			5	4	4

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

### Fakta per 31 december 2020 Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 108 Mkr	Bure Equity	93,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2014	Gustav Ohlsson	7,0%

Styrelseledamot från Bure:  
Patrik Tigerschiöld, ordförande  
Henrik Blomquist, ledamot  
Max Jonson, ledamot

### KVARTALET I KORTHET

- Intäkterna/värdeförändringen under det fjärde kvartalet 2020 om 39,0 Mkr (12,2) avser resultatandelar från Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita och Teknik Innovation Norden Fonder samt intäkter i dotterbolaget Atle Investment Services. Intäktsökningen beror på ökat förvaltad kapital samt s.k. performance-avgifter.
- Atle Investment Management tillträdde förvärvet av Humle Fonder och övertog förvaltningen av Humle Småbolagsfond och Humle Sverigefond den 11 januari 2021.

### Bure Growth koncern

Nyckeltal Mkr	Kv 4				
	2020	2019	2020	2019	2018
Intäkter/värdeförändring	-2,4	-1,0	-10,8	486,2	235,4
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-2,4	-1,0	-10,8	486,2	235,4
EBIT-marginal	n/m	n/m	n/m	100,0%	100,0%
Finansnetto	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Resultat före skatt	-2,4	-1,0	-10,8	486,3	235,4
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-2,4	-1,0	-10,8	486,3	235,4

Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup>			-429	-353	-218
Balansomslutning			1 181	1 127	482
Eget kapital			733	755	264
Kassaflöde från löpande verksamhet			0	0	0
Medeltal anställda			0	0	0

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

### Fakta per 31 december 2020 Bolagets största aktieägare

Substansvärde: 1 264 Mkr	Bure Equity	100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015		

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

### KVARTALET I KORTHET

- Intäkterna/värdeförändringen under det fjärde kvartalet 2020 om -2,4 Mkr avser resultatandelar från BioLamina, Life Genomics, My Driving Academy och ScandiNova Systems.
- Bure Growth förvärvade 0,3 miljoner aktier i BioLamina för 53,2 Mkr och ökade ägarandelen till 44,8 procent.
- Efter balansdagen avyttrade Bure Growth innehavet i Life Genomics för 10,7 Mkr vilket gav ett exitresultat på 3,7 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 **1,0%**



www.mercuri.se

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

Andel av Bures  
substansvärde **0,7%**

Nyckeltal Mkr	Kv 4		2018		
	2020	2019	2020	2019	2018
Nettoomsättning	7,2	5,6	23,8	22,2	16,2
Rörelsens kostnader	-4,9	0,1	-31,1	-11,4	-17,5
EBIT	2,4	5,7	-7,3	10,8	-1,3
EBIT-marginal	33,0%	101,4%	-30,7%	48,8%	-8,1%
Finansnetto	-0,8	-0,9	-3,6	-3,4	-2,9
Resultat före skatt	1,5	4,8	-10,9	7,4	-4,2
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	1,5	4,8	-10,9	7,4	-4,2
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup>			-86	-87	-103
Balansomslutning			188	195	183
Eget kapital			60	71	63
Kassaflöde från löpande verksamhet			5	21	1
Medeltal anställda			1	0	0

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

**Fakta per 31 december 2020**    **Bolagets största aktieägare**  
Substansvärde: 177 Mkr<sup>1)</sup>    **Bure Equity**    100,0%

**Förvärvstidpunkt:** Etablerat 2012

**Styrelseledamot från Bure:**  
Henrik Blomquist, ordförande  
Philip Nyblaeus, ledamot

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

## KVARTALET I KORTHET

- Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet 2020 var 7,2 Mkr (5,6).
- Rörelseresultatet före avskrivningar var 4,1 Mkr (7,4).
- Rörelseresultatet var 2,4 Mkr (5,7).

Nyckeltal Mkr	Kv 4		2018		
	2020	2019	2020	2019	2018
Nettoomsättning	74	106	241	347	402
Rörelsens kostnader	-73	-95	-271	-337	-376
EBITA	1,5	10,8	-29,7	9,9	26,5
EBITA-marginal	2,0%	10,1%	-12,3%	2,9%	6,6%
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-15,4	-	-15,4	-	-
EBIT	-13,9	10,8	-45,1	9,9	26,5
EBIT-marginal	-18,7%	10,1%	-18,7%	2,9%	6,6%
Finansnetto	-2,8	-3,2	-5,9	-2,5	-1,4
Resultat före skatt	-16,7	7,6	-51,0	7,4	25,1
Skatt	-0,1	-4,5	-1,0	-5,1	-4,1
Periodens resultat	-16,8	3,1	-52,0	2,3	21,0
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) <sup>1)</sup>			-103	-80	-2
Balansomslutning			305	354	315
Eget kapital			100	163	156
Kassaflöde från löpande verksamhet			-5	-13	20
Medeltal anställda			216	216	225

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

**Fakta per 31 december 2020**    **Bolagets största aktieägare**  
Substansvärde: 128 Mkr<sup>1)</sup>    **Bure Equity**    90,4%  
**Förvärvstidpunkt:** År 1998    **Övriga**    9,6%

**Styrelseledamot från Bure:**  
Henrik Blomquist, ordförande

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

## KVARTALET I KORTHET

- Omsättningen under det fjärde kvartalet påverkades negativt av den pågående pandemin och omsättningen minskade till 74 Mkr (106). Omställningen till digitala och virtuella leveransformer fortsatte i oförminskad takt. Bolagets bedömning är att om utvecklingen fortsätter kommer huvuddelen av intäkterna att vara relaterat till dessa områden under första halvåret 2021.
- Rörelseresultatet före avskrivningar av immateriella tillgångar var 1,5 Mkr (10,8). Under perioden gjordes en nedskrivning av goodwill relaterat till den finländska verksamheten med 15 Mkr.

# Delårsrapport januari – december 2020

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 fjärde kvartalet 2020

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var 821 Mkr (2 715).  
Dotterbolagens nettoomsättning var 80 Mkr (116).  
Utdelningar uppgick till 0 Mkr (0).  
Exitresultatet var 0 Mkr (-6).  
Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 9 Mkr (0).  
Verklig värdeförändring uppgick till 692 Mkr (2 594) varav noterade portföljbolag 665 Mkr fördelat på Cavotec 37 Mkr, MedCap 80 Mkr, Mentice -4 Mkr, Mycronic 929 Mkr, Ovzon 52 Mkr, Vitrolife -613 Mkr och Xvivo Perfusion 184 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 27 Mkr.  
Resultatandelar i intressebolag var 36 Mkr (8).  
Koncernens rörelseresultat för perioden var 705 Mkr (2 599).  
Finansnettot var -5 Mkr (-7).  
Koncernens resultat efter finansiella poster var 700 Mkr (2 592).  
Resultatet efter skatt var 700 Mkr (2 588).  
I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med -13 Mkr (10).

### Resultat januari – december 2020

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var 3 640 Mkr (4 648).  
Dotterbolagens nettoomsättning var 267 Mkr (382).  
Utdelningar uppgick till 55 Mkr (99).  
Exitresultatet var 4 Mkr (607).  
Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 11 Mkr (-43).  
Verklig värdeförändring uppgick till 3 206 Mkr (3 576) varav noterade portföljbolag 3 148 Mkr fördelat på Cavotec 113 Mkr, MedCap 263 Mkr, Mentice 73 Mkr, Mycronic 1 647 Mkr, Ovzon 65 Mkr, Vitrolife 376 Mkr och Xvivo Perfusion 610 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 58 Mkr.  
Resultatandelar i intressebolag var 89 Mkr (21).  
Koncernens rörelseresultat för perioden var 3 248 Mkr (4 235).  
Finansnettot var -11 Mkr (-1).  
Koncernens resultat efter finansiella poster var 3 237 Mkr (4 234).  
Resultatet efter skatt var 3 236 Mkr (4 229).  
I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med -23 Mkr (19).

### Finansiell ställning

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

## MODERBOLAGET

### Resultat för fjärde kvartalet 2020

Resultat efter skatt var 686 Mkr (2 604).  
Utdelningar var 0 Mkr (27).  
Exitresultatet var 0 Mkr (-4).  
Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 9 Mkr (0).  
Verklig värdeförändring uppgick till 692 Mkr (2 594) varav noterade portföljbolag 665 Mkr fördelat på Cavotec 37 Mkr, MedCap 80 Mkr, Mentice -4 Mkr, Mycronic 929 Mkr, Ovzon 52 Mkr, Vitrolife -613 Mkr och Xvivo Perfusion 184 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 27 Mkr.  
Förvaltningskostnaderna var 16 Mkr (13). Finansnettot var 1 Mkr (1).

### Resultat för januari – december 2020

Resultat efter skatt var 3 242 Mkr (3 850).  
Utdelningar var 71 Mkr (231).  
Exitresultatet var 4 Mkr (609).  
Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 11 Mkr (-43).  
Verklig värdeförändring uppgick till 3 206 Mkr (3 088) varav noterade portföljbolag 3 148 Mkr fördelat på Cavotec 113 Mkr, MedCap 263 Mkr, Mentice 73 Mkr, Mycronic 1 647 Mkr, Ovzon 65 Mkr, Vitrolife 376 Mkr och Xvivo Perfusion 610 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på 58 Mkr.  
Förvaltningskostnaderna var 52 Mkr (45). Finansnettot var 0 Mkr (9).

### Finansiell ställning

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

### Koncernens förvärv och avyttringar

Bure förvärvade 8,5 miljoner aktier i Cavotec för 136,7 Mkr och ökade ägarandelen till 36,2 procent.  
Bure förvärvade 1,2 miljoner aktier i Mentice för 51,7 Mkr och ökade ägarandelen till 14,7 procent.  
Bure tecknade sin andel motsvarande 17,5 Mkr i Ovzons företrädesemission.  
Bure tecknade aktier för 32,3 Mkr i Xvivo Perfusions riktade nyemission.  
Bure Growth förvärvade 25 000 aktier i Yubico för 9,0 Mkr.  
Bure Growth förvärvade aktier i BioLaminas företrädesemission för 13,2 Mkr samt förvärvade aktier för 53,2 Mkr och ökade ägarandelen till 44,8 procent.  
Bure förvärvade 6,4 miljoner aktier i Allgon för 70,9 Mkr.  
Bure avyttrade 50 000 aktier i MedCap för 2,5 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat 1,5 Mkr.  
Bure avyttrade 20 000 aktier i Xvivo Perfusion till Dag Andersson, vd i Xvivo Perfusion, för 2,9 Mkr vilket gav ett exitresultat 2,5 Mkr.

### Koncernens förlustavdrag

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

### 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 31 december 2020 var Patrik Tigerschiöld med familj med 10,4 procent, familjen Björkman inklusive stiftelser med 8,2 procent, Fjärde AP-fonden 7,9 procent samt SEB Fonder med 5,4 procent. Antalet aktieägare uppgick till 49 761 per den 31 december 2020 enligt Euroclear.

## Händelser efter balansdagen

I januari 2021 avyttrades 1 500 000 aktier i MedCap AB för 312,6 Mkr vilket resulterade i ett exitresultat på 282,9 Mkr.

I december 2020 offentliggjorde Bure ett kontanterbudande till aktieägarna i Allgon AB (publ). I februari uppnådde Bure ett ägande på 93,2 procent och informerade om att tvångsinlösen av återstående aktier ska påkallas och att Allgon-aktien kommer att avnoteras från First North.

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

## 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 2019 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. Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av revisorerna.

Stockholm den 25 februari 2021  
Bure Equity AB (publ)

Patrik Tigerschiöld  
(ordförande)

Carl Björkman

Carsten Browall

Bengt Engström

Charlotta Falvin

Sarah McPhee

Henrik Blomquist  
(vd)

## Kommande rapporteringstillfällen

Delårsrapport januari – mars 2021

27 april 2021

Delårsrapport januari – juni 2021

19 augusti 2021

## För information kontakta

Henrik Blomquist, vd

08 - 614 00 20

Max Jonson, cfo

08 - 614 00 20

## Resultaträkning för koncernen

Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	Helår 2020	Helår 2019
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	79,7	116,3	266,7	381,6
Övriga rörelseintäkter	4,5	1,8	9,4	4,9
Utdelningar:				
Portföljbolag	-	-	54,6	99,4
Övriga bolag	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Exitresultat	0,0	-5,9	3,6	607,3
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	8,5	0,3	11,2	-43,0
Verkligt värde:				
Portföljbolag	664,9	2 576,2	3 148,3	3 016,3
Övriga bolag	0,0	11,0	0,0	11,0
Kortfristiga placeringar	27,4	6,7	57,9	549,1
Resultatandelar i intresseföretag	36,4	8,5	88,6	21,4
<b>Summa intäkter</b>	<b>821,4</b>	<b>2 714,9</b>	<b>3 640,4</b>	<b>4 648,0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-34,4	-45,7	-133,4	-147,1
Personalkostnader	-59,1	-61,8	-213,4	-236,9
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-2,4	-2,6	-9,6	-10,0
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-3,9	-4,1	-15,3	-15,0
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-16,2	-0,4	-17,8	-1,4
Övriga rörelsekostnader	-0,8	-1,4	-2,6	-2,8
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-116,8</b>	<b>-115,9</b>	<b>-392,2</b>	<b>-413,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>704,5</b>	<b>2 598,9</b>	<b>3 248,3</b>	<b>4 234,8</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-1,5	-6,5	-3,8	6,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,3	-0,4	-7,7	-7,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>699,8</b>	<b>2 592,0</b>	<b>3 236,8</b>	<b>4 233,9</b>
Skatt på periodens resultat	-0,1	-4,5	-1,0	-5,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>699,7</b>	<b>2 587,5</b>	<b>3 235,8</b>	<b>4 228,8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>				
Omräkningsdifferenser	-12,5	10,2	-22,5	19,5
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-12,5</b>	<b>10,2</b>	<b>-22,5</b>	<b>19,5</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>687,2</b>	<b>2 597,7</b>	<b>3 213,4</b>	<b>4 248,3</b>
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	0,8	1,5	1,1	1,5
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	698,9	2 586,0	3 234,7	4 227,3
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,7	1,5	1,1	1,5
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	687,9	2 596,2	3 212,2	4 246,7
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>1)</sup>	74 147	68 972	71 757	68 972
Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	9,43	37,49	45,08	61,29
<b>Resultat per aktie, kr<sup>1)</sup></b>	<b>9,43</b>	<b>37,49</b>	<b>45,08</b>	<b>61,29</b>

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

## Balansräkning för koncernen

Mkr	31 december 2020	31 december 2019
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	111,3	127,3
<i>varav goodwill</i>	<i>101,6</i>	<i>119,8</i>
Materiella anläggningstillgångar	191,4	200,7
Finansiella anläggningstillgångar	15 961,6	12 452,4
Varulager	0,1	0,1
Kortfristiga fordringar	98,1	126,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20,3	26,4
Kortfristiga placeringar	297,1	142,3
Likvida medel	1 254,7	710,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17 934,6</b>	<b>13 786,0</b>
<i>varav räntebärande tillgångar<sup>1)</sup></i>	<i>1 257,7</i>	<i>714,8</i>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	17 681,9	13 553,6
Eget kapital hänförligt till minoriteten	20,4	19,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>17 702,3</b>	<b>13 572,7</b>
Långfristiga skulder	80,6	86,2
Kortfristiga skulder	151,7	127,2
<b>Summa skulder</b>	<b>232,3</b>	<b>213,3</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>17 934,6</b>	<b>13 786,0</b>
<i>varav räntebärande skulder<sup>1)</sup></i>	<i>91,3</i>	<i>67,2</i>

1) Se not 5.

## Rapport över förändring i koncernens eget kapital

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

## Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	12,0	12,4	33,5	683,4
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-28,2	-23,0	25,8	15,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-16,1</b>	<b>-10,6</b>	<b>59,3</b>	<b>699,2</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-108,9	-30,9	-432,6	-248,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10,9	-8,6	940,0	-156,9
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-114,1</b>	<b>-50,1</b>	<b>566,8</b>	<b>293,8</b>
Likvida medel vid periodens början	1 381,4	750,4	710,5	397,2
Periodens kassaflöde	-114,1	-50,1	566,8	293,8
Omräkningsdifferenser	-12,5	10,2	-22,5	19,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 254,7</b>	<b>710,5</b>	<b>1 254,7</b>	<b>710,5</b>



## Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	Helår 2020	Helår 2019
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>				
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Utdelningar:				
Portföljbolag	–	–	54,6	99,4
Övriga bolag	–	26,8	16,2	131,8
Kortfristiga placeringar	–	–	–	–
Exitresultat	–	-4,3	3,9	608,9
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	8,5	0,0	11,2	-43,3
Verkligt värde:				
Portföljbolag	664,9	2 576,1	3 148,3	3 016,3
Övriga bolag	0,0	11,0	0,0	11,0
Kortfristiga placeringar	27,4	6,7	57,9	60,9
Övriga intäkter	0,8	0,5	1,4	0,7
<b>Summa intäkter</b>	<b>701,6</b>	<b>2 616,3</b>	<b>3 293,6</b>	<b>3 885,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Personalkostnader	-10,8	-5,9	-31,6	-24,4
Övriga externa kostnader	-4,8	-6,9	-18,3	-17,8
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	0,0	-0,1	-0,1	-0,5
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-0,5	-0,5	-2,0	-2,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-16,1</b>	<b>-13,4</b>	<b>-52,0</b>	<b>-44,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>685,5</b>	<b>2 602,9</b>	<b>3 241,6</b>	<b>3 841,0</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,1	1,1	0,5	10,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,2	-0,3	-0,5	-1,3
<b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>8,7</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>686,4</b>	<b>2 603,8</b>	<b>3 241,6</b>	<b>3 849,7</b>
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>686,4</b>	<b>2 603,8</b>	<b>3 241,6</b>	<b>3 849,7</b>
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>2)</sup>	74 147	68 972	71 757	68 972
Resultat per aktie, kr <sup>2)</sup>	9,26	37,75	45,17	55,82
Medelantal anställda	7	7	7	6

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per 31 december 2020 och 2019.

## Balansräkning för moderbolaget

Mkr	31 december 2020	31 december 2019
<b>Tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	6,4	5,3
Finansiella anläggningstillgångar	14 887,3	11 369,6
Kortfristiga fordringar	486,0	507,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,4	5,2
Kortfristiga placeringar	297,1	142,3
Likvida medel	1 163,2	657,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 845,4</b>	<b>12 687,8</b>
<i>varav räntebärande tillgångar<sup>1)</sup></i>	<i>1 333,4</i>	<i>805,7</i>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	16 819,3	12 661,5
Långfristiga skulder	8,6	12,3
Kortfristiga skulder	17,4	13,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 845,4</b>	<b>12 687,8</b>
<i>varav räntebärande skulder<sup>1)</sup></i>	<i>3,5</i>	<i>3,1</i>

1) Se not 5.

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4,5	11,4	38,0	765,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-25,8	-5,3	9,4	36,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-30,3</b>	<b>6,1</b>	<b>47,4</b>	<b>801,9</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-142,5	8,1	-456,1	-200,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,5	-0,4	914,1	-140,0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-173,2</b>	<b>13,9</b>	<b>505,5</b>	<b>461,8</b>
Likvida medel vid periodens början	1 336,4	643,9	657,7	195,9
Periodens kassaflöde	-173,2	13,9	505,5	461,8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 163,2</b>	<b>657,7</b>	<b>1 163,2</b>	<b>657,7</b>

## Rapport över förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	Helår 2020	Helår 2019
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>16 132,9</b>	<b>10 057,8</b>	<b>12 661,5</b>	<b>8 949,8</b>
Makulering egna aktier	-	-	-	-2,8
Fondemission	-	-	-	2,8
Kontantutdelning	-	-	-69,0	-137,9
Nyemission	-	-	985,2	-
Periodens resultat	686,4	2 603,8	3 241,6	3 849,7
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>16 819,3</b>	<b>12 661,5</b>	<b>16 819,3</b>	<b>12 661,5</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 2019.

Nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med den 1 januari 2020: Nya tillkommande IFRS standarder bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på resultat och balans. Bure uppdaterar löpande sin analys av kommande förändringar.

## 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.		Moderbolaget		Summa			
	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2020	Helår 2019		
<b>Nettoomsättning</b>																		
Nettoomsättning	241	347	21	22	4	13	0	0	0	0	-	-	0	0	267	382		
<b>Resultat</b>																		
Resultatandelar	2	1	-	-	98	22	-11	-2	-	-	-	-	-	-	89	21		
Resultat per rörelsegren	-47	9	-7	11	-10	-2	0	0	-2	-	-	-	1	1	-64	18		
Förvaltningskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-52	-45	-52	-45		
Verkligt värde/nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	488	-	-	-	-	3 206	3 088	3 206	3 576		
Utdelningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-132	71	231	55	99		
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	-	-	-	-	0	-2	-	-	-	-	-	-	15	566	15	564		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-45</b>	<b>10</b>	<b>-7</b>	<b>11</b>	<b>88</b>	<b>18</b>	<b>-11</b>	<b>486</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>-132</b>	<b>3 242</b>	<b>3 841</b>	<b>3 248</b>	<b>4 235</b>		
Finansiellt netto																-11	-1	
Periodens skattekostnad																	-1	-5
<b>Periodens nettoresultat</b>																	<b>3 236</b>	<b>4 229</b>

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

## NOT 2 – Segmentsrapportering, forts.

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

Mkr	Kv 4 2020	Kv 4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Konsultintäkter	80	86	225	280
Licensintäkter	3	3	6	10
Övriga intäkter	-4	27	35	91
<b>Summa</b>	<b>79</b>	<b>116</b>	<b>267</b>	<b>382</b>

## NOT 3 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2019. 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, Life Genomics AB, My Driving Academy Sweden AB, ScandiNova Systems AB och Teknik Innovation Norden Fonder AB inte i enlighet med IFRS 9. Införandet av IFRS 9 medför att övriga finansiella tillgångar omvärderas löpande. Atle Investment Services AB är ett helägt dotterbolag till Atle Investment Management AB och värderas till bokfört värde.

I Bures substansvärderingstabell (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 31 december 2020.

Mkr	Substans- värde	Värderings- modell	Bokfört värde i koncernen	Värderings- modell
<b>Atle Investment Management</b>	<b>107,9 (85,5)</b>		<b>167,2 (85,4)</b>	
Alcur Fonder		DCF		Kapitalandelsmetod
Fondbolaget Fondita		EV/EBIT multipel		Kapitalandelsmetod
Atle Investment Services		Bokfört värde		Bokfört värde
Teknik Innovation Norden Fonder		Bokfört värde		Kapitalandelsmetod
<b>Bure Growth</b>	<b>1 264,2 (1 132,5)</b>		<b>1 180,4 (1 126,7)</b>	
BioLamina		Senaste transaktion, DCF		Kapitalandelsmetod
Life Genomics		DCF		Kapitalandelsmetod
My Driving Academy Sweden		Senaste transaktion, 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		
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018
Likvida medel	1 254,7	710,5	397,2	1 163,2	657,7	195,9
+ Räntebärande placeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Kortfristiga räntebärande fordringar	2,0	2,3	2,5	55,7	146,0	146,2
+ Långfristiga räntebärande fordringar	1,0	2,0	3,0	114,5	2,0	3,0
<b>Räntebärande tillgångar</b>	<b>1 257,7</b>	<b>714,8</b>	<b>402,7</b>	<b>1 333,4</b>	<b>805,7</b>	<b>345,1</b>
- Kortfristiga räntebärande skulder	32,4	4,6	2,1	-	-	-
- Kortfristiga räntebärande leasingskulder	12,2	13,1	-	2,0	2,1	-
- Långfristiga räntebärande skulder	31,3	30,7	27,4	-	-	-
- Långfristiga räntebärande leasingskulder	15,4	18,8	-	1,4	1,0	-
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>91,3</b>	<b>67,2</b>	<b>29,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Nettolånefordran vid periodens slut</b>	<b>1 166,5</b>	<b>647,5</b>	<b>373,2</b>	<b>1 333,0</b>	<b>802,6</b>	<b>345,1</b>

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

	Koncerninterna fordringar		
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018
Atle Investment Management	23,8	0,2	0,2
Bure Growth	429,1	353,6	218,4
Investment AB Bure	113,5	113,9	113,9
Mercuri International Group	29,8	29,8	29,8
<b>Summa</b>	<b>596,3</b>	<b>497,5</b>	<b>362,3</b>

## Not 6 – Ställda säkerheter

	Koncernen			Moderbolaget		
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018
Aktier i dotter- och intressebolag	60,1	27,1	84,8	-	-	-
Spärrade bankmedel	0,4	0,4	0,4	-	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>60,5</b>	<b>27,5</b>	<b>85,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Eventualförpliktelser i koncernen uppgick till 0,5 Mkr (0,0) per den 31 december 2020 vilket avser borgen och garantiförbindelser utställda av dotterbolag. Inga tilläggsköpeskillningar som ej redan skuldförts förekommer inom koncernen.

# Femårsöversikt

Data per aktie <sup>1)</sup>	2020	2019	2018	2017	2016
Substansvärde, kr <sup>2)</sup>	239,6	196,6	137,1	111,7	101,7
Aktiekurs, kr	293,6	212,0	108,4	98,3	103,5
Aktiekurs i procent av substansvärdet	123 %	108 %	79 %	88 %	102 %
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	226,8	183,6	129,1	108,4	98,4
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	226,8	183,6	129,8	108,4	98,4
Koncernens eget kapital per aktie, kr	238,7	196,8	136,5	112,5	102,4
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	238,7	196,8	137,2	112,5	102,4
Moderbolagets resultat per aktie, kr <sup>3)</sup>	45,2	55,8	23,2	12,0	15,7
Koncernens resultat per aktie, kr <sup>3)</sup>	45,1	61,3	26,3	12,0	16,9
Antal aktier, tusental	74 147	68 972	69 333	69 333	69 333
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	74 147	68 972	68 972	69 333	69 333
Genomsnittligt antal aktier, tusental	71 757	68 972	69 245	69 333	69 333

## Nyckeltal

Utdelning, kr per aktie	1,0	2,0	2,0	2,0	2,0
varav extra utdelning, kr per aktie	–	–	0,5	0,5	1,0
Direktavkastning	0,3 %	0,9 %	1,8 %	2,0 %	1,9 %
Totalavkastning	39,2 %	97,9 %	12,7 %	-3,3 %	54,7 %
Börsvärde, Mkr	21 770	14 622	7 516	6 812	7 176
Substansvärde, Mkr	17 763	13 563	9 454	7 743	7 054
Avkastning på eget kapital	22,0 %	35,6 %	19,5 %	11,6 %	17,1 %
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,29 %	0,33 %	0,55 %	0,55 %	0,66 %

## Moderbolagets resultat och ställning

Exitresultat, Mkr	4	609	46	117	0
Resultat efter skatt, Mkr	3 242	3 850	1 609	834	1 086
Balansomslutning, Mkr	16 845	12 688	8 976	7 528	6 835
Eget kapital, Mkr	16 819	12 662	8 950	7 517	6 822
Soliditet	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	1 460	800	461	799	873

## Koncernens resultat och ställning

Nettoomsättning, Mkr	267	382	416	443	455
Exitresultat, Mkr	4	607	45	228	0
Resultat efter skatt, Mkr	3 236	4 229	1 821	834	1 173
Balansomslutning, Mkr	17 935	13 786	9 624	7 971	7 271
Eget kapital, Mkr	17 702	13 573	9 462	7 802	7 101
Soliditet	99 %	98 %	98 %	98 %	98 %
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	1 166	648	373	678	669
Medeltal anställda	229	226	234	272	262

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

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

3) Ingen utspädningsseffekt per den 31 december 2020.

Informationen lämnades för offentliggörande den 25 februari 2021, 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 31 december 2020 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