

Delårsperioden januari – juni 2014

- Substansvärdet per aktie uppgick till 37,97 kr vid periodens utgång jämfört med 33,47 kr vid årsskiftet.
- Substansvärdet per aktie, justerat för utdelning om 1,00 kr per aktie, har ökat med 16,4 procent sedan årsskiftet.
- SIX Return Index ökade med 9,5 procent.
- Bures substansvärde var 2 874 Mkr (2 378).
- Moderbolagets resultat efter skatt var 451 Mkr (298).
- Resultatet per aktie i moderbolaget var 5,94 kr (3,70).
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 19,5 procent (6,5).

Andra kvartalet 2014

- Substansvärdet per aktie uppgick till 37,97 kr vid periodens utgång jämfört med 36,83 kr vid kvartalets början.
- Substansvärdet per aktie, justerat för utdelning om 1,00 kr per aktie, har ökat med 5,8 procent under kvartalet.
- SIX Return Index ökade med 4,3 procent.
- Bure har träffat avtal med Livränteanstalten Hereditas om att förvärva 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab, en ledande oberoende förvaltare av aktiefonder baserad i Finland.
- Bure har under kvartalet återköpt 0,35 miljoner aktier för 10,3 Mkr, vilket motsvarar 0,5 procent av totalt antal aktier.
- Årsstämman beslutade om utdelning på 1,00 kr per aktie varav 0,50 kr extra utdelning per aktie, totalt 76,1 Mkr.

Händelser efter periodens slut

- Bure erhöll aktieutdelning från Mycronic om 92,9 Mkr i augusti.
- Bures substansvärde per aktie uppgick till 38,19 kr den 13 augusti 2014.



Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Glädjande kan jag konstatera att merparten av våra portföljbolag förbättrade sina halvårsresultat jämfört med föregående år. Mycronic vände tex ett negativt resultat föregående år till plus 8,6 Mkr (-18,5), Vitrolife närmast fördubblade sitt rörelseresultat till 63,5 Mkr (35,6) och Mercuri uppvisade en kraftig uppgång med ett rörelseresultat om 22,2 Mkr (5,9). Den stora avvikelser var PartnerTech, som redovisade ett rörelseresultat om drygt -30 Mkr (10,8). Av dessa är dock ca 22 Mkr omstrukturingskostnader hänförliga till främst ett specifikt affärsområde.

I slutet av juni träffade vi avtal om en mindre nyinvestering i det finska Fondbolaget Fondita Ab. Fondita är en ledande oberoende förvaltare av aktiefonder. Totalt förvaltar Fondita ca 770 MEUR i sex fonder och har en prisbelönt historia av att kunna erbjuda en mycket konkurrenskraftig avkastning. Bures ägarandel kommer att uppgå till 20,1 procent och jag ser mycket fram emot att tillsammans med ledningen fortsätta bolagets framgångsrika utveckling.

Även årets andra kvartal bjöd på hög aktivitet på de finansiella marknaderna bl.a. genom mängder av företagsförvärv, börsnoteringar, nyemissioner etc. Två av våra portföljbolag genomförde riktade nyemissioner till nya aktieägare under det andra kvartalet. MedCaps nyemission inbringade 50 Mkr som skapar ytterligare finansiell kapacitet för nya och befintliga investeringar. Xvivos nyemission om 73 Mkr skall bl.a. finansiera lanseringen av bolagets nya system i USA och Europa. Bures ägarandelar, efter dessa nyemissioner, är 20,1 procent (22,1) i MedCap resp. 23,9 procent (26,3) i Xvivo.

Vid utgången av andra kvartalet har Bure drygt 550 Mkr i investeringsbara medel.

Bures substansvärde och innehav

Bures substansvärde per 30 juni 2014 Innehav	Ägarandel	Substansvärde, Mkr	Per aktie, kr	Andel av substans
Noterade innehav				
MedCap	20,1%	105	1,4	3,6%
Mycronic	38,0%	684	9,0	23,8%
PartnerTech	43,0%	136	1,8	4,7%
Vitrolife	28,8%	625	8,3	21,8%
Xvivo Perfusion	26,3%	211	2,8	7,3%
Övriga noterade innehav ¹	–	174	2,3	6,1%
Summa noterade innehav		1 935	25,6	67,3%
Onoterade innehav (bokförda värden moderbolag)				
Mercuri International Group ²	99,1%	113	1,5	3,9%
Investment AB Bure ³	100,0%	206	2,7	7,2%
Övriga onoterade innehav	–	3,6	0,0	0,1%
Summa onoterade samt övriga innehav		323	4,3	11,2%
Likvida medel och kortfristiga placeringar ⁴		595	7,9	20,7%
Räntebärande tillgångar		19	0,3	0,7%
Övriga nettotillgångar		2	0,0	0,1%
Totalt substansvärde⁵		2 874	37,97	100,0%
Moderbolagets eget kapital		2 844		
Eget kapital per aktie fördelat på 75 703 485 aktier⁵			37,56	

1) Avser Catella, Moberg Pharma och Vigmed Holding.

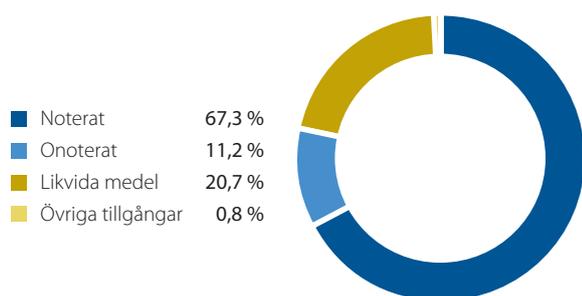
2) Avser bokfört värde på eget kapital och räntebärande fordringar.

3) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

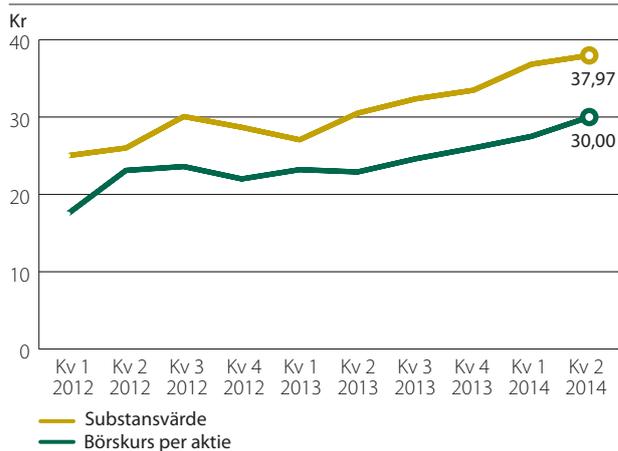
4) Likvida medel, fonder och kortfristiga placeringar i marknadsnoterade aktier.

5) Exkluderar 348 025 återköpta aktier.

Fördelning Bures substansvärde per 30 juni 2014



Utveckling Bures substansvärde och börskurs per aktie



Andra kvartalet 2014

Moderbolagets resultat

Resultat efter skatt var 199 Mkr (58) bestående av utdelningar 180 Mkr (11), realisationsresultat från kortfristiga placeringar 21 Mkr (7) och verkligt värde förändring 11 Mkr (46). Förvaltningskostnaderna uppgick till 12 Mkr (9). Finansnettot var 3 Mkr (3) och skatt -3 Mkr (0).

Utdelningarna om 180 Mkr bestod av 8 Mkr från noterade portföljbolag, 3 Mkr från kortfristiga placeringar och 168 Mkr från dotterbolagen Skanditek, G. Kallstrom och Cindra. Verkligt värde förändring uppgick till 11 Mkr varav noterade intressebolog 119 Mkr fördelat på MedCap -10 Mkr, Mycronic 52 Mkr, PartnerTech -19 Mkr, Vitrolife 86 Mkr och Xvivo Perfusion 10 Mkr och nedskrivning av aktier i dotterbolagen Skanditek och G. Kallstrom på 115 Mkr samt värdeökning från kortfristiga placeringar 7 Mkr.

Bure har under kvartalet eliminerat internskulder mellan moderbolaget och dotterbolagen G. Kallstrom och Skanditek. Bure har därvid erhållit utdelningar från dotterbolagen om 167 Mkr och skrivit ned värdet på aktier i dotterbolag med 115 Mkr. Nettoresultatet av transaktionerna medförde att eget kapital i moderbolaget ökade med 52 Mkr.

Förvärv

Bure Equity AB träffade avtal med Livränteanstalten Hereditas i juni om att förvärva 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab, en ledande oberoende förvaltare av aktiefonder i Finland. Transaktionen förväntas vara slutförd inom tre månader och förutsätter bland annat uppfyllande av sedvanliga villkor, såsom godkännande från tillsynsmyndighet i Finland.

Bures aktie

Årsstämman 2014 beslutade att ge Bures styrelse mandat att återköpa upp till tio procent av det totala antalet utestående aktier. Per den 30 juni 2014 har Bure återköpt 348 025 aktier, vilket motsvarar 0,5 procent av det totala antalet utestående aktier.

Återköpen har skett till en snittkurs om 29,53 kr per aktie. Antalet utestående aktier exklusive återköpta aktier uppgår till 75 703 485 den 30 juni 2014.

Bures substansvärde

Substansvärdet uppgick till 2 874 Mkr vid periodens slut jämfört med 2 545 Mkr den 31 december 2013. Substansvärdet per aktie uppgick till 37,97 kr vid periodens utgång vilket justerat för aktieutdelning motsvarar en ökning med 16,4 procent sedan årsskiftet.

Bures aktiekurs den 30 juni 2014 var 30,00 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på 19,5 procent sedan årets början.

Kursutveckling/ Totalavkastning	13 aug 2014	30 jun 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
Börskurs, kr	29,6	30,0	26,0	22,0
Utdelning per aktie, kr	1,0	1,0	0,5	0,3
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹	17,9 %	19,5 %	21,0 %	39,8 %
Substansvärde per aktie, kr	38,2	38,0	33,5	27,1
Utveckling substansvärde per aktie ¹	17,1 %	16,4 %	25,5 %	9,4 %
SIX Return Index	6,4 %	9,5 %	28,0 %	16,5 %

¹⁾ Inklusive utdelning om 1,00 kr per aktie år 2014, 0,50 kr per aktie år 2013 och 0,30 kr per aktie år 2012.

Portföljbolagen ¹	Ägarandel	Nettoomsättning, Mkr		EBIT, Mkr		EBIT-marginal	
		6 mån 2014	6 mån 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	6 mån 2014	6 mån 2013
Noterade innehav							
MedCap ²	20,1 %	494	184	14,7	4,5	3,0 %	2,5 %
Mycronic	38,0 %	481	453	8,6	-18,5	1,8 %	-4,1 %
PartnerTech	43,0 %	1 087	1 128	-30,1	10,8	-2,8 %	1,0 %
Vitrolife	28,8 %	249	221	63,5	35,6	25,6 %	16,1 %
Xvivo Perfusion	26,3 %	37	32	4,1	5,5	11,2 %	17,1 %
Onoterade innehav							
Mercuri International Group	99,1 %	270	264	22,2	5,9	8,2 %	2,2 %
Investment AB Bure	100,0 %	17	17	11,4	10,9	68,3 %	66,0 %
Totalt		2 633	2 297	94,5	54,7		

¹⁾ Tabellen inkluderar innehav per 30 juni 2014.

²⁾ Avser perioden november – april.

Noterade innehav



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures substansvärde **3,6%**

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

Nyckeltal Mkr	Feb 14 - apr 14	Feb 13 - apr 13	Nov 13 - apr 14	Nov 12 - apr 13	Maj 13 - apr 14
Nettoomsättning	271	96	494	184	826
Rörelsens kostnader	-267	-90	-480	-180	-796
EBIT	4,3	5,8	14,7	4,5	30,9
EBIT marginal	1,6%	6,1%	3,0%	2,5%	3,7%
Finansnetto	3,0	-2,1	0,0	-2,4	-4,2
Resultat före skatt	7,3	3,7	14,7	2,2	26,7
Skatt	2,2	-0,5	1,3	0,2	-0,4
Periodens resultat	9,5	3,1	16,0	2,4	26,3

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)		-170	-17	-170
Balansomslutning		601	365	601
Eget kapital		222	195	222
Kassaflöde från löpande verksamhet		-28	18	1
Medeltal anställda		-	-	-

Fakta per 30/6 2014	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 105 Mkr	Bure Equity	20,1%
Förvärvstidpunkt: År 2012	Bengt Julander	19,7%
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ledamot	Karl Tobieson	4,6%
	Övriga	55,6%

Viktiga händelser

- Omsättningen under andra kvartalet 2014 uppgick till 271 Mkr (96) vilket motsvarar en ökning med 183 procent.
- Rörelseresultatet minskade med 1,5 Mkr till 4,3 Mkr (5,8).
- MedCap planerar att ansöka om ett listbyte till NASDAQ OMX Small Cap under hösten 2014.
- MedCap har genomfört en riktad emission om 50 Mkr.
- Aktiekursen sjönk med 6 procent under det första halvåret 2014.

MYCRONIC

www.mycronic.com

Andel av Bures substansvärde **23,8%**

Mycronic utvecklar och tillverkar laserbaserade mönsterritare för framställning av fotomasker samt avancerad ytmonteringssutrustning för flexibel elektronikproduktion.

Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	2013
Nettoomsättning	238	226	481	453	997
Rörelsens kostnader	-233	-234	-472	-471	-965
EBIT	5,6	-7,6	8,6	-18,5	32,3
EBIT marginal	2,4%	-3,4%	1,8%	-4,1%	3,2%
Finansnetto	0,6	0,8	1,1	1,4	3,6
Resultat före skatt	6,2	-6,8	9,7	-17,1	35,9
Skatt	-3,5	-3,0	-6,2	-2,9	-22,1
Periodens resultat	2,7	-9,7	3,5	-20,0	13,7

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			546	528	487
Balansomslutning			1 456	1 386	1 402
Eget kapital			1 178	1 139	1 165
Kassaflöde från löpande verksamhet			64	-33	-47
Medeltal anställda			510	526	514

Fakta per 30/6 2014	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 684 Mkr	Bure Equity	38,0%
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	SHB Fonder	8,5%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ordförande	Nordea Fonder	4,3%
	Övriga	49,2%

Viktiga händelser

- Omsättningen under andra kvartalet 2014 uppgick till 238 Mkr (226) vilket motsvarar en ökning med 5 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 6 Mkr (-8), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 2,4 procent (-3,4).
- Orderingången var 281 Mkr (190) vilket är en ökning med 48 procent.
- Aktiekursen steg med 48 procent under det första halvåret 2014.

PartnerTech utvecklar och tillverkar avancerade produkter i samarbete med ledande B2B företag. PartnerTechs erbjudande i form av produktutveckling, produktion, logistik och eftermarknadstjänster understöds av kundcenter och fabriker i Europa, Nordamerika och Asien.

Nyckeltal Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	2013
Nettoomsättning	540	574	1 087	1 128	2 237
Rörelsens kostnader	-570	-571	-1 117	-1 117	-2 205
EBIT	-30,7	2,7	-30,1	10,8	31,7
EBIT marginal	-5,7%	0,5%	-2,8%	1,0%	1,4%
Finansnetto	-1,3	-0,5	-2,4	-11,0	-11,9
Resultat före skatt	-32,0	-2,3	-32,5	-0,2	19,8
Skatt	4,2	-1,2	2,5	-1,5	-13,1
Periodens resultat	-27,8	-3,5	-30,0	-1,7	6,7

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-236	-246	-182
Balansomslutning			1 200	1 208	1 163
Eget kapital			441	442	467
Kassaflöde från löpande verksamhet			-34	-16	72
Medeltal anställda			1 340	1 405	1 378

Fakta per 30/6 2014

Bokfört värde: 136 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
Bengt Engström, ordförande
Gösta Johannesson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 43,0%
AB Traction 18,6%
Avanza Pension 8,0%
Övriga 30,4%

Viktiga händelser

- Omsättningen under andra kvartalet 2014 minskade med 6 procent till 540 Mkr (574).
- Rörelseresultatet minskade till -31 Mkr jämfört med 3 Mkr samma period föregående år. Resultatet har belastats med omstruktureringskostnader om 22 Mkr främst avseende verksamheter inriktade mot nordisk försvarsindustri.
- Aktiekursen sjönk med 3 procent under det första halvåret 2014.

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

Nyckeltal Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	2013
Nettoomsättning	129	116	249	221	453
Rörelsens kostnader	-96	-97	-185	-185	-372
EBIT	33,6	18,6	63,5	35,6	80,4
EBIT marginal	26,0%	16,1%	25,6%	16,1%	17,8%
Finansnetto	-2,0	-1,1	-2,3	-0,9	-0,6
Resultat före skatt	31,6	17,5	61,2	34,7	79,8
Skatt	-8,5	-5,2	-15,7	-10,4	-23,1
Periodens resultat	23,1	12,3	45,5	24,3	56,7

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			40	-46	15
Balansomslutning			505	480	485
Eget kapital			343	287	316
Kassaflöde från löpande verksamhet			53	37	106
Medeltal anställda			233	229	234

Fakta per 30/6 2014

Bokfört värde: 625 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
Fredrik Mattsson, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 28,8%
Thomas Olausson 9,8%
Eccenovo AB 5,0%
Övriga 56,4%

Viktiga händelser

- Omsättningen under andra kvartalet 2014 ökade med 12 procent till 129 Mkr (116).
- Rörelseresultatet uppgick till 34 Mkr (19), motsvarande en rörelsemarginal om 26 procent (16).
- Aktiekursen steg med 16 procent under det första halvåret 2014.

Xvivo Perfusion är en internationellt verksam medicinteknikkoncern fokuserad på att utveckla optimerade lösningar för vävnader och celler i samband med transplantation.

Nyckeltal Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	2013
Nettoomsättning	18	16	37	32	69
Rörelsens kostnader	-17	-14	-33	-27	-58
EBIT	1,4	2,0	4,1	5,5	10,8
EBIT marginal	7,5%	12,7%	11,2%	17,1%	15,6%
Finansnetto	-0,1	0,3	-0,2	0,1	-0,1
Resultat före skatt	1,3	2,3	4,0	5,6	10,7
Skatt	-0,6	-0,6	-1,4	-1,5	-2,7
Periodens resultat	0,8	1,7	2,6	4,1	8,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-13	1	-3
Balansomslutning			209	113	128
Eget kapital			170	93	97
Kassaflöde från löpande verksamhet			-3	8	13
Medeltal anställda			15	12	13

Fakta per 30/6 2014	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 211 Mkr	Bure Equity	26,3%
Förvärvstidpunkt: Lex Asea utdelning från Vitrolife 2012	Handelsbanken Liv	6,9%
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ordförande Gösta Johannesson, ledamot	Eccenovo AB	2,8%
	Övriga	64,0%

Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under andra kvartalet 2014 uppgick till 18 Mkr (16) vilket är en ökning med 17 procent.
- Rörelseresultatet var 1,4 Mkr (2,0) motsvarande en marginal om 7,5 procent (12,7).
- Xvivo Perfusion genomförde i juni en riktad emission om 73 Mkr för att finansiera lanseringen av XPS och STEEN Solution i USA och Europa och investera i nya indikationer.
- Aktiekursen steg med 22 procent under det första halvåret 2014.

Onoterade innehav

Investment AB Bure

www.bure.se

Andel av Bures substansvärde **7,2%**

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

Nyckeltal Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	2013
Nettoomsättning	8,3	8,3	16,7	16,5	33,1
Rörelsens kostnader	-2,3	-2,2	-5,3	-5,6	-21,0
EBIT	6,0	6,1	11,4	10,9	12,1
EBIT marginal	72,4%	73,9%	68,3%	66,0%	36,6%
Finansnetto	-1,8	-2,4	-3,8	-4,8	-9,2
Resultat före skatt	4,1	3,7	7,5	6,1	2,9
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	4,1	3,7	7,5	6,1	2,9
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-177	-213	-189
Balansomslutning			214	251	236
Eget kapital			21	13	14
Kassaflöde från löpande verksamhet			9	13	17
Medeltal anställda			0	0	0

Fakta per 30/6 2014

Fakta per 30/6 2014	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 206 Mkr ¹	Bure Equity	100,0%
Förvärvstidpunkt: etablerat 2012		
Styrelseledamot från Bure: Henrik Blomquist, ordförande Fredrik Mattsson, ledamot		

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Viktiga händelser

- Under andra kvartalet tog sig kunden RushRail ur företagsrekonstruktion efter att Tingsrätten beslutat om ett 25 procentigt ackord. Ackordslikviden väntas erhållas under tredje kvartalet.
- Enligt försiktighetsprincipen redovisas effekten av ackordet ej förrän ackordslikviden kommit Investment AB Bure till godo.
- Omsättning och EBIT för det andra kvartalet var i linje med plan, 8,3 Mkr (8,3) respektive 6,0 Mkr (6,1).

Mercuri INTERNATIONAL

www.mercuri.se

Andel av Bures substansvärde **3,9%**

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

Nyckeltal Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013 ¹	6 mån 2014	6 mån 2013 ¹	2013 ¹
Nettoomsättning	146	142	270	264	510
Rörelsens kostnader	-122	-136	-247	-258	-566
EBIT ²	23,2	6,2	22,2	5,9	-55,3
EBIT marginal	15,9%	4,4%	8,2%	2,2%	-10,8%
Finansnetto	-0,8	-0,3	-3,1	-1,6	-7,1
Resultat före skatt	22,4	5,9	19,1	4,3	-62,4
Skatt	-2,4	-1,9	-3,2	-2,1	-3,9
Periodens resultat	20,0	4,0	15,9	2,1	-66,3
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-95	-71	-78
Balansomslutning			345	418	343
Eget kapital			103	157	82
Kassaflöde från löpande verksamhet			-9	-1	7
Medeltal anställda			362	382	374

1) Data exkluderar avyttrad verksamhet i Norge och Estland.

2) Nedskrivning av goodwill ingår med 57 Mkr under andra halvåret 2013.

Fakta per 30/6 2014

Fakta per 30/6 2014	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 113 Mkr ¹	Bure Equity	99,1%
Förvärvstidpunkt: År 1998	Övriga	0,9%
Styrelseledamot från Bure: Patrik Tigerschiöld, ledamot Eva Gidlöf, ledamot och Fredrik Mattsson, ledamot		

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

Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under andra kvartalet 2014 ökade med 3 procent till 146 Mkr (142) till följd av ökad aktivitet på flertalet marknader samt en försvagad kronkurs.
- Rörelseresultatet ökade med 17 Mkr till 23 Mkr (6) som ett resultat av omstruktureringsåtgärder vidtagna under 2013 och ökad försäljning. Kvartalets rörelsemarginal förbättrades till 16 procent (4).
- Under maj månad avslutades konverteringen av dotterbolagen i Slovenien, Slovakien samt Kroatien till franchisebolag.
- Frank Herbertz har utsetts till ny VD och koncernchef för Mercuri International och tillträdde i juli.

Delårsrapport januari – juni 2014

KONCERNEN

Som en följd av att Bure är ett investeringsbolag varierar koncernens sammansättning av dotter- och intressebolag i takt med förvärv och avyttringar. Detta medför att koncernens räkenskaper är svåranalyserade och för en ändamålsenlig analys bör utvecklingen och ställningen analyseras bolag för bolag. På sid 4–7 lämnas mer utförlig information om portföljbolagen.

Resultat för andra kvartalet 2014

Koncernens intäkter för perioden var 325 Mkr (206).
Dotterbolagens nettoomsättning var 154 Mkr (146).
Exitresultat från portföljbolag var 2 Mkr (0) och realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 21 Mkr (7).
Verkligt värde förändring uppgick till 126 Mkr (46) varav noterade intressebolag 119 Mkr fördelat på MedCap -10 Mkr, Mycronic 52 Mkr, PartnerTech -19 Mkr, Vitrolife 86 Mkr och Xvivo Perfusion 10 Mkr och värdeökning från kortfristiga placeringar 7 Mkr.
Resultatandelar i intressebolaget RushRail uppgick till 8 Mkr (-2).
Koncernens rörelseresultat för perioden var 184 Mkr (59).
Finansnettot var 0 Mkr (0).
Koncernens resultat efter finansiella poster var 184 Mkr (59).
Resultatet efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 179 Mkr (57).
Resultatet för verksamhet under avveckling var -2 Mkr (-2).
Resultatet efter skatt var 177 Mkr (55).
I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 0 Mkr (12).

Resultat januari – juni 2014

Koncernens intäkter för perioden var 721 Mkr (597).
Dotterbolagens nettoomsättning var 287 Mkr (288).
Exitresultat från portföljbolag var 2 Mkr (0) och realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 50 Mkr (9).
Verkligt värde förändring uppgick till 358 Mkr (277) varav noterade intressebolag 338 Mkr fördelat på MedCap -6 Mkr, Mycronic 223 Mkr, PartnerTech -5 Mkr, Vitrolife 87 Mkr och Xvivo Perfusion 39 Mkr och värdeökning från kortfristiga placeringar 20 Mkr.
Resultatandelar i intressebolaget RushRail uppgick till 8 Mkr (-3).
Koncernens rörelseresultat för perioden var 443 Mkr (306).
Finansnettot var -1 Mkr (-1).
Koncernens resultat efter finansiella poster var 442 Mkr (306).
Resultatet efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 430 Mkr (304).
Resultatet för verksamhet under avveckling var -4 Mkr (-5).
Resultatet efter skatt var 426 Mkr (298).
I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 0 Mkr (-6).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 2 900 Mkr (2 363) och soliditeten till 93 procent (89). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 658 Mkr (773), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 728 Mkr (843) och räntebärande skulder på 70 Mkr (71). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 38,1 kr jämfört med 31,3 kr per aktie per den 31 december 2013.

Ändrad redovisningsprincip för 2014 i koncernen

IAS 28 "Investeringar i intresseföretag", beskriver hur intresseföretag ska redovisas. Standarden har ändrats så att det inte längre finns en begränsning för koncernen att värdera sina intresseföretag till verkligt värde. Den tidigare standarden krävde att redovisning till verkligt värde kunde enbart ske om designering till verkligt värde gjordes vid den initiala redovisningen. Den nya standarden innebär att man alltid kan välja att värdera sina innehav till verkligt värde förutsatt att man är ett företag som enligt standarden får värdera intresseföretag till verkligt värde, vilket koncernen är. Standarden har tillämpats för första gången för räkenskapsåret som påbörjades 1 januari 2014 och koncernen har beslutat att värdera samtliga innehav i marknadsnoterade intresseföretag till verkligt värde vilket har lett till en retroaktiv omräkning varvid ingående eget kapital per 1 januari 2013 ökat med 70,7 Mkr och resultaträkningen för det första halvåret 2013 och andra kvartalet 2013 påverkats med en positiv värdeförändring om 233,7 Mkr respektive 39,6 Mkr.

MODERBOLAGET

Resultat för andra kvartalet 2014

Resultat efter skatt var 199 Mkr (58).

Utdelningar uppgick till 180 Mkr (11) varav 8 Mkr från noterade portföljbolag, 3 Mkr från kortfristiga placeringar och 168 Mkr från dotterbolagen Skanditek, G. Kallstrom och Cindra.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 21 Mkr (7).

Verkligt värde förändring uppgick till 11 Mkr (46) varav noterade intressebolag 119 Mkr fördelat på MedCap -10 Mkr, Mycronic 52 Mkr, PartnerTech -19 Mkr, Vitrolife 86 Mkr och Xvivo Perfusion 10 Mkr och nedskrivning av aktier i dotterbolagen Skanditek och G. Kallstrom på 115 Mkr samt värdeökning från kortfristiga placeringar 7 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 12 Mkr (9). Finansnettot var 3 Mkr (3).

Bure har under kvartalet eliminerat internskulder mellan moderbolaget och dotterbolagen G. Kallstrom och Skanditek. Bure har därvid erhållit utdelningar från dotterbolagen om 167 Mkr och skrivit ned värdet på aktier i dotterbolag med 115 Mkr. Nettoresultatet av transaktionerna medförde att eget kapital i moderbolaget ökade med 52 Mkr.

Resultat januari – juni 2014

Resultat efter skatt var 451 Mkr (298).

Utdelningar uppgick till 182 Mkr (27) varav 8 Mkr från noterade portföljbolag, 5 Mkr från kortfristiga placeringar, 1 Mkr från Valot och 168 Mkr från dotterbolagen Skanditek, G. Kallstrom och Cindra.

Exitresultat var 0 Mkr (0).

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 50 Mkr (9).

Verkligt värde förändring uppgick till 243 Mkr (273) varav noterade intressebolag 338 Mkr fördelat på MedCap -6 Mkr, Mycronic 223 Mkr, PartnerTech -5 Mkr, Vitrolife 87 Mkr och Xvivo Perfusion 39 Mkr och nedskrivning av aktier i dotterbolagen Skanditek och G. Kallstrom på 115 Mkr samt värdeökning från kortfristiga placeringar 20 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 22 Mkr (18). Finansnettot var 6 Mkr (6).

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 2 844 Mkr (2 319) och soliditeten till 99 procent (92). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 595 Mkr (748) varav kortfristiga placeringar 507 Mkr (661). Externa räntebärande fordringar uppgick till 19 Mkr (17). Fordringar på dotterbolag uppgick till 244 Mkr (310).

Förvärv

Bure Equity AB träffade avtal med Livränteanstalten Hereditas i juni om att förvärva 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab, en ledande oberoende förvaltare av aktiefonder i Finland. Transaktionen förväntas vara slutförd inom tre månader och förutsätter bland annat uppfyllande av sedvanliga villkor, såsom godkännande från tillsynsmyndighet i Finland.

Bure förvärvade i mars 8,15 miljoner aktier motsvarande 9,98 procent i Catella AB (publ), noterat på NASDAQ OMX Stockholm, till ett värde om 48,3 Mkr.

Avyttringar

Bure avyttrade i maj 2014 innehavet i Theducation AB motsvarande en ägarandel om 79,8 procent till ett bolag kontrollerat av Anne Lindblad Danielson i enlighet med beslut taget på årsstämman i Bure Equity den 24 april 2014. Transaktionen medförde obetydliga resultateffekter.

Bures förlustavdrag

Burekoncernen innehade förlustavdrag vid utgången av 2013 uppgående till 671 Mkr varav 481 Mkr avser moderbolaget. Fusionen med Skanditek Industriförvaltning, som skedde 2010, innebar att förlustavdrag på 110 Mkr tillfördes moderbolaget. Förlustavdragen i moderbolaget är spärrade till och med utgången av år 2015 med anledning av fusionen mellan Bure och Skanditek. Dotterbolagens förlustavdrag kommer att kunna utnyttjas mot vinster i vissa helägda dotterbolag. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 15 Mkr (19).

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.

Ägarstatistik

Bures största ägare per den 30 juni 2014 var Nordea Investment Funds med 14,2 procent, Dag Tigerschiöld med 12,1 procent, Patrik Tigerschiöld med 7,8 procent samt familjen Björkman med 6,9 procent. Antalet aktieägare uppgick till 19 427 per den 30 juni 2014.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har inträffat under perioden januari – juni 2014.

Händelser efter periodens slut

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mot bakgrund av de snabba förändringarna på de finansiella marknaderna läggs särskild vikt vid att följa effekterna på Bures investeringar och deras värdering. Bure har ett antal grundläggande principer för hantering av risker. Enligt Bures finanspolicy skall moderbolaget i princip vara skuldfritt. Därutöver skall varje portföljbolag vara självständigt från moderbolaget, vilket innebär att moderbolaget inte har ansvar för portföljbolagens förpliktelser och 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 2013 ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt 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 13 augusti 2014

Bure Equity AB

Patrik Tigerschiöld
(ordförande)

Hans Biörck

Carl Björkman

Bengt Engström

Eva Gidlöf

Mathias Uhlén

Henrik Blomquist
(VD)

Kommande rapporteringstillfällen	Delårsrapport januari – september Bokslutskommuniké	13 november 2014 20 februari 2015
För information kontakta	Henrik Blomquist, VD Max Jonson, CFO	08-614 00 20 08-614 00 20

Koncernens resultaträkning

Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Kvarvarande verksamhet					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	154,0	145,9	287,0	287,5	548,9
Övriga rörelseintäkter	1,3	1,5	1,4	2,8	8,0
Utdelningar	11,6	8,0	13,9	23,7	24,8
Exitresultat	2,2	-0,4	2,2	-0,4	1,9
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	21,4	6,5	50,2	9,0	22,2
Verkligt värde	126,0	45,6	358,0	277,5	541,6
Resultatandelar i intresseföretag	8,0	-1,6	8,0	-2,8	-7,9
Summa intäkter	324,6	205,6	720,8	597,3	1 139,5
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-55,2	-48,1	-107,0	-89,5	-184,9
Personalkostnader	-77,0	-81,2	-157,7	-168,2	-322,7
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-4,4	-5,5	-8,9	-10,9	-22,7
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,0	-0,4	0,0	-0,8	-57,4
Övriga rörelsekostnader	-3,9	-11,5	-4,4	-21,6	-45,4
Summa rörelsens kostnader	-140,5	-146,8	-278,0	-291,0	-633,1
Rörelseresultat	184,1	58,8	442,7	306,3	506,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4,7	4,0	7,8	7,4	18,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4,5	-3,6	-8,7	-8,1	-17,6
Resultat efter finansiella poster	184,4	59,3	441,8	305,5	507,5
Skatt på periodens resultat	-5,5	-1,8	-11,5	-2,0	-3,8
Periodens resultat för kvarvarande verksamhet	178,8	57,4	430,3	303,5	503,6
Verksamhet under avveckling ¹	-1,9	-2,3	-4,2	-5,1	3,2
Periodens resultat	176,9	55,1	426,1	298,4	506,9
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser	0,0	12,4	0,0	-6,2	0,2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	12,4	0,0	-6,2	0,2
Totalresultat för perioden	176,9	67,6	426,1	292,2	507,0
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,2	-0,5	-0,6	-1,6	-9,2
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	177,1	55,7	426,7	300,0	516,1
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,2	-0,5	-0,6	-1,6	-9,2
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	177,1	68,1	426,7	293,8	516,2
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	75 854	79 636	75 952	80 369	78 649
Hänförligt till moderbolagets aktieägare i kvarvarande verksamhet, kr	2,36	0,72	5,66	3,78	6,53
Hänförligt till moderbolagets aktieägare i verksamhet under avveckling, kr	-0,2	-0,02	-0,04	-0,05	0,03
Resultat per aktie, kr²	2,34	0,70	5,62	3,73	6,56

1) Verksamhet under avveckling, se not 5.

2) Ingen utspädningsseffekt per den 30 juni 2014 och 2013 och 31 december 2013.

Rapport över finansiell ställning, koncernen¹

Mkr	30 jun 2014	30 jun 2013	30 dec 2013
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	113,3	166,4	117,9
varav goodwill	103,5	153,0	106,8
Materiella anläggningstillgångar	212,6	224,4	217,3
Finansiella anläggningstillgångar	1 825,7	1 232,3	1 441,5
Varulager m.m.	3,4	4,4	3,9
Kortfristiga fordringar	142,1	153,4	131,5
Övriga noterade innehav	174,3	–	74,4
Kortfristiga placeringar	507,0	661,2	610,2
Likvida medel	127,5	139,6	138,7
Verksamhet under avveckling	–	66,5	54,5
Summa tillgångar	3 106,0	2 648,2	2 789,9
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>727,8</i>	<i>843,4</i>	<i>617,9</i>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 898,7	2 342,7	2 522,5
Eget kapital hänförligt till minoriteten	0,9	20,5	13,1
Summa eget kapital	2 899,6	2 363,2	2 535,6
Långfristiga skulder	25,1	40,2	28,2
Kortfristiga skulder	181,2	199,1	196,3
Verksamhet under avveckling ¹	–	45,5	29,7
Summa skulder	206,3	284,8	224,5
Summa eget kapital och skulder	3 106,0	2 648,2	2 789,9
<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>70,3</i>	<i>70,7</i>	<i>48,2</i>
Ställda säkerheter	117,9	130,5	93,7
Eventualförpliktelser	2,1	2,1	2,3

1) Verksamhet under avveckling, se not 5.

Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

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 2013	535,3	713,9	-85,6	926,7	22,4	2 112,7
Periodens totalresultat	-	-	-	189,2	-9,2	180,0
Förändrad redovisningsprincip i dotterbolag	-	-	4,2	-	-	4,2
Makulering av aktier	-1,7	-	-	-	-	-1,7
Fondemission	1,7	-	-	-	-	1,7
Förändrad redovisningsprincip	-	-	-	397,7	-	397,7
Kontantutdelning	-	-	-	-40,6	-	-40,6
Återköp av egna aktier	-	-	-	-118,3	-	-118,3
Eget kapital per 31 december 2013	535,3	713,9	-81,4	1 354,7	13,1	2 535,6
Ingående balans per 1 januari 2014	535,3	713,9	-81,4	1 354,7	13,1	2 535,6
Periodens totalresultat	-	-	-	426,7	-0,6	426,1
Makulering av aktier	-33,3	-	-	-	-	-33,3
Fondemission	33,3	-	-	-	-	33,3
Kontantutdelning	-	-	-	-76,1	-	-76,1
Återköp av egna aktier	-	-	-	-10,3	-	-10,3
Omräkningsdifferenser	-	-	35,9	-	-11,6	24,3
Eget kapital per 30 juni 2014	535,3	713,9	-45,5	1 695,0	0,9	2 899,6

Rapport över kassaflöde, koncernen ¹

Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	53,2	30,0	76,8	33,2	67,1
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-29,2	-12,2	-31,8	-7,0	-6,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24,0	17,8	45,0	26,2	60,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	57,9	87,2	33,5	-236,3	-223,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-101,2	-112,0	-102,5	-136,9	-176,6
Periodens kassaflöde	-19,3	-7,0	-24,0	-347,1	-339,5
Likvida medel vid periodens början	146,8	150,8	151,5	490,8	490,8
Omräkningsdifferenser	-	-0,2	-	-0,2	0,2
Periodens kassaflöde	-19,3	-7,0	-24,0	-347,1	-339,5
Likvida medel i verksamhet under avveckling	-	-4,1	-	-4,1	-12,8
Likvida medel vid periodens slut	127,5	139,6	127,5	139,6	138,7

1) Verksamhet under avveckling, se not 5.

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
RÖRELSENS INTÄKTER					
Investeringsverksamheten					
Utdelningar					
Portföljbolag	176,2	3,4	177,6	16,3	16,4
Kortfristiga placeringar	3,4	8,0	4,5	10,8	11,8
Exitresultat	-	-	-	-	1,5
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	21,4	6,5	50,2	9,0	22,4
Verkligt värde					
Portföljbolag	3,8	57,9	222,4	277,4	422,5
Kortfristiga placeringar	7,1	-12,3	20,5	-4,4	42,1
Övriga intäkter	0,1	-	0,1	-	0,2
Summa intäkter	212,0	63,6	475,2	309,1	516,9
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader	-4,8	-5,3	-10,0	-10,7	-16,3
Övriga externa kostnader	-7,5	-3,9	-11,4	-6,9	-14,3
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Summa rörelsens kostnader	-12,3	-9,2	-21,5	-17,7	-30,8
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	199,7	54,4	453,7	291,4	486,1
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,8	3,6	6,7	6,8	17,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,2	-0,1	-1,0	-0,5	-0,2
Summa finansiella intäkter och kostnader	2,6	3,5	5,8	6,3	17,4
Resultat före skatt	202,3	57,9	459,4	297,7	503,5
Skatt på periodens resultat	-3,1	-	-8,4	-	-
Periodens resultat¹	199,2	57,9	451,0	297,7	503,5
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	75 854	79 636	75 952	80 369	78 649
Resultat per aktie, kr ²	2,63	0,73	5,94	3,70	6,40
Medelantal anställda	6	7	7	7	7

1) Överensstämmer med Totalresultat.

2) Ingen utspädningseffekt per 30 juni 2014 och 2013 och 31 december 2013.

Balansräkningar, moderbolaget

Mkr	30 juni 2014	30 juni 2013	Helår 2013
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1,1	0,4	0,4
Finansiella anläggningstillgångar	1 895,7	1 470,0	1 669,1
Kortfristiga fordringar	195,9	290,4	231,9
Övriga noterade innehav	174,3	–	74,4
Likvida medel och kortfristiga placeringar	595,3	747,8	683,1
Summa tillgångar	2 862,2	2 508,6	2 658,9
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>688,5</i>	<i>1 081,1</i>	<i>837,2</i>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2 843,7	2 318,8	2 479,0
Långfristiga skulder	1,1	11,2	1,1
Kortfristiga skulder, koncerninterna	–	163,4	165,2
Kortfristiga skulder	17,4	15,2	13,7
Summa eget kapital och skulder	2 862,2	2 508,6	2 658,9
<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
Ställda säkerheter	–	–	–
Eventualförpliktelser	–	–	–

Kassaflödesanalyser, moderbolaget

Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	29,4	12,0	49,4	24,2	38,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-5,5	-6,0	-8,4	-2,7	-4,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23,9	6,0	41,1	21,4	34,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	47,2	96,3	21,7	-365,7	-382,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-49,6	-78,3	-48,4	39,9	30,7
Periodens kassaflöde	21,5	24,0	14,4	-304,4	-317,1
Likvida medel vid periodens början	66,7	62,6	73,9	390,9	390,9
Periodens kassaflöde	21,5	24,0	14,4	-304,4	-317,1
Likvida medel vid periodens slut	88,2	86,6	88,2	86,6	73,9

Förändring i eget kapital, moderbolaget

Mkr	Kv 2 2014	Kv 2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital	2 730,8	2 374,2	2 479,0	2 101,4	2 101,4
Förändring av redovisningsprinciper	–	–	–	32,9	32,9
Makulering av egna aktier	-33,3	-1,7	-33,3	-1,7	-1,7
Fondemission	33,3	1,7	33,3	1,7	1,7
Kontantutdelning	-76,1	-40,6	-76,1	-40,6	-40,6
Återköp egna aktier	-10,3	-72,7	-10,3	-72,7	-118,3
Periodens resultat	199,2	57,8	451,0	297,7	503,5
Utgående eget kapital	2 843,7	2 318,8	2 843,7	2 318,8	2 479,0

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 rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings- och värderingsprinciper som beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2013.

NOT 2 – Segmentsrapportering

Redovisning per rörelsesegment

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

Mkr	Mercuri		Investment AB Bure		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	6 mån 2014	6 mån 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	6 mån 2014	6 mån 2013
Nettoomsättning												
Summa nettoomsättning	270	268	17	17	1	3	–	–	–	–	287	288
Resultat												
Resultatandelar	–	–	–	–	8	-3	–	–	–	–	8	-3
Resultat per rörelsegren	23	6	11	11	–	–	–	–	–	–	34	17
Förvaltningskostnader	–	–	–	–	–	–	-2	–	-22	-18	-24	-18
Verkligt värde/nedskrivningar	–	–	–	–	–	–	115	5	243	273	358	278
Utdelningar	–	–	–	–	–	–	-168	-3	182	27	14	24
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	–	–	–	–	–	–	2	0	50	9	52	9
Rörelseresultat	23	6	11	11	8	-3	-53	1	454	291	443	306
Finansiellt netto											-1	-1
Skattekostnad											-12	-2
Kvarvarande verksamhet											430	304
Resultat från verksamhet under avveckling											-4	-5
Periodens nettoresultat											426	298

Mkr	Theeducation ¹		Mercuri		Investment AB Bure		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	30 jun 2014	30 jun 2013	30 jun 2014	30 jun 2013	30 jun 2014	30 jun 2013	30 jun 2014	30 jun 2013	30 jun 2014	30 jun 2013	30 jun 2014	30 jun 2013	30 jun 2014	30 jun 2013
Tillgångar	–	66	267	261	214	251	14	142	-259	-588	1 102	1 358	1 338	1 490
Andelar i intresseföretag	–	–	8	7	–	–	–	–	–	–	1 760	1 151	1 768	1 158
Summa tillgångar	–	66	274	268	214	251	14	142	-259	-588	2 863	2 509	3 106	2 648
Skulder														
Ofördelade skulder	–	73	242	262	193	238	0	109	-247	-587	19	190	207	285
Summa skulder	–	73	242	262	193	238	0	109	-247	-587	19	190	207	285
Investeringar	–	0	2	1	0	0	0	0	–	–	1	13	3	14
Avskrivningar	–	-2	-4	-4	-4	-3	-1	-5	–	–	0	0	-9	-14

1) Verksamhet under avveckling.

NOT 3 – Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 1 i årsredovisningen för 2013. Inga förändringar har gjorts av dessa som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på den aktuella delårsrapporten.

NOT 4 – Finansiella instrument

Samtliga finansiella instrument värderas till verkligt värde enligt nivå 1 (kundfordringar och övriga fordringar, noterade finansiella instrument, fonder, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning) i verkligt värde hierarkin enligt IFRS 13.

NOT 5 – Verksamhet under avveckling – Theeducation koncernen

Resultaträkningar Mkr	1 apr-15 maj 2014	Kv 2 2013	1 jan - 15 maj 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	3,6	52,8	11,4	106,6	212,3
Summa rörelsens intäkter	3,6	52,8	11,4	106,6	212,3
Övriga externa kostnader	-2,3	-20,4	-6,0	-42,9	-73,1
Personalkostnader	-3,0	-33,4	-9,1	-66,1	-128,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,1	-1,0	-0,2	-2,1	-4,3
Summa rörelsens kostnader	-5,4	-54,8	-15,3	-111,1	-205,8
Rörelseresultat	-1,8	-2,0	-3,9	-4,5	6,5
Finansiellt netto	-0,1	-0,6	-0,3	-1,2	-2,5
Resultat efter finansiella poster	-1,9	-2,7	-4,2	-5,8	3,9
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-2,0
Periodens resultat	-1,9	-2,7	-4,2	-5,8	1,9
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	75 854	79 636	75 952	80 369	78 649
Resultat per aktie, kr ¹	-0,03	-0,03	-0,06	-0,07	0,02

1) Ingen utspädningsseffekt per den 30 juni 2014 och 2013 och 31 december 2013.

Balansräkningar Mkr	15 maj 2014	30 juni 2013	31 december 2013
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	-	23,6	20,8
Materiella anläggningstillgångar	1,4	9,1	3,1
Finansiella anläggningstillgångar	3,2	5,7	3,7
Kortfristiga fordringar	7,6	24,1	31,5
Likvida medel	3,2	4,1	12,8
Summa tillgångar	15,4	66,5	71,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2,4	-6,7	23,3
Långfristig räntebärande skuld, koncernintern	-	27,7	18,9
Övriga långfristiga skulder	2,3	-	3,6
Kortfristig skuld, räntebärande	-	11,8	1,2
Övriga skulder, ej räntebärande	10,8	33,7	24,9
Summa eget kapital och skulder	15,4	66,5	71,9

Kassaflöde Mkr	1 apr-15 maj 2014	Kv 2 2013	1 jan-15 maj 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2,0	-1,7	-4,1	-3,7	5,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-8,5	-0,7	0,3	3,8	-12,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10,5	-2,4	-3,8	0,1	-6,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	-0,4	1,0	-0,8	18,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6,9	0,0	-6,9	0,0	-4,0
Periodens kassaflöde	-17,5	-2,8	-9,7	-0,7	8,1
Likvida medel vid periodens början	20,6	6,8	12,8	4,7	4,7
Periodens kassaflöde	-17,5	-2,8	-9,7	-0,7	8,1
Likvida medel vid periodens slut	3,2	4,1	3,2	4,1	12,8

Femårsöversikt

Data per aktie ¹	Kv 2 2014	2013	2012	2011	2010
Substansvärde, kr ²	38,0	33,5	27,1	25,0	27,0
Aktiekurs, kr	30,0	26,0	22,0	16,0	32,8
Aktiekurs i procent av substansvärdet	79%	78%	81%	64%	122%
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	37,4	30,6	25,8	23,2	26,0
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	37,6	32,6	25,9	24,3	26,0
Koncernens eget kapital per aktie, kr	38,1	31,3	26,0	27,2	29,2
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	38,3	33,3	26,2	28,6	29,2
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³	5,9	6,4	1,6	-1,3	2,3
Koncernens resultat per aktie, kr ³	5,6	6,6	-1,7	-0,6	6,6
Antal aktier, tusental	76 052	81 102	81 357	85 328	89 646
Antal utestående optionsrätter, tusental	1 359	1 359	1 619	800	260
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	77 411	82 461	82 976	86 128	89 906
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	75 703	76 052	81 102	81 357	89 646
Genomsnittligt antal aktier, tusental	75 952	78 649	81 224	86 115	86 524
Nyckeltal					
Utdelning, kr per aktie	1,0	0,5	0,3	–	9,8
Direktavkastning	3,3%	1,9%	1,4%	–	29,9%
Totalavkastning	19,5%	21,0%	39,8%	-43,5%	28,1%
Börsvärde, Mkr	2 282	2 109	1 784	1 302	2 940
Substansvärde, Mkr	2 874	2 545	2 195	2 035	2 557
Avkastning på eget kapital	16,9%	21,8%	8,4%	-5,2%	10,9%
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, Mkr	–	2	275	2	226
Resultat efter skatt, Mkr	451	503	128	-112	197
Balansomslutning, Mkr	2 862	2 659	2 170	2 091	2 462
Eget kapital, Mkr	2 844	2 479	2 134	1 978	2 330
Soliditet	99%	93%	98%	95%	95%
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	595	683	829	476	705
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, Mkr	287	549	549	806	792
Resultat efter skatt, Mkr	426	507	-142	-54	569
Balansomslutning, Mkr	3 106	2 790	2 438	2 620	2 976
Eget kapital, Mkr	2 900	2 536	2 113	2 325	2 620
Soliditet	93%	91%	87%	89%	88%
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	658	552	907	593	730
Medeltal anställda, antal	368	612	659	664	704

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

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

3) Ingen utspädningseffekt under perioderna.

Bure offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 augusti 2014, kl 8:30.

Definitioner

Aktiens direktavkastning	Till årsstämman föreslagen ordinarie utdelning samt under året lämnade extra utdelningar dividerat med aktiekursen vid periodens utgång.
Aktiens totalavkastning	Summan av årets kurstillväxt och återinvesterad utdelning dividerat med aktiekursen vid årets ingång.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Börsvärde	Aktiekursen multiplicerad med totalt utestående aktier.
EBIT	Rörelseresultat efter avskrivningar av goodwill/förvävsrelaterade övervärden och avskrivningar på anläggningstillgångar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier. I eget kapital ingår minoritetens andel av eget kapital från och med den 1 januari 2005 i samband med införandet av IFRS.
IRR	Årlig genomsnittlig avkastning (Internal Rate of Return).
Nettolånefordran	Finansiella räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.
Nettolåneskuld	Definition som nettolånefordran, men begreppet används när räntebärande skulder överstiger räntebärande tillgångar.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat.
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning. För koncernens del används nettoresultat med avdrag för minoritetens andel av årets resultat. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning beräknas enligt regelverk i IFRS, IAS 33 Resultat per aktie.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Från och med införandet av IFRS den 1 januari 2005 inkluderas minoritet i totalt eget kapital.
Substansvärde	Marknadsvärdet på Bures noterade innehav plus bokförda värden/tillgångsvärden på de onoterade innehaven samt likvida medel.
Tillväxt	Ökning i nettoomsättningen i relation till föregående års nettoomsättning. Nyckeltalet inkluderar därmed såväl organisk som förvärvad tillväxt.
Återköp av egna aktier	Svenska företag har sedan ett antal år tillbaka möjligheten att förvärva upp till tio procent av egna utestående aktier, förutsatt att årsstämman godkänner detta inom ramen för det fria egna kapitalet.

Det här är Bure

Bure är ett börsnoterat investeringsbolag med ägarintressen i svenska bolag. Portföljen består av sju portföljbolag, varav fem noterade innehav.

Bures affärsidé är att förvärva, utveckla och avyttra rörelsedrivande verksamheter så att aktieägarna får avkastning på investerat kapital och att portföljbolagen kontinuerligt kan utveckla sina respektive affärer på ett framgångsrikt sätt.

Vårt mål är att vara en lönsam investering och att portföljbolagen är framgångsrika i sina respektive affärer.

- Den potentiella värdetillväxten i varje enskild investering skall tydligt kunna bidra till den långsiktiga värdetillväxten av Bure.
- Varje investering skall ha en IRR (Internal Rate of Return), årlig avkastning, som överstiger 12 procent.

Strategiska hörnstenar för Bure är

- Aktiv portföljförvaltning
- Professionell styrning av portföljbolagen
- Låg finansiell risk i moderbolaget
- Resurseffektivitet