

DELÅRSERIOD JANUARI – MARS 2020

- Substansvärdet var 146,7 kr per aktie jämfört med 196,6 kr vid årsskiftet vilket motsvarar en minskning med 25,4 procent.
- Bures substansvärde var 10 117 Mkr jämfört med 13 563 Mkr vid årets inledning.
- Totalavkastningen för Bure-aktien var -25,8 procent jämfört med SIX Return Index som föll med 18,2 procent.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till -3 460 Mkr (1 919). Resultatet per aktie uppgick till -50,2 kr (27,8).
- Bure förvärvade 0,65 miljoner aktier i Cavotec för 11,2 Mkr och ökade ägarandelen till 27,8 procent.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

- Substansvärdet uppgick till 180,8 kr per aktie den 27 april 2020 vilket motsvarar en minskning med 8,1 procent sedan årsskiftet.
- I april förvärvade Bure 1,2 miljoner aktier i Mentice för 51,7 Mkr och ökade ägarandelen till 15,1 procent.



Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Covid-19 epidemin försatte större delen av västvärlden i kristillstånd under kvartalet. Flera länder stängde sina nationella gränser samt skolor, universitet och arbetsplatser. Mängder av människor förbjöds att gå ut eller uppmanades att inte lämna sina hem. Denna utveckling skapade en dramatisk scenförändring på de finansiella marknaderna världen över. Efter en stark inledning i januari med flera all-time-high noteringar föll SIX RX med 18 procent under kvartalet.

Bures substansvärde utvecklades också negativt under perioden då samtliga noterade portföljbolag drogs med i börsfallet. Substansvärdet per aktie föll med 25 procent och uppgick till 146,7 kr/aktie vid utgången av mars. Denna substansvärdesnedgång om c. 3,5 miljarder kronor är enkom hänförlig till kursnedgångar i de noterade portföljbolagen. Det är därför med lättnad vi hittills i april har sett en kursåterhämtning.

Vid sidan aktiemarknadsutvecklingen kommer de realekonomiska konsekvenserna troligtvis att bli omfattande. Uteblivna intäkter och en fast kostnadsbas är en utmanade kombination. Merparten av Bures portföljbolag har en global marknadsposition och egna produkter ofta med högt teknikinnehåll vilket ökar sannolikheten att eventuella intäktsbortfall mer handlar om en fördröjning. Efterfrågan för dessa typer av produkter och tjänster bör komma tillbaka när spridningen av viruset lagt sig. Bure har därtill sedan länge haft en konservativ syn på finansiell risk vilket medför att portföljbolagen överlag är välkapitaliserade.

Inledningsvis kan drastiska åtgärder behöva vidtas för att anpassa verksamheterna efter de nya förutsättningarna. För oss som ägare är det också viktigt att se framåt. Kriser varar inte för evigt. Min ambition är att Bure kan hjälpa portföljbolagen att vara proaktiva och bibehålla perspektiv och att tänka långsiktigt för att komma stärkta ur denna kris.

Bures substansvärde och innehav

Mkr	2019-12-31					2020-03-31			
	Ägarandel	Substansvärde	Värdeförändring ¹⁾	Investering	Avyttring	Substansvärde	Andel av substans	Substansvärde per aktie, kr	
NOTERADE	Cavotec ³⁾	27,8 %	476	-91	11	-	396	3,9 %	5,7
	MedCap ⁴⁾	22,0 %	418	-6	-	-2	409	4,0 %	5,9
	Mentice	10,1 %	180	-70	-	-	110	1,1 %	1,6
	Mycronic	27,9 %	5 056	-1 748	-	-	3 308	32,7 %	48,0
	Ovzon	13,7 %	311	-106	-	-	205	2,0 %	3,0
	Vitrolife	19,0 %	4 063	-1 115	-	-	2 948	29,1 %	42,7
	Xvivo Perfusion	15,8 %	715	-298	-	-	417	4,1 %	6,0
	Summa noterade portföljbolag		11 219	-3 435	11	-2	7 793	77,0 %	113,0
ONOTERADE	Atle Investment Management	93,0 %	86	-	-	-	86	0,8 %	1,2
	Bure Growth	100,0 %	1 132	-	-	-	1 132	11,2 %	16,4
	Investment AB Bure ⁵⁾	100,0 %	189	-1	-	-	188	1,9 %	2,7
	Mercuri International Group ⁶⁾	90,4 %	128	-	-	-	128	1,3 %	1,9
	Summa onoterade portföljbolag		1 535	-1	0	0	1 534	15,2 %	22,2
Summa portföljbolag		12 754	-3 436	11	-2	9 327	92,2 %	135,2	
TREASURY	Likvida medel, kortfristiga placeringar och övriga tillgångar ⁷⁾		809		-18		791	7,8 %	11,5
	Summa treasury		809		-18		791	7,8 %	11,5
Totalt substansvärde		13 563	-3 436	-7	-2	10 117	100,0 %	146,7	

1) Värdeförändring inklusive exitresultat.

2) Bures innehav av aktier per 31 mars 2020: Cavotec 26 230 908, MedCap 2 956 017, Mentice 2 448 000, Mycronic 27 317 163, Ovzon 4 799 698, Vitrolife 20 573 285 och Xvivo Perfusion 4 205 504.

3) Bure förvärvade 0,65 miljoner aktier för 11,2 Mkr.

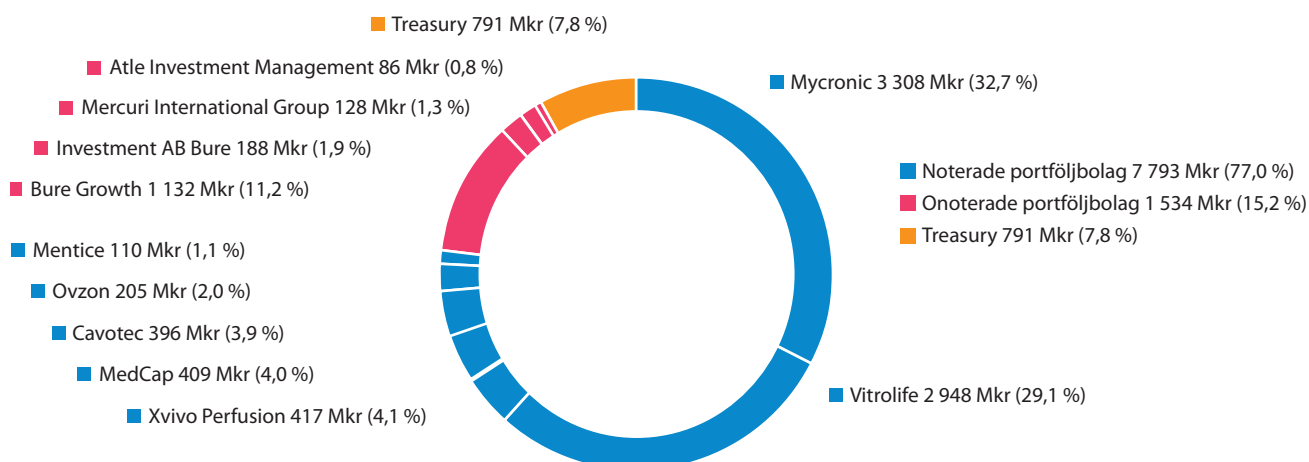
4) Bure avyttrade 50 000 aktier för 2,5 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat på 1,5 Mkr.

5) Avser nettotillgångar.

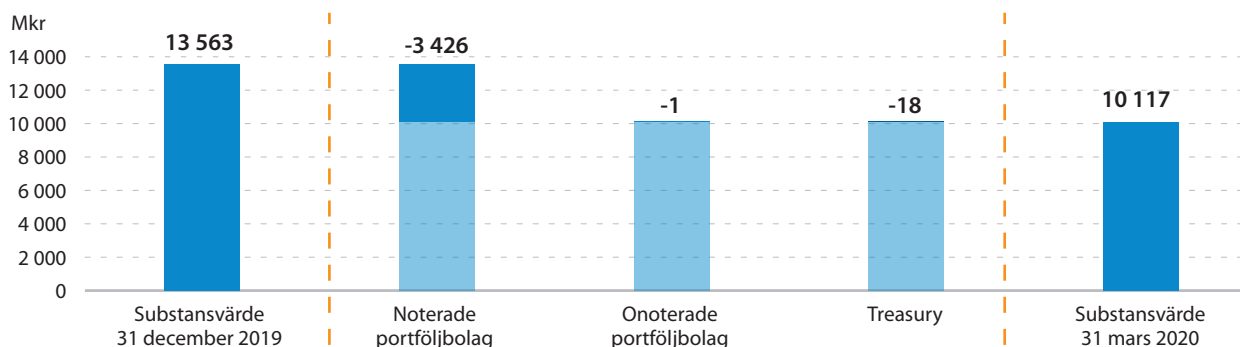
6) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

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

Substansvärde per 31 mars 2020



SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING UNDER DET FÖRSTA KVARTALET 2020 FÖRDELADES ENLIGT FÖLJANDE



NOTERADE PORTFÖLJBOLAG

Värdet på noterade portföljbolag minskade med 3 426 Mkr till 7 793 Mkr. Av värdenedgången svarade värdeförändringar från ändrade aktiekurser för -3 436 Mkr, exitresultat för 1 Mkr, förvärv för 11 Mkr och avyttringar för -2 Mkr.

Värdeutveckling

Värdeförändringen från ändrade aktiekurser under det första kvartalet 2020 var -3 436 Mkr. Merparten av bolagen hade en svag kursutveckling under det första kvartalet 2020. Bures jämförelseindex SIX RX visade en nedgång på 18,2 procent.

Värdeförändring och aktiekursutveckling

MedCap	-8 Mkr	-0,4 %
Mentice	-70 Mkr	-39,0 %
Cavotec	-91 Mkr	-18,8 %
Ovzon	-106 Mkr	-34,1 %
Xvivo Perfusion	-298 Mkr	-41,7 %
Vitrolife	-1 115 Mkr	-27,4 %
Mycronic	-1 748 Mkr	-34,6 %
Summa	-3 436 Mkr	

Förvärv

Bure förvärvade 0,65 miljoner aktier i Cavotec för 11,2 Mkr och ökade ägarandelen till 27,8 procent.

Avyttringar

Bure avyttrade 50 000 aktier i MedCap för 2,5 Mkr i samband med optionslösen vilket gav ett exitresultat 1,5 Mkr. Noterade portföljbolag svarade för 77,0 procent av substansen jämfört med 82,7 procent vid utgången av 2019.

ONOTERADE PORTFÖLJBOLAG

Värdet på onoterade portföljbolag var i princip oförändrat med en nedgång på 1 Mkr till 1 534 Mkr.

Erhållna utdelningar

Atle Investment Management erhöll aktieutdelning på 4 Mkr från Fondita samt 13 Mkr i utdelning från Alcur Fonder.

Onoterade portföljbolag svarade för 15,2 procent av substansen jämfört med 11,3 procent vid utgången av 2019.

TREASURY

Värdet på tillgångar i Treasury minskade med 18 Mkr till 791 Mkr. Under det första kvartalet 2020 har Bure avyttrat finansiella tillgångar för 2 Mkr och förvärvat finansiella tillgångar för 11 Mkr. Koncernen har erhållit utdelningar från intressebolag på 18 Mkr. Övriga förändringar på -27 Mkr härrör från värdeförändringar på kortfristiga placeringar samt administrativa kostnader.

Tillgångar i Treasury svarade för 7,8 procent av substansen jämfört med 6,0 procent vid utgången av 2019.

PÅVERKAN FRÅN COVID-19

Spridningen av covid-19 har påverkat flertalet portföljbolag negativt. Framförallt har de drabbats av intäktsbortfall på grund av nedstängningar av samhällen då stora delar av befolkningen i Europa och USA beordrats eller uppmanats att inte lämna hemmen. Bures syn är att det inte finns något som tyder på att de långsiktiga marknadsförutsättningarna för verksamheterna har förändrats och att bolagen står väl positionerade inför framtiden.

Generellt har portföljbolagen genomfört olika åtgärdsprogram för att reducera kostnader vilket inkluderar nyttjande av stödpaket i berörda länder. I detta sammanhang är det en klar fördel att merparten av portföljbolagen är välkapitaliserade med låga belåningsnivåer.

För Bures del fortsätter arbetet med förvaltningen av existerade investeringar och utvärderingar av nya möjligheter om än under förändrade arbetsformer. Fysiska möten och resor har till stor del ersatts av videokonferenser och fler arbetar på distans.

BURES AKTIE

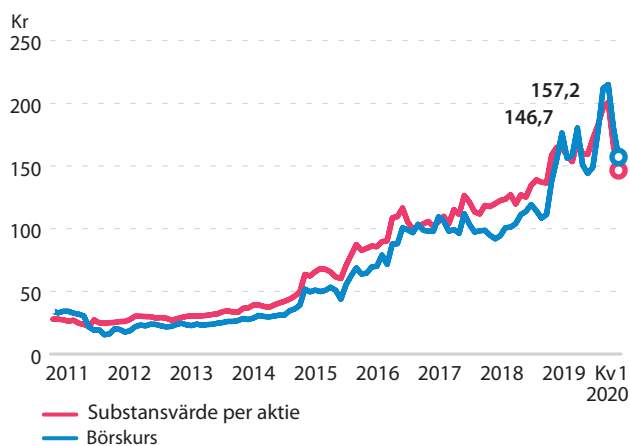
Antalet aktier i Bure uppgår till 68 971 921 stycken. Årsstämman 2019 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier. Per den 31 mars 2020 har inga aktier återköpts.

Bures aktiekurs den 31 mars 2020 var 157,2 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på -25,8 procent sedan årsskiftet.

	27 apr 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018
Börskurs, kr	189,1	157,2	212,0	108,4
Utdelning per aktie, kr	-	-	2,0	2,0
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹⁾	-10,8%	-25,8%	97,9%	12,7%
Substansvärde per aktie, kr	180,8	146,7	196,6	137,1
Utveckling substansvärde per aktie	-8,1	-25,4%	43,5%	22,7%
SIX Return Index		-18,2%	35,0%	-4,4%

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

Utveckling av Bures substansvärde per aktie och börskurs



PORTFÖLJBOLAGEN JANUARI – MARS 2020 OCH 2019

Noterade Mkr	2020	2019
CAVOTEC		
Nettoomsättning	n/a	48
EBIT	n/a	1
EBIT-marginal	n/a	2,9%
Ägarandel	27,8%	27,1%
MEDCAP		
Nettoomsättning	n/a	200
EBIT	n/a	27
EBIT-marginal	n/a	13,7%
Ägarandel	22,0%	22,3%
mentice		
Nettoomsättning	n/a	27
EBIT	n/a	-11
EBIT-marginal	n/a	-39,3%
Ägarandel	10,1%	-
MYCRONIC		
Nettoomsättning	736	1 105
EBIT	55	406
EBIT-marginal	7,5%	36,7%
Ägarandel	27,9%	27,9%
Ovzon		
Nettoomsättning	n/a	53
EBIT	n/a	5
EBIT-marginal	n/a	8,7%
Ägarandel	13,7%	14,3%
Vitrolife		
Nettoomsättning	334	312
EBIT	94	104
EBIT-marginal	28,1%	33,2%
Ägarandel	19,0%	19,0%
XVIVO PERFUSION		
Nettoomsättning	46	48
EBIT	0	-2
EBIT-marginal	0,0%	-3,9%
Ägarandel	15,8%	15,9%
Onoterade Mkr¹⁾	2020	2019
Atle		
Nettoomsättning	9	6
EBIT	5	3
EBIT-marginal	53,8%	54,6%
Ägarandel	93,0%	100,0%
BURE		
Nettoomsättning	-3	-2
EBIT	-3	-2
EBIT-marginal	n/m	n/m
Ägarandel	100,0%	100,0%
Investment AB Bure		
Nettoomsättning	5	6
EBIT	0	3
EBIT-marginal	-2,0%	60,4%
Ägarandel	100,0%	100,0%
MERCURI International		
Nettoomsättning	68	82
EBIT	-8	0
EBIT-marginal	-11,6%	0,0%
Ägarandel	90,4%	99,1%

1) Se sidorna 9 och 10 för ytterligare information.

Noterade portföljbolag



Andel av Bures substansvärde **3,9%**

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 ¹⁾ EUR m	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Nettoomsättning	n/a	48	196	197
Rörelsens kostnader	n/a	-47	-184	-211
EBIT	n/a	1,4	12,3	-13,9
EBIT-marginal	n/a	2,9%	6,3%	-7,1%
Finansnetto	n/a	-0,5	-1,6	-1,4
Resultat före skatt	n/a	1,0	10,7	-15,3
Skatt	n/a	-0,2	-3,2	-3,1
Periodens resultat	n/a	0,8	7,5	-18,5
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	7	-4	-32
Balansomslutning	n/a	239	211	230
Eget kapital	n/a	102	108	100
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	8	14	1
Medeltal anställda	n/a	817	769	896

Fakta per 31 mars 2020

Substansvärde: 396 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2014

Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ordförande

Bolagets största aktieägare

Bure Equity	27,8%
Fjärde AP-fonden	9,8%
Övriga	62,4%

1) Cavotec offentliggör delårsrapporten den 30 april 2020.

KVARTALET I KORTHET

- Cavotec informerade i mars att intäkterna för det första kvartalet 2020 förväntas minska med 15–20 procent jämfört med första kvartalet föregående år. Skälet är främst myndighetsbeslut att stänga en produktionsenhet i Italien vilket orsakat försenade leveranser till kunder. I övriga produktionsenheter USA, Europa och Asien har produktionen fortsatt. Cavotec bedömer att resultatet under första kvartalet kommer att bli positivt efter genomförda kostnadsneddragningar.
- Cavotec erhöll en Norsk order på Automatic Plug-in System – laddningssystem till e-färjor. Den norska marknaden för dylika laddningssystem förväntas växa till EUR 60 m de närmaste fem åren.
- Aktiekursen föll med 18,8 procent under det första kvartalet 2020.



MEDCAP

www.medcap.se

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

Andel av Bures substansvärde **4,0%**

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Nettoomsättning	n/a	200	757	709
Rörelsens kostnader	n/a	-172	-673	-665
EBIT	n/a	27,4	84,6	44,4
EBIT-marginal	n/a	13,7%	11,2%	6,3%
Finansnetto	n/a	-3,6	-11,4	-4,2
Resultat före skatt	n/a	23,7	73,2	40,2
Skatt	n/a	-4,7	-14,1	-13,8
Resultat från kvarvarande verksamhet	n/a	19,0	59,1	26,4
Resultat från avvecklad verksamhet	n/a	-1,7	-1,5	-23,8
Periodens resultat	n/a	17,3	57,6	2,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	-287	-305	-145
Balansomslutning	n/a	799	849	669
Eget kapital	n/a	297	334	274
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	38	115	90
Medeltal anställda	n/a	261	278	270

Fakta per 31 mars 2020

Substansvärde: 409 Mkr

Förvärvstidpunkt: År 2012

Styrelseledamot från Bure:
Henrik Blomquist, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bengt Julander	22,8%
Bure Equity	22,0%
Karl Tobieson	4,1%
Övriga	51,1%

1) MedCap offentliggör delårsrapporten den 8 maj 2020.

KVARTALET I KORTHET

- I april offentliggjorde MedCap preliminärt resultat för det första kvartalet med en nettoomsättning på 205,7 Mkr (199,8) och en EBITDA på 31,4 Mkr (41,0). Bolaget informerade om att påverkan från covid-19 pandemin har varit begränsad under första kvartalet sett till koncernen som helhet men att enskilda bolag i koncernen påverkats, och fortsätter påverkas, av den pågående pandemin.
- Aktiekursen föll med 0,4 procent under det första kvartalet 2020.



www.mentice.com

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

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Nettoomsättning	n/a	27	153	166
Rörelsens kostnader	n/a	-38	-177	-150
EBIT	n/a	-10,8	-24,5	16,1
EBIT-marginal	n/a	-39,3%	-16,0%	9,7%
Finansnetto	n/a	-0,8	-1,8	-2,3
Resultat före skatt	n/a	-11,6	-26,2	13,8
Skatt	n/a	3,1	5,6	6,3
Periodens resultat	n/a	-8,5	-20,6	20,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	-8	33	18
Balansomslutning	n/a	135	187	131
Eget kapital	n/a	59	126	67
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	-4	-38	16
Medeltal anställda	n/a	74	88	69

Fakta per 31 mars 2020

Fakta per 31 mars 2020	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 110 Mkr	Karin Howell-Bidermann	36,0 %
Förvärvstidpunkt: År 2019	Bure Equity	10,1 %
Styrelseledamot från Bure: Gösta Johannesson, ledamot	Handelsbanken Fonder	6,1 %
	Övriga	47,8 %

1) Mentice offentliggör delårsrapporten den 14 maj 2020.

KVARTALET I KORTHET

- Aktiekursen föll med 39,0 procent under det första kvartalet 2020.

Andel av Bures
substansvärde

1,1 %

MYCRONIC

Andel av Bures
substansvärde

32,7 %

www.mycronic.com

Mycronic skapar världsledande produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning.

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Nettoomsättning	736	1 105	4 307	3 781
Rörelsens kostnader	-681	-699	-3 183	-2 761
EBIT	55	406	1 124	1 020
EBIT-marginal	7,5%	36,7%	26,1%	27,0%
Finansnetto	-1	-1	-2	-9
Resultat före skatt	54	404	1 122	1 011
Skatt	-13	-92	-263	-219
Periodens resultat	41	313	859	793
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	722	706	337	827
Balansomslutning	5 257	4 547	4 800	4 199
Eget kapital	3 082	2 743	2 987	2 379
Kassaflöde från löpande verksamhet	285	68	545	702
Medeltal anställda	1 458	1 276	1 349	1 175

Fakta per 31 mars 2020

Fakta per 31 mars 2020	Bolagets största aktieägare	
Substansvärde: 3 308 Mkr	Bure Equity	27,9 %
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	SEB Fonder	10,0 %
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Fjärde AP-fonden	9,5 %
	Övriga	52,6 %

KVARTALET I KORTHET

- Orderingången under det första kvartalet 2020 ökade med 99 procent till 1 432 Mkr (721).
- Orderingången i Affärsområde Assembly Solutions ökade till 707 Mkr (566). Orderingången i Pattern Generators var 725 Mkr (156). Den sammanlagda orderstocken vid periodens utgång var 2 860 Mkr (1 525).
- Nettoomsättningen under första kvartalet 2020 var 736 (1 105) vilket motsvarar en nedgång med 35 procent. Som planerat levererades inga maskritare under perioden, vilket i sin helhet förklarar koncernens nettoomsättningsminskning
- Rörelseresultatet uppgick till 55 Mkr (406), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 7,5 procent (36,7).
- Styrelsen bedömer att koncernens nettoomsättning 2020 kommer att vara i nivån 4,1 miljarder kronor exklusive eventuella förvärv under 2020.
- Aktiekursen föll med 34,6 procent under det första 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

2,0%

Vitrolife

www.vitrolife.com

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

Andel av Bures substansvärde

29,1%

Nyckeltal ¹⁾ Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Nettoomsättning	n/a	53	232	208
Rörelsens kostnader	n/a	-49	-220	-225
EBIT	n/a	4,7	11,4	-17,5
EBIT-marginal	n/a	8,7%	4,9%	-8,4%
Finansnetto	n/a	16,7	27,4	-7,1
Resultat före skatt	n/a	21,3	38,8	-24,6
Skatt	n/a	0,0	-9,6	-1,0
Periodens resultat	n/a	21,3	29,2	-25,6
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	n/a	721	250	40
Balansomslutning	n/a	875	892	131
Eget kapital	n/a	784	796	73
Kassaflöde från löpande verksamhet	n/a	25	10	-60
Medeltal anställda	n/a	19	25	19

Fakta per 31 mars 2020

Substansvärde: 205 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2018
Styrelseledamot från Bure:
Patrik Tigerschiöld, ledamot

Bolagets största aktieägare

Investment AB Öresund 14,3 %
Bure Equity 13,7 %
AFA Försäkring 11,1 %
Övriga 60,9 %

1) Ovzon offentliggör delårsrapporten den 28 april 2020.

KVARTALET I KORTHET

- Aktiekursen föll med 34,1 procent under det första kvartalet 2020.

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Nettoomsättning	334	312	1 480	1 151
Rörelsens kostnader	-240	-208	-992	-757
EBIT	93,8	103,5	487,9	393,9
EBIT-marginal	28,1%	33,2%	33,0%	34,2%
Finansnetto	10,3	7,0	4,7	4,7
Resultat före skatt	104,1	110,5	492,7	398,6
Skatt	-24,0	-24,9	-108,9	-87,9
Periodens resultat	80,1	85,6	383,8	310,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	716	445	660	491
Balansomslutning	2 248	1 880	2 139	1 697
Eget kapital	1 927	1 597	1 798	1 496
Kassaflöde från löpande verksamhet	20	31	413	349
Medeltal anställda	406	383	398	363

Fakta per 31 mars 2020

Substansvärde: 2 948 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via
Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
Henrik Blomquist, ledamot

Bolagets största aktieägare

William Demant Invest A/S 26,0 %
Bure Equity 19,0 %
Capital Group 4,6 %
Övriga 50,4 %

KVARTALET I KORTHET

- Nettoomsättningen under första kvartalet 2020 ökade med 7 procent till 334 Mkr (312). I lokala valutor ökade nettoomsättningen organiskt med 5 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 116 Mkr (126), motsvarande en marginal om 35 procent (40). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt med 10 Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 93,8 Mkr (103,5), motsvarande en rörelsemarginal om 28,1 procent (33,2).
- Kraftigt minskad orderingång till följd av covid-19 under början av andra kvartalet. Försäljningen under de första veckorna i april uppgick till cirka en tredjedel av motsvarande period föregående år. Bolaget bedömer att det andra kvartalet kommer att bli mycket svagt.
- Aktiekursen föll med 27,4 procent under det första 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 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Nettoomsättning	46	48	221	188
Rörelsens kostnader	-46	-50	-217	-174
EBIT	0,0	-1,9	3,9	14,0
EBIT-marginal	0,0%	-3,9%	1,8%	7,5%
Finansnetto	6,6	1,5	1,4	3,5
Resultat före skatt	6,6	-0,4	5,3	17,5
Skatt	0,0	0,1	-0,4	-4,8
Periodens resultat	6,5	-0,3	4,9	12,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)	149	169	154	187
Balansomslutning	644	601	634	587
Eget kapital	589	543	578	540
Kassaflöde från löpande verksamhet	9	0	30	24
Medeltal anställda	59	39	53	37

Fakta per 31 mars 2020

Substansvärde: 417 Mkr
Förvärvstidpunkt: Lex Asea-
utdelning från Vitrolife 2012
Styrelseledamot från Bure:
Gösta Johannesson, ordförande

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 15,8 %
Swedbank Robur Fonder 6,2 %
Eccenovo AB 5,8 %
Övriga 72,2 %

KVARTALET I KORTHET

- Nettoomsättningen under första kvartalet 2020 minskade med 3 procent till 46 Mkr (48). Minskningen motsvarar 6 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 7,6 Mkr (3,2), motsvarande en marginal om 16 procent (7).
- Rörelseresultatet uppgick till 0,0 Mkr (-1,9), motsvarande en rörelsemarginal om 0,0 procent (-3,9).
- Varm perfusion svarade för 27 procent (43) av försäljningen utan kapitalvaror. Försäljningen av varor för varm perfusion påverkades under mars månad dels av att färre EVLP:er utfördes, dels av att vissa order inte kunde levereras till klinikerna då de endast mottog Covid-19 relaterade artiklar.
- Bolagets studier för PrimECC® och hjärtpreservation inför transplantation i Europa är klara för att inkludera de första patienterna. Kliniker i Europa har dock tillfälligt pausat alla kliniska studier under Covid-19 epidemin.
- Aktiekursen föll med 41,7 procent under det första kvartalet 2020.

Onoterade portföljbolag

Atle

www.atle.se

Atle Investment Management är ett 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 **0,8%**

BURE

■■■■ GROWTH ■■■■

www.bure.se

Andel av Bures substansvärde **11,2%**

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

Atle Investment Management koncern

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Intäkter/värdeförändring	9,2	5,7	33,6	14,3
Rörelsens kostnader	-4,3	-2,6	-15,1	-4,7
EBIT	5,0	3,1	18,5	9,7
EBIT-marginal	53,8%	54,6%	55,0%	67,6%
Finansnetto	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat före skatt	5,0	3,1	18,5	9,7
Skatt	0,0	0,0	0,0	-0,1
Periodens resultat	5,0	3,1	18,5	9,6
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	26	136	8	133
Balansomslutning	97	204	88	201
Eget kapital	95	203	87	199
Kassaflöde från löpande verksamhet	18	6	8	12
Medeltal anställda	4	4	4	4

1) Varav 1,2 Mkr skuld till moderbolaget per 31 mars 2020.

Fakta per 31 mars 2020

Substansvärde: 86 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 första kvartalet 2020 om 9,2 Mkr avser resultatandelar från Alcur Fonder, Fondbolaget Fondita och Teknik Innovation Norden Fonder samt intäkter i dotterbolaget Atle Investment Services.
- Atle erhöll utdelningar från intressebolagen på 13,4 Mkr från Alcur Fonder och 4,3 Mkr från Fondbolaget Fondita.

Bure Growth koncern

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Intäkter/värdeförändring	-2,6	-2,2	486,2	235,4
Rörelsens kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-2,6	-2,2	486,2	235,4
EBIT-marginal	n/m	n/m	100,0%	100,0%
Finansnetto	0,0	0,0	0,1	0,0
Resultat före skatt	-2,6	-2,2	486,3	235,4
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-2,6	-2,2	486,3	235,4
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-353	-222	-353	-218
Balansomslutning	1 118	485	1 127	482
Eget kapital	746	262	755	264
Kassaflöde från löpande verksamhet	0	0	0	0
Medeltal anställda	0	0	0	0

1) Varav 353,6 Mkr skuld till moderbolaget per 31 mars 2020.

Fakta per 31 mars 2020

Substansvärde: 1 132 Mkr	Bure Equity	100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2015		

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande
Max Jonson, ledamot

KVARTALET I KORTHET

- Intäkterna/värdeförändringen under det första kvartalet 2020 om -2,6 Mkr avser resultatandelar från BioLamina, Life Genomics, My Driving Academy och ScandiNova Systems.

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 **1,9%**



www.mercuri.se

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

Andel av Bures
substansvärde **1,3%**

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Nettoomsättning	5,3	5,7	22,2	16,2
Rörelsens kostnader	-5,4	-2,3	-11,4	-17,5
EBIT	-0,1	3,5	10,8	-1,3
EBIT-marginal	-2,0%	60,4%	48,8%	-8,1%
Finansnetto	-0,9	-0,8	-3,4	-2,9
Resultat före skatt	-1,0	2,6	7,4	-4,2
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-1,0	2,6	7,4	-4,2
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-90	-98	-87	-103
Balansomslutning	191	187	195	183
Eget kapital	70	66	71	63
Kassaflöde från löpande verksamhet	-3	7	21	1
Medeltal anställda	0	0	0	0

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

Nyckeltal Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	2019	2018
Nettoomsättning	68	82	347	402
Rörelsens kostnader	-76	-82	-337	-376
EBIT	-7,9	0,0	9,9	26,5
EBIT-marginal	-11,6%	0,0%	2,9%	6,6%
Finansnetto	3,7	-0,4	-2,5	-1,4
Resultat före skatt	-4,2	-0,4	7,4	25,1
Skatt	-0,6	-0,4	-5,1	-4,1
Periodens resultat	-4,8	-0,8	2,3	21,0
Nettolåneskuld(-)/fordran(+) ¹⁾	-62	-32	-80	-2
Balansomslutning	344	329	354	315
Eget kapital	167	159	163	156
Kassaflöde från löpande verksamhet	29	0	-13	20
Medeltal anställda	225	206	216	225

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

Fakta per 31 mars 2020	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 188 Mkr ¹⁾	Bure Equity 100,0%
Förvärvstidpunkt: Etablerat 2012	
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Philip Nyblaeus, ledamot	

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Fakta per 31 mars 2020	Bolagets största aktieägare
Substansvärde: 128 Mkr ¹⁾	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

- Nettoomsättningen under det första kvartalet 2020 var 5,3 Mkr (5,7).
- Rörelseresultatet före avskrivningar var 1,6 Mkr (5,2).
- Rörelseresultatet var -0,1 Mkr (3,5).

KVARTALET I KORTHET

- Nettoomsättningen under det första kvartalet 2020 minskade med anledning av den rådande pandemin till 68 Mkr (82). Covid-19 har haft en omfattande påverkan på planerade kundutbildningar och flertalet aktiviteter har flyttas till senare under 2020 och även konverterats till distans- och digitala utbildningar. Vidare ser Mercuri en ökad efterfrågan på digitala lösningar och produkter.
- Rörelseresultat var -7,9 Mkr (0,0) och marginalen uppgick till -11,6 procent (0,0).
- Kassaflödet stärktes under perioden tack vare en förbättring i rörelsekapitalbindningen och nettolåneskulden var 62 Mkr.

Delårsrapport januari – mars 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 första kvartalet 2020

Koncernens intäkter från den operativa och investeringsverksamheten var -3 362 Mkr (2 012). Dotterbolagens nettoomsättning var 76 Mkr (89).

Utdelningar uppgick till 0 Mkr (0).

Exitresultatet var 1 Mkr (606).

Realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 3 Mkr (-43).

Verklig värdeförändring uppgick till -3 449 Mkr (1 356) varav noterade portföljbolag -3 436 Mkr fördelat på Cavotec -91 Mkr, MedCap -8 Mkr, Mentice -70 Mkr, Mycronic -1 748 Mkr, Ovzon -106 Mkr, Vitrolife -1 115 Mkr och Xvivo Perfusion -298 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på -13 Mkr.

Resultatandelar i intressebolag var 5 Mkr (3).

Koncernens rörelseresultat för perioden var -3 463 Mkr (1 915).

Finansnettot var 4 Mkr (5).

Koncernens resultat efter finansiella poster var -3 460 Mkr (1 920).

Resultatet efter skatt var -3 460 Mkr (1 919).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 6 Mkr (4).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 10 119 Mkr (11 386) och soliditeten till 98 procent (99). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 657 Mkr (996), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 729 Mkr (1 056) och räntebärande skulder på 72 Mkr (59). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 146,71 kr jämfört med 196,79 kr per aktie per den 31 december 2019.

MODERBOLAGET

Resultat för första kvartalet 2020

Resultat efter skatt var -3 457 Mkr (1 917).

Utdelningar var 0 Mkr (0).

Exitresultatet var 1 Mkr (606).

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 3 Mkr (-43).

Verklig värdeförändring uppgick till -3 449 Mkr (1 356) varav noterade portföljbolag -3 436 Mkr fördelat på Cavotec -91 Mkr, MedCap -8 Mkr, Mentice -70 Mkr, Mycronic -1 748 Mkr, Ovzon -106 Mkr, Vitrolife -1 115 Mkr och Xvivo Perfusion -298 Mkr samt värdeförändring från kortfristiga placeringar på -13 Mkr.

Förvaltningskostnaderna var 13 Mkr (8). Finansnettot var 1 Mkr (6).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 9 205 Mkr (10 867) och soliditeten till 100 procent (100). Moderbolaget hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 781 Mkr (987), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 784 Mkr (990) och räntebärande skulder på 3 Mkr (3). Externa räntebärande fordringar uppgick till 3 Mkr (5). Fordringar på dotterbolag uppgick till 498 Mkr (367).

Koncernens förvärv och avyttringar

Bure förvärvade 0,65 miljoner aktier i Cavotec för 11,2 Mkr och ökade ägarandelen till 27,8 procent.

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

Koncernens förlustavdrag

Burekoncernens förlustavdrag var vid inledningen av året 985 Mkr varav 673 Mkr avsåg moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 907 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 7 Mkr (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 mars 2020 var Patrik Tigerschiöld med 11,2 procent, familjen Björkman inklusive stiftelser med 9,0 procent samt Nordea Investment Funds med 7,9 procent. Antalet aktieägare uppgick till 37 124 per den 31 mars 2020 enligt Euroclear.

Händelser efter balansdagen

I april förvärvade Bure 1,2 miljoner aktier i Mentice för 51,7 Mkr och ökade ägarandelen till 15,1 procent.

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 28 april 2020

Bure Equity AB (publ)

Henrik Blomquist
(vd)

Kommande rapporteringstillfällen	Årsstämma Delårsrapport januari – juni 2020	Datum meddelas senare 19 augusti 2020
För information kontakta	Henrik Blomquist, vd Max Jonson, cfo	08 - 614 00 20 08 - 614 00 20

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	Helår 2019	Helår 2018
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	75,8	88,9	381,6	415,5
Övriga rörelseintäkter	1,4	2,5	4,9	10,7
Utdelningar:				
Portföljbolag	-	-	99,4	93,5
Övriga bolag	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-
Exitresultat	1,5	605,6	607,3	45,4
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	2,7	-43,3	-43,0	-49,3
Verkligt värde:				
Portföljbolag	-3 436,3	1 300,1	3 016,3	1 737,6
Övriga bolag	0,0	0,0	11,0	-
Kortfristiga placeringar	-12,6	55,9	549,1	16,9
Resultatandelar i intresseföretag	5,1	2,6	21,4	10,7
Summa intäkter	-3 362,4	2 012,3	4 648,0	2 281,0
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-37,2	-33,2	-147,1	-172,2
Personalkostnader	-56,3	-57,6	-236,9	-266,8
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-0,6	-2,5	-10,0	-10,5
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-5,7	-3,5	-15,0	-
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-0,5	-0,3	-1,4	-1,3
Övriga rörelsekostnader	-0,5	-0,4	-2,8	-4,0
Summa rörelsens kostnader	-100,9	-97,6	-413,2	-454,8
Rörelseresultat	-3 463,3	1 914,8	4 234,8	1 826,2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6,4	6,3	6,4	1,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,6	-1,2	-7,3	-3,0
Resultat efter finansiella poster	-3 459,5	1 919,9	4 233,9	1 824,8
Skatt på periodens resultat	-0,6	-0,4	-5,1	-4,2
Periodens resultat	-3 460,1	1 919,4	4 228,8	1 820,6
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	6,4	4,2	19,5	16,6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	6,4	4,2	19,5	16,6
Totalresultat för perioden	-3 453,7	1 923,6	4 248,3	1 837,2
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,1	0,0	1,5	0,2
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	-3 460,0	1 919,4	4 227,3	1 820,4
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,1	0,0	1,5	0,2
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	-3 453,6	1 923,6	4 246,7	1 837,0
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹⁾	68 972	68 972	68 972	69 245
Hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	-50,17	27,83	61,29	26,29
Resultat per aktie, kr¹⁾	-50,17	27,83	61,29	26,29

1) Ingen utspädningsseffekt per den 31 mars 2020 och 2019 samt den 31 december 2019 och 2018.

Balansräkning för koncernen

Mkr	31 mars 2020	31 mars 2019	31 december 2019	31 december 2018
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	133,5	99,3	127,3	97,6
<i>varav goodwill</i>	125,7	96,4	119,8	95,0
Materiella anläggningstillgångar	204,5	204,2	200,7	177,5
Finansiella anläggningstillgångar	9 008,9	9 956,8	12 452,4	8 512,5
Varulager	0,1	0,1	0,1	0,1
Kortfristiga fordringar	78,9	69,6	126,5	143,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32,0	39,3	26,4	29,7
Kortfristiga placeringar	125,2	129,5	142,3	265,0
Likvida medel	725,6	1 050,5	710,5	397,2
Summa tillgångar	10 308,6	11 549,3	13 786,0	9 623,5
<i>varav räntebärande tillgångar¹⁾</i>	728,6	1 055,7	714,8	402,7
Eget kapital och skulder				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	10 098,4	11 384,7	13 553,6	9 461,1
Eget kapital hänförligt till minoriteten	20,7	1,3	19,1	1,3
Summa eget kapital	10 119,0	11 386,0	13 572,7	9 462,4
Långfristiga skulder	85,4	51,4	86,2	39,6
Kortfristiga skulder	104,2	111,9	127,2	121,5
Summa skulder	189,6	163,3	213,3	161,1
Summa eget kapital och skulder	10 308,6	11 549,3	13 786,0	9 623,5
<i>varav räntebärande skulder¹⁾</i>	71,7	59,4	67,2	29,5

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
Ingående balans per 1 januari 2019	535,5	714,6	-57,2	8 268,2	1,3	9 462,4
Årets resultat	-	-	-	4 227,3	1,5	4 228,8
Övrigt totalresultat	-	-	19,5	-	-	19,5
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
Eget kapital per 31 december 2019	535,5	714,6	-37,7	12 341,2	19,1	13 572,7
Ingående balans per 1 januari 2020	535,5	714,6	-37,7	12 341,2	19,1	13 572,7
Periodens resultat	-	-	-	-3 460,0	-0,1	-3 460,1
Övrigt totalresultat	-	-	6,4	-	-	6,4
Eget kapital per 31 mars 2020	535,5	714,6	-31,3	8 881,1	19,0	10 119,0

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	Helår 2019	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	9,6	577,6	683,4	73,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	21,9	35,3	15,9	-43,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31,5	612,9	699,2	30,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21,2	36,4	-248,6	-180,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1,7	-0,2	-156,9	-174,2
Periodens kassaflöde	8,6	649,1	293,8	-323,5
Likvida medel vid periodens början	710,5	397,2	397,2	704,1
Periodens kassaflöde	8,6	649,1	293,8	-323,5
Omräkningsdifferenser	6,4	4,2	19,5	16,6
Likvida medel vid periodens slut	725,6	1 050,5	710,5	397,2

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	Helår 2019	Helår 2018
RÖRELSENS INTÄKTER				
Investeringsverksamheten				
Utdelningar:				
Portföljbolag	–	–	99,4	93,5
Övriga bolag	–	–	131,8	–
Kortfristiga placeringar	–	–	–	–
Exitresultat	1,5	605,6	608,9	45,6
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	2,7	-43,3	-43,3	-49,3
Verkligt värde:				
Portföljbolag	-3 436,3	1 300,1	3 016,3	1 499,2
Övriga bolag	–	0,0	11,0	50,1
Kortfristiga placeringar	-12,6	55,9	60,9	16,9
Övriga intäkter	0,1	0,3	0,7	2,3
Summa intäkter	-3 444,7	1 918,7	3 885,7	1 658,3
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-6,4	-4,2	-24,4	-27,4
Övriga externa kostnader	-6,2	-3,5	-17,8	-24,2
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0,0	-0,1	-0,5	-0,7
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-0,5	-0,5	-2,0	–
Summa rörelsens kostnader	-13,1	-8,3	-44,8	-52,3
Rörelseresultat	-3 457,7	1 910,4	3 841,0	1 606,0
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,2	6,5	10,0	4,9
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,2	-0,2	-1,3	-1,6
Summa finansiella intäkter och kostnader	1,0	6,3	8,7	3,3
Resultat före skatt	-3 456,7	1 916,7	3 849,7	1 609,3
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat¹⁾	-3 456,7	1 916,7	3 849,7	1 609,3
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²⁾	68 972	68 972	68 972	69 245
Resultat per aktie, kr ²⁾	-50,12	27,79	55,82	23,24
Medelantal anställda	7	6	6	7

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per 31 mars 2020 och 2019 samt den 31 december 2019 och 2018.

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	31 mars 2020	31 mars 2019	31 december 2019	31 december 2018
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	4,8	5,4	5,3	2,8
Finansiella anläggningstillgångar	7 943,2	9 533,9	11 369,6	8 090,9
Kortfristiga fordringar	507,5	372,2	507,6	418,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6,3	1,9	5,2	2,0
Kortfristiga placeringar	125,2	129,5	142,3	265,0
Likvida medel	637,6	841,2	657,7	195,9
Summa tillgångar	9 224,6	10 884,0	12 687,8	8 975,4
<i>varav räntebärande tillgångar¹⁾</i>	<i>784,0</i>	<i>990,2</i>	<i>805,7</i>	<i>345,1</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	9 204,8	10 866,5	12 661,5	8 949,8
Långfristiga skulder	7,3	4,6	12,3	8,5
Kortfristiga skulder	12,6	12,9	13,9	17,2
Summa eget kapital och skulder	9 224,6	10 884,0	12 687,8	8 975,4
<i>varav räntebärande skulder¹⁾</i>	<i>2,6</i>	<i>2,7</i>	<i>3,1</i>	<i>-</i>

1) Se not 5.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	Helår 2019	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-7,7	565,2	765,2	43,1
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-2,4	36,0	36,7	-42,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10,0	601,1	801,9	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9,5	44,1	-201,1	-140,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,5	0,0	-140,0	-176,3
Periodens kassaflöde	-20,1	645,3	461,8	-316,5
Likvida medel vid periodens början	657,7	195,9	195,9	512,4
Periodens kassaflöde	-20,1	645,3	461,8	-316,5
Likvida medel vid periodens slut	637,6	841,2	657,7	195,9

Rapport över förändring i moderbolagets eget kapital

Mkr	Kv 1 2020	Kv 1 2019	Helår 2019	Helår 2018
Ingående eget kapital	12 661,5	8 949,8	8 949,8	7 516,8
Makulering av egna aktier	-	-	-2,8	-
Fondemission	-	-	2,8	-
Kontantutdelning	-	-	-137,9	-138,7
Återköp egna aktier	-	-	-	-37,7
Periodens resultat	-3 456,7	1 916,7	3 849,7	1 609,3
Utgående eget kapital	9 204,8	10 866,5	12 661,5	8 949,8

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	
	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1	Kv 1
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning																
Nettoomsättning	68	82	5	6	2	1	0	0	0	0	-	-	0	0	76	89
Resultat																
Resultatandelar	1	0	-	-	7	5	-3	-2	-	-	-	-	-	-	5	3
Resultat per rörelsegren	-9	0	0	3	-2	-2	0	-	-	-	-	-	0	0	-11	2
Förvaltningskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-13	-8	-13	-8
Verkligt värde/nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 449	1 356	-3 449	1 356
Utdelningar	-	-	-	-	18	6	-	-	-	-	-18	-6	-	0	0	0
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	562	4	562
Rörelseresultat	-8	0	0	3	23	10	-3	-2	0	0	-18	-6	-3 458	1 910	-3 463	1 915
Finansiellt netto															4	5
Periodens skattekostnad															-1	0
Periodens nettoresultat															-3 460	1 919

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Atle Investment Management		Bure Growth		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar	31 mar
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Tillgångar																
Tillgångar	213	192	163	159	30	140	968	411	0	0	-504	-369	9 225	10 884	10 095	11 417
Andelar i intresseföretag	17	16	-	-	67	64	129	53	-	-	-	-	-	-	213	132
Summa tillgångar	230	208	163	159	97	204	1 097	464	0	0	-504	-369	9 225	10 884	10 309	11 549
Skulder																
Ofördelade skulder	177	170	122	121	2	1	373	223	0	0	-504	-369	20	18	190	163
Summa skulder	177	170	122	121	2	1	373	223	0	0	-504	-369	20	18	190	163
Investeringar	10	1	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	0	0	10	1
Avskrivningar	5	4	2	2	0	0	0	0	-	-	-	-	1	1	7	6

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 1 2020	Kv 1 2019	Helår 2019	Helår 2018
Konsultintäkter	56	74	280	345
Licensintäkter	1	2	10	26
Övriga intäkter	19	13	91	46
Summa	76	89	382	416

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 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 mars 2020.

Mkr	Substans- värde	Värderings- modell	Bokfört värde i koncernen	Värderings- modell
Atle Investment Management	85,5 (92,6)		77,8 (74,6)	
Alcur Fonder		DCF		Kapitalandelsmetod
Fondbolaget Fondita		EV/EBIT multipel		Kapitalandelsmetod
Atle Investment Services		Bokfört värde		Bokfört värde
Teknik Innovation Norden Fonder		Bokfört värde		Kapitalandelsmetod
Bure Growth	1 132,5 (494,3)		1 118,1 (484,0)	
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 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018
Likvida medel	725,6	1 050,5	710,5	397,2	637,6	841,2	657,7	195,9
+ Räntebärande placeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Kortfristiga räntebärande fordringar	1,3	2,5	2,3	2,5	144,6	146,2	146,0	146,2
+ Långfristiga räntebärande fordringar	1,8	2,8	2,0	3,0	1,8	2,8	2,0	3,0
Räntebärande tillgångar	728,6	1 055,7	714,8	402,7	784,0	990,2	805,7	345,1
- Kortfristiga räntebärande skulder	4,6	2,8	4,6	2,1	–	–	–	–
- Kortfristiga räntebärande leasingskulder	14,5	12,8	13,1	–	2,1	1,8	2,1	–
- Långfristiga räntebärande skulder	31,8	26,5	30,7	27,4	–	–	–	–
- Långfristiga räntebärande leasingskulder	20,8	17,3	18,8	–	0,5	1,0	1,0	–
Räntebärande skulder	71,7	59,4	67,3	29,5	2,6	2,7	3,1	0,0
Nettolånefordran vid periodens slut	656,9	996,3	647,5	373,2	781,4	987,5	802,6	345,1

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

	Koncerninterna fordringar			
	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018
Atle Investment Management	1,2	0,0	0,2	0,2
Bure Growth	353,6	222,9	353,6	218,4
Investment AB Bure	113,5	113,9	113,9	113,9
Mercuri International Group	29,8	29,8	29,8	29,8
Summa	498,1	366,5	497,5	362,3

Not 6 – Ställda säkerheter

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018
Aktier i dotter- och intressebolag	27,1	96,2	27,1	84,8	–	–	–	–
Spärrade bankmedel	0,5	0,4	0,4	0,4	–	–	–	–
Summa ställda säkerheter	27,5	96,7	27,5	85,3	–	–	–	–

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

Femårsöversikt

Data per aktie ¹⁾	31 mar				
	2020	2019	2018	2017	2016
Substansvärde, kr ²⁾	146,7	196,6	137,1	111,7	101,7
Aktiekurs, kr	157,2	212,0	108,4	98,3	103,5
Aktiekurs i procent av substansvärdet	107%	108%	79%	88%	102%
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	133,5	183,6	129,1	108,4	98,4
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	133,5	183,6	129,8	108,4	98,4
Koncernens eget kapital per aktie, kr	146,7	196,8	136,5	112,5	102,4
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	146,7	196,8	137,2	112,5	102,4
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³⁾	-50,1	55,8	23,2	12,0	15,7
Koncernens resultat per aktie, kr ³⁾	-50,2	61,3	26,3	12,0	16,9
Antal aktier, tusental	68 972	68 972	69 333	69 333	69 333
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	68 972	68 972	68 972	69 333	69 333
Genomsnittligt antal aktier, tusental	68 972	68 972	69 245	69 333	69 333
Nyckeltal					
Utdelning, kr per aktie	-	2	2,0	2,0	2,0
varav extra utdelning, kr per aktie	-	-	0,5	0,5	1,0
Direktavkastning	-	0,9%	1,8%	2,0%	1,9%
Totalavkastning	-25,8%	97,9%	12,7%	-3,3%	54,7%
Börsvärde, Mkr	10 842	14 622	7 516	6 812	7 176
Substansvärde, Mkr	10 117	13 563	9 454	7 743	7 054
Avkastning på eget kapital	-31,6%	35,6%	19,5%	11,6%	17,1%
Förvaltningskostnad/substansvärde	0,52%	0,33%	0,55%	0,55%	0,66%
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, Mkr	1	609	46	117	0
Resultat efter skatt, Mkr	-3 457	3 850	1 609	834	1 086
Balansomslutning, Mkr	9 225	12 688	8 976	7 528	6 835
Eget kapital, Mkr	9 205	12 662	8 950	7 517	6 822
Soliditet	100%	100%	100%	100%	100%
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	763	800	461	799	873
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, Mkr	76	382	416	443	455
Exitresultat, Mkr	1	607	45	228	0
Resultat efter skatt, Mkr	-3 460	4 229	1 821	834	1 173
Balansomslutning, Mkr	10 309	13 786	9 624	7 971	7 271
Eget kapital, Mkr	10 119	13 573	9 462	7 802	7 101
Soliditet	98%	98%	98%	98%	98%
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	657	648	373	678	669
Medeltal anställda	205	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 marknadvärde på onoterade innehav alternativt nettotillgångar i dotterbolag, kortfristiga och finansiella placeringar samt likvida medel.

3) Ingen utspädningseffekt per den 31 mars 2020.

Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2020, kl 08:30.

Definitioner

Aktiens direktavkastning	Till årsstämman föreslagen utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid periodens utgång.
Aktiens totalavkastning	Summan av periodens kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid periodens ingång.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Börsvärde	Aktiekursen multiplicerad med totalt antal utestående aktier.
EBIT	Rörelseresultat efter avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.
IRR	Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).
Nettolånefordran	Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.
Nettolåneskuld	Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat.
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.
Substansvärde	Marknadsvärdet på Bures noterade innehav och bedömt marknadsvärde på onoterade innehav alternativt nettotillgångar i dotterbolag, kortfristiga placeringar samt likvida medel.
Tillväxt	Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående periods nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.
Förvaltningskostnad/substansvärde	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 mars 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