

Delårsperioden januari – september 2014

- Substansvärdet per aktie uppgick till 40,74 kr jämfört med 33,47 kr vid årsskiftet.
- Substansvärdet per aktie, justerat för utdelning om 1,00 kr per aktie, har ökat med 24,7 procent sedan årsskiftet.
- SIX Return Index ökade med 9,2 procent.
- Bures substansvärde var 3 075 Mkr (2 493).
- Totalavkastningen för Bure-aktien var 23,5 procent (14,4).

Tredje kvartalet 2014

- Substansvärdet per aktie ökade med 7,3 procent under kvartalet.
- SIX Return Index sjönk med 0,3 procent.
- Bure förvärvade i september 7,14 miljoner aktier i Cavotec SA, noterat på NASDAQ OMX, i en riktad nyemission till ett värde om 189,2 Mkr. Bures totala innehav i Cavotec uppgår till 7,89 miljoner aktier vilket motsvarar 10,0 procent av totalt antal aktier och röster i bolaget.
- Bure erhöll 92,9 Mkr i utdelning från Mycronic.
- Bure har under kvartalet återköpt 0,23 miljoner aktier för 6,9 Mkr, vilket motsvarar 0,3 procent av totalt antal aktier.

Händelser efter periodens slut

- Bure fullföljde under oktober förvärvet av 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab i Finland. Fondita ingår i räkenskaperna från och med den 1 oktober 2014.
- Bure har under oktober återköpt 3,3 miljoner aktier för 98,9 Mkr. Bures innehav av återköpta aktier uppgick den 12 november 2014 till 3,9 miljoner aktier motsvarande 5,1 procent av totalt antal aktier.
- Bures substansvärde per aktie uppgick till 44,19 kr den 12 november 2014.



Henrik Blomquist
Verkställande direktör

Även i denna kvartalsrapport har vi nöjet att rapportera om en genomförd nyinvestering och därmed ett nytt portföljbolag. I september investerade vi 189 Mkr i Cavotec, noterat på Nasdaq OMX.

Cavotec är en global industrikoncern som tillhandahåller produkter och system till hamnar, flygplatser, gruvor och generell industri. Bolaget befinner sig i en spännande förändringsfas från att vara en leverantör av mindre komponenter till stora industribolag, till att bli ett högteknologiskt produktägande industribolag som kan leverera kompletta system och projekt.

Cavotec har en framgångsrik historia sedan de tre entreprenörerna grundade bolaget för snart 40 år sedan. Patrik Tigerschiöld har valts in i bolagets styrelse och min förhoppning är att Bure som en långsiktig och kapitalstark ägare kan hjälpa bolaget i ovan nämnda förflyttning. Totalt äger Bure efter denna investering 10 procent av kapitalet och rösterna i Cavotec.

Volatiliteten i aktiemarknaden steg under det tredje kvartalet. Trots att index slutade på samma nivå som i ingången av kvartalet så var nästan hela årets börsuppgång raderad under de första veckorna i augusti. Bures substansvärde har dock haft en fortsatt positiv utveckling under kvartalet, substansvärdet per aktie steg med drygt 7 procent.

Efter erhållen utdelning från Mycronic i augusti samt genomförda nyinvesteringar och återköp efter periodens utgång har Bure idag drygt 300 Mkr i investeringsbara medel.

Bures substansvärde och innehav

Bures substansvärde per 30 september 2014	Ägarandel	Substansvärde, Mkr	Per aktie, kr	Andel av substans	Förändring 9 mån 2014 (+/-), Mkr	Substansvärde, Mkr 31 dec 2013
Noterade portföljbolag						
Cavotec ¹	10,0%	205	2,7	6,7%	205	0
MedCap	20,0%	91	1,2	3,0%	-19	110
Mycronic	38,0%	650	8,6	21,1%	190	461
PartnerTech	43,0%	121	1,6	3,9%	-20	141
Vitrolife	28,8%	809	10,7	26,3%	271	538
Xvivo Perfusion	23,9%	236	3,1	7,7%	64	172
Summa noterade portföljbolag		2 114	28,0	68,7%	692	1 422
Onoterade portföljbolag						
Investment AB Bure ²	100,0%	214	2,8	7,0%	-4	218
Mercuri International Group ³	99,1%	113	1,5	3,7%	0	113
Summa onoterade portföljbolag		327	4,3	10,6%	-4	331
Treasury						
Likvida medel och kortfristiga placeringar ⁴		490	6,5	15,9%	-193	683
Finansiella placeringar ⁵		129	1,7	4,2%	55	74
Övriga tillgångar ⁶		14	0,2	0,5%	-20	35
Summa treasury		634	8,4	20,6%	-158	792
Totalt substansvärde⁷		3 075	40,74	100,0%	530	2 545
Moderbolagets eget kapital		3 046				
Eget kapital per aktie fördelat på 75 475 485 aktier⁷			40,36			

1) Cavotec förvärvades år 2014.

2) Avser nettotillgångar.

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

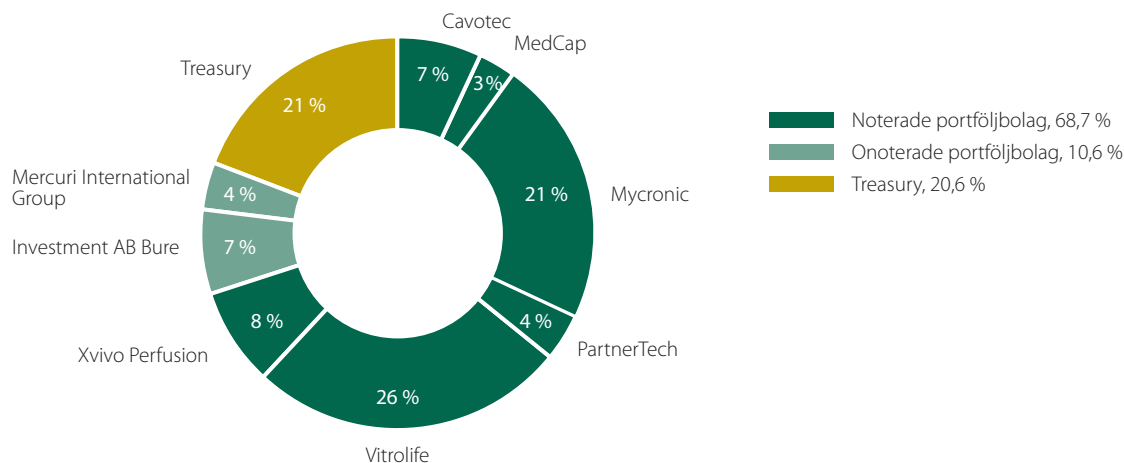
4) Likvida medel, fonder och kortfristiga placeringar i marknadsnoterade aktier.

5) Avser Catella och Vigmed Holding.

6) Avser räntebärande fordringar och övriga nettotillgångar i dotterbolag.

7) Exkluderar 576 025 återköpta aktier.

Substansvärde per 30 september 2014



Utveckling av substansvärdet, 9 månader 2014

Substansvärdet ökade med 530 Mkr till 3 075 Mkr jämfört med 2 545 Mkr den 31 december 2013.

Substansvärdet har under perioden minskat till följd av aktieutdelning om 76 Mkr och återköp av aktier om 17 Mkr.

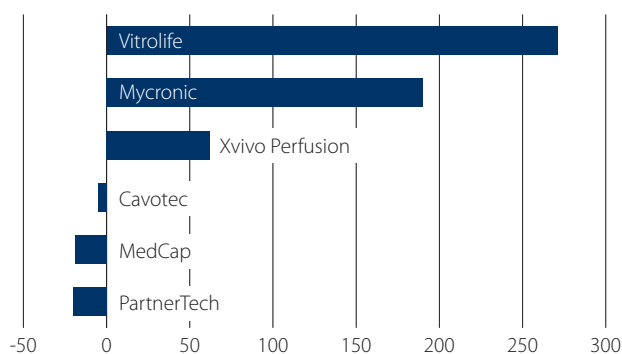
Substansvärdet per aktie uppgick till 40,74 kr vid periodens utgång vilket justerat för aktieutdelning motsvarar en ökning med 24,7 procent sedan årsskiftet.

Noterade portföljbolag, 9 månader 2014

Värdet på noterade portföljbolag ökade under perioden med 692 Mkr till 2 114 Mkr. Av ökningen svarade uppgången av marknadsvärdet av noterade portföljbolag för 481 Mkr och förvärv av aktier för 210 Mkr - främst aktier i Cavotec.

Noterade portföljbolag svarade för 68,7 procent av substansen jämfört med 55,9 procent vid årets början.

Noterade portföljbolags utveckling, 9 månader 2014, Mkr



Under perioden ökade marknadsvärdet på aktier i Vitrolife, Mycronic och Xvivo Perfusion med 271 Mkr, 190 Mkr respektive 64 Mkr. Värdet på aktier i Cavotec, PartnerTech och MedCap minskade i värde med 43 Mkr.

Onoterade portföljbolag, 9 månader 2014

Värdet på onoterade portföljbolag var i princip oförändrat jämfört med värdet vid årets början. Substansvärdet för Investment AB Bure minskade till följd av återbetalning av lån till moderbolaget. Onoterade portföljbolag svarade för 10,6 procent av substansen jämfört med 13,0 procent vid årets början.

Treasury, 9 månader 2014

Värdet på tillgångar i Treasury minskade med 158 Mkr till 634 Mkr. Under det tredje kvartalet erhöles utdelning från Mycronic på 92,9 Mkr. Minskningen beror främst på förvärv av aktier i Cavotec. Tillgångar i Treasury svarade för 20,6 procent av substansen jämfört med 31,1 procent vid årets början.

Bures aktie

Årsstämman 2014 gav Bures styrelse mandat att besluta om återköp av upp till 10 procent av det totala antalet utestående aktier. Per den 30 september 2014 har Bure återköpt 576 025 aktier, vilket motsvarar 0,8 procent av det totala antalet utestående aktier.

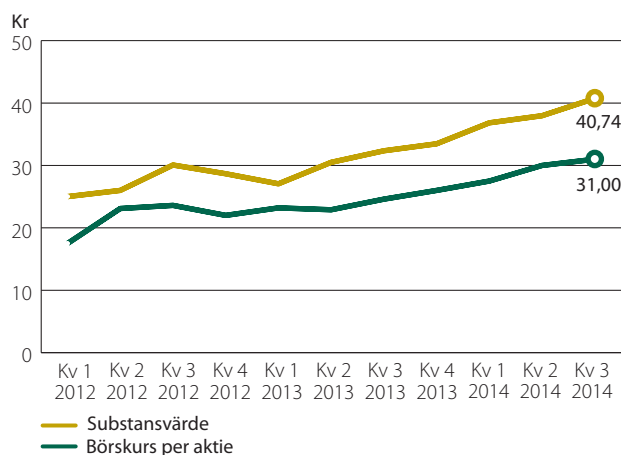
Återköpen har skett till en snittkurs om 29,90 kr per aktie. Antalet utestående aktier exklusive återköpta aktier uppgick till 75 475 485 den 30 september 2014.

Bures aktiekurs den 30 september 2014 var 31,00 kr, vilket motsvarar en totalavkastning på 23,5 procent sedan årets början.

Kursutveckling / Totalavkastning	12 nov 2014	30 sep 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
Börskurs, kr	32,6	31,0	26,0	22,0
Utdelning per aktie, kr	1,0	1,0	0,5	0,3
Totalavkastning sedan årsskiftet ¹	28,3%	23,5%	21,0%	39,8%
Substansvärde per aktie, kr	44,2	40,7	33,5	27,1
Utveckling substansvärde per aktie ¹	35,0%	24,7%	25,5%	9,4%
SIX Return Index	12,0%	9,2%	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.

Utveckling Bures substansvärde och börskurs per aktie



Tredje kvartalet 2014

Moderbolagets resultat

Resultat efter skatt var 209 Mkr (121).

Utdelningar uppgick till 93 Mkr (1) varav merparten från portföljbolaget Mycronic.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -1 Mkr (14).

Verklig värde förändring i marknadsnoterade tillgångar uppgick till 122 Mkr (110). Värdet på noterade portföljbolag ökade med 144 Mkr fördelat på Cavotec -5 Mkr, MedCap -13 Mkr, Mycronic -33 Mkr, PartnerTech -15 Mkr, Vitrolife 184 Mkr och Xvivo Perfusion 26 Mkr och värdet kortfristiga placeringar minskade med 22 Mkr.







Förvaltningskostnaderna uppgick till 10 Mkr (7). Finansnettot var 4 Mkr (3).

Förvärv

Bure förvärvade i september 7,14 miljoner aktier i Cavotec SA, noterat på NASDAQ OMX Mid Cap, i en riktad nyemission till ett värde om 189,2 Mkr. Bures totala innehav i Cavotec uppgår till 7,89 miljoner aktier vilket motsvarar 10,0 procent av totalt antal aktier i bolaget.



Portföljbolagen noterade

Januari – september 2014 och 2013¹

Mkr	 CAVOTEC		 MEDCAP		 MYCRONIC		 PARTNERTECH		 Vitrolife		 XVIVO PERFUSION	
	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014 ²	9 mån 2013 ²	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014	9 mån 2013
Nettoomsättning	1 452	1 480	706	313	819	673	1 617	1 656	374	329	59	49
EBIT	55	88	18,5	11,3	45,5	-9,9	-36,3	21,8	107,2	58,7	6,4	8,2
EBIT-marginal	3,8%	6,0%	2,6%	3,6%	5,6%	-1,5%	-2,2%	1,3%	28,7%	17,8%	10,8%	16,7%
Ägarandel	10,0%		20,0%		38,0%		43,0%		28,8%		23,9%	

Portföljbolagen onoterade

januari – september 2014 och 2013¹

Mkr	 Investment AB Bure		 Mercuri	
	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014	9 mån 2013
Nettoomsättning	25	24	367	351
EBIT	21,1	18,4	8,5	-8,2
EBIT-marginal	84,5%	76,0%	2,3%	-2,3%
Ägarandel	100,0%		99,1%	

1) Tabellen inkluderar innehav per 30 september 2014.

2) Avser perioden november 2013 – juli 2014.

Noterade innehav



www.cavotec.com

Andel av Bures substansvärde **6,7%**

Cavotec är en global industrikoncern som levererar kraftöverföring, distribution och kontrollteknologi som utgör länken mellan fast och mobil utrustning i hamnar och sjöfart, flygplatser, gruvor och tunnlar samt automation och industri.

Nyckeltal EUR m	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	2013
Nettoomsättning	67	52	161	172	228
Rörelsens kostnader	-60	-49	-155	-162	-217
EBIT	7,6	3,0	6,0	10,3	10,5
EBIT marginal	11,3%	5,8%	3,8%	6,0%	4,6%
Finansnetto	3,1	-0,9	1,9	-0,9	-1,6
Resultat före skatt	10,8	2,2	8,0	9,4	8,9
Skatt	-1,2	0,8	-1,4	-1,4	1,5
Periodens resultat	9,5	2,9	6,5	8,0	10,5

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-20	-35	-36
Balansomslutning			246	218	220
Eget kapital			136	108	109
Kassaflöde från löpande verksamhet			-2	-4	-1
Medeltal anställda			1 017	955	1 001

Fakta per 30/9 2014

Bokfört värde: 205 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2014
Styrelseledamot från Bure:
 Patrik Tigerschiöld, ledamot¹

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 10,0%
Michael Colaco 9,8%
Lars Hellman 9,3%
Övriga 70,8%

1) Invald på extra stämma den 11 november 2014.

Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2014 var EUR 67 m (52) vilket motsvarar en ökning med 30 procent.
- Rörelseresultatet ökade med EUR 4,6 m till EUR 7,6 m (3,0).
- Cavotec genomförde en riktad nyemission till Bure Equity på EUR 20 m under det tredje kvartalet.
- Orderboken ökade med 17 procent till EUR 125 m (107).
- Aktiekursen sjönk med 17,2 procent under niomånadersperioden 2014.



MEDCAP

www.medcap.se

Andel av Bures substansvärde **3,0%**

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

Nyckeltal Mkr	Maj 14 - jul 14	Maj 13 - jul 13	Nov 13 - jul 14	Nov 12 - jul 13	Aug 13 - jul 14
Nettoomsättning	212	129	706	313	909
Rörelsens kostnader	-208	-123	-688	-302	-881
EBIT	3,9	6,8	18,5	11,3	28,0
EBIT marginal	1,8%	5,2%	2,6%	3,6%	3,1%
Finansnetto	1,1	-1,3	1,1	-3,7	-1,4
Resultat före skatt	4,9	5,4	19,6	7,6	26,5
Skatt	-2,0	-0,6	-0,6	-0,4	-1,8
Periodens resultat	3,0	4,8	18,9	7,2	24,7

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-67	-127	-67
Balansomslutning				551	507
Eget kapital				275	200
Kassaflöde från löpande verksamhet				32	38
Medeltal anställda				276	291

Fakta per 30/9 2014

Bokfört värde: 91 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2012
Styrelseledamot från Bure:
 Henrik Blomquist, ledamot

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 20,0%
Bengt Julander 19,7%
Karl Tobieson 4,6%
Övriga 55,6%

Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2014 var 212 Mkr (129) vilket motsvarar en ökning med 64 procent.
- Rörelseresultatet minskade med 2,9 Mkr till 3,9 Mkr (6,8) främst till följd av valutakurspåverkan på Unimedics verksamhet. Unimedics har under perioden initierat ett kostnadsbesparingsprogram vilket beräknas ge effekt under andra halvan av räkenskapsåret.
- Aktiekursen sjönk med 17,5 procent under niomånadersperioden 2014.

MYCRONIC

www.mycronic.com

Andel av Bures
substansvärde **21,1 %**

Mycronic utvecklar och tillverkar laserbaserade mönsterritare för framställning av fotomasker samt avancerad ytmonte-ringsutrustning för flexibel elektronikproduktion.

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	2013
Nettoomsättning	338	220	819	673	997
Rörelsens kostnader	-301	-211	-773	-682	-965
EBIT	36,9	8,6	45,5	-9,9	32,3
EBIT marginal	10,9%	3,9%	5,6%	-1,5%	3,2%
Finansnetto	0,2	0,7	1,3	2,1	3,6
Resultat före skatt	37,1	9,3	46,8	-7,7	35,9
Skatt	-6,8	-9,7	-13,0	-12,6	-22,1
Periodens resultat	30,3	-0,4	33,8	-20,4	13,7

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)		473	516	487
Balansomslutning		1 370	1 337	1 402
Eget kapital		966	1 133	1 165
Kassaflöde från löpande verksamhet		236	-32	-47
Medeltal anställda		510	526	514

Fakta per 30/9 2014

Bokfört värde: 650 Mkr
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek
Styrelseledamot från Bure:
 Patrik Tigerschiöld, ordförande

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 38,0 %
SHB Fonder 8,4 %
Nordea Fonder 4,3 %
Övriga 49,3 %

Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2014 var 338 Mkr (220) vilket motsvarar en ökning med 54 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 36,9 Mkr (8,6), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,9 procent (3,9).
- Ordergång var 842 Mkr (232) vilket är en ökning med 363 procent.
- Aktiekursen steg med 41,1 procent under niomånadersperioden 2014.

**PARTNERTECH**

A TRUSTED INDUSTRIAL PARTNER

www.partnertech.com

Andel av Bures
substansvärde **3,9%**

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 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	2013
Nettoomsättning	530	528	1 617	1 656	2 237
Rörelsens kostnader	-536	-517	-1 653	1 634	-2 205
EBIT	-6,2	11,0	-36,3	21,8	31,7
EBIT marginal	-1,2%	2,1%	-2,2%	1,3%	1,4%
Finansnetto	-1,5	-0,3	-3,9	-11,3	-11,9
Resultat före skatt	-7,7	10,7	-40,2	10,5	19,8
Skatt	-1,8	-3,2	0,7	-4,7	-13,1
Periodens resultat	-9,5	7,5	-39,5	5,8	6,7

Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-277	-274	-182
Balansomslutning			1 260	1 182	1 163
Eget kapital			431	451	467
Kassaflöde från löpande verksamhet			-71	-29	72
Medeltal anställda			1 382	1 367	1 378

Fakta per 30/9 2014

Bokfört värde: 121 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 8,4 %
Övriga 30,0 %

Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2014 var 530 Mkr (528).
- Rörelseresultatet minskade till -6,2 Mkr jämfört med 11,0 Mkr samma period föregående år. Rörelseresultatet påverkades negativt av fortsatt lägre volymer inom System Integration och Metal Precision.
- Aktiekursen sjönk med 13,9 procent under niomånadersperioden 2014.



Innovative Cell and Tissue Technology

www.vitrolife.com

Andel av Bures substansvärde **26,3%**

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

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	2013
Nettoomsättning	125	109	374	329	453
Rörelsens kostnader	-81	-86	-266	-271	-372
EBIT	43,7	23,1	107,2	58,7	80,4
EBIT marginal	34,9%	21,3%	28,7%	17,8%	17,8%
Finansnetto	4,9	0,1	2,5	-0,8	-0,6
Resultat före skatt	48,6	23,2	109,8	57,8	79,8
Skatt	-13,0	-6,1	-28,7	-16,5	-23,1
Periodens resultat	35,6	17,0	81,1	41,3	56,7
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			92	-15	15
Balansomslutning			554	467	485
Eget kapital			384	299	316
Kassaflöde från löpande verksamhet			107	68	106
Medeltal anställda			235	233	234

Fakta per 30/9 2014	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 809 Mkr	Bure Equity	28,8%
Förvärvstidpunkt: År 2010 via Skanditek	Thomas Olausson	9,8%
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ledamot	Eccenovo AB	5,0%
	Övriga	56,3%

Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2014 ökade med 15 procent till 125 Mkr (109).
- Rörelseresultatet uppgick till 43,7 Mkr (23,1), motsvarande en rörelsemarginal om 34,9 procent (21,3).
- Efter periodens slut ingick Vitrolife avtal om förvärv av samtliga aktier i Unisense FertiliTech A/S, marknadsledare inom embryoövervakning, time-lapse, för IVF.
- Aktiekursen steg med 50,4 procent under niomånadersperioden 2014.



www.xvivoperfusion.com

Andel av Bures substansvärde **7,7%**

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

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	2013
Nettoomsättning	22	17	59	49	69
Rörelsens kostnader	-20	-14	-53	-41	-58
EBIT	2,3	2,7	6,4	8,2	10,8
EBIT marginal	10,1%	16,0%	10,8%	16,7%	15,6%
Finansnetto	0,0	-0,5	-0,1	-0,4	-0,1
Resultat före skatt	2,3	2,2	6,3	7,8	10,7
Skatt	-0,8	-0,6	-2,2	-2,1	-2,7
Periodens resultat	1,5	1,6	4,1	5,7	8,1
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)				55	-3
Balansomslutning				195	118
Eget kapital				173	94
Kassaflöde från löpande verksamhet				2	6
Medeltal anställda				16	15

Fakta per 30/9 2014	Bolagets största aktieägare	
Bokfört värde: 236 Mkr	Bure Equity	23,9%
Förvärvstidpunkt: Lex Asea utdelning från Vitrolife 2012	Handelsbanken Liv	6,2%
Styrelseledamot från Bure: Fredrik Mattsson, ordförande Gösta Johannesson, ledamot	Eccenovo AB	2,3%
	Övriga	67,6%

Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2014 uppgick till 22 Mkr (17) vilket är en ökning med 34 procent.
- Rörelseresultatet var 2,3 Mkr (2,7) motsvarande en marginal om 10,1 procent (16,0).
- Xvivo erhöll tillstånd från FDA att marknadsföra XPS och STEEN Solution samt tillhörande förbrukningsprodukter i USA.
- Aktiekursen steg med 37,3 procent under niomånadersperioden 2014.

Onoterade innehav

Investment AB Bure

www.bure.se

Andel av Bures substansvärde **7,0%**

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

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	2013
Nettoomsättning	8,4	7,6	25,0	24,2	33,1
Rörelsens kostnader	1,4	-0,8	-3,9	-5,8	-21,0
EBIT	9,8	6,8	21,1	18,4	12,1
EBIT marginal	116,7%	89,5%	84,5%	76,0%	36,6%
Finansnetto	-1,7	-1,7	-5,5	-6,5	-9,2
Resultat före skatt	8,1	5,1	15,7	11,9	2,9
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	8,1	5,1	15,7	11,9	2,9
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-172	-193	-189
Balansomslutning			221	235	236
Eget kapital			28	23	14
Kassaflöde från löpande verksamhet			18	24	14
Medeltal anställda			0	0	0

Fakta per 30/9 2014

Bokfört värde: 214 Mkr¹

Förvärvstidpunkt: etablerat 2012

Styrelseledamot från Bure:

Henrik Blomquist, ordförande

Fredrik Mattsson, ledamot

1) Avser nettotillgångar i Investment AB Bure.

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 100,0%



www.mercuri.se

Andel av Bures substansvärde **3,7%**

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

Nyckeltal Mkr	Kv 3 2014 ¹	Kv 3 2013 ¹	9 mån 2014 ¹	9 mån 2013 ¹	2013 ¹
Nettoomsättning	102	95	367	351	492
Rörelsens kostnader	-116	-108	-358	-359	-549
EBIT ²	-13,6	-12,4	8,5	-8,2	-56,5
EBIT marginal	-13,3%	-13,0%	2,3%	-2,3%	-11,5%
Finansnetto	-1,4	-1,8	-4,5	-3,3	-7,3
Resultat före skatt	-15,0	-14,2	4,0	-11,5	-63,8
Skatt	1,1	-0,1	-2,0	-2,0	-3,8
Periodens resultat	-13,9	-14,3	2,0	-13,5	-67,3
Nettolåneskuld(-)/fordran(+)			-99	-84	-78
Balansomslutning			348	392	343
Eget kapital			90	139	82
Kassaflöde från löpande verksamhet			-21	-12	7
Medeltal anställda			355	363	374

1) Data exkluderar avyttrad verksamhet i Norge, Estland, Kroatien, Slovakien och Slovenien.
2) Nedskrivning av goodwill ingår med 57 Mkr under fjärde kvartalet 2013.

Fakta per 30/9 2014

Bokfört värde: 113 Mkr¹

Förvärvstidpunkt: År 1998

Styrelseledamot från Bure:

Patrik Tigerschiöld, ledamot

Eva Gidlöf, ledamot och Fredrik Mattsson, ledamot

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

Bolagets största aktieägare

Bure Equity 99,1%

Övriga 0,9%

Viktiga händelser

- Kunden RushRails företagsrekonstruktions avslutande vann laga kraft under juni.
- Ackordslikviden erhöles under augusti månad. I årsbokslutet 2013 reserverade Investment AB Bure för hela utestående kundfordran gentemot RushRail. Under tredje kvartalet redovisades en positiv resultateffekt på EBIT om 2,6 Mkr, motsvarande ackordslikviden.
- Uthyrningen av loken har under hela rekonstruktionsperioden fortgått och kommer så även göra framgent under kontraktperioden med slutkunden Trätåg.

Viktiga händelser

- Nettoomsättningen under det tredje kvartalet 2014 ökade med 7,5 procent till 102 Mkr (95). En försvagad kronkurs har bidragit till omsättningsökningen.
- Rörelseresultatet uppgick till -13,6 Mkr (-12,4). Under niomånadersperioden förbättrades rörelseresultatet med 16,7 Mkr till 8,5 Mkr trots ett lägre resultat i det tredje kvartalet.
- Frank Herbertz har utsetts till ny VD och koncernchef för Mercuri International och tillträdde i juli.

Delårsrapport januari – september 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 5–8 lämnas mer utförlig information om portföljbolagen.

Resultat för tredje kvartalet 2014

Koncernens intäkter för perioden var 326 Mkr (227).

Dotterbolagens nettoomsättning var 111 Mkr (106).

Exitresultat från portföljbolag var 0 Mkr (1) och realisationsresultat från kortfristiga placeringar var -1 Mkr (14).

Verklig värde förändring uppgick till 122 Mkr (110) varav noterade portföljbolag 144 Mkr fördelat på Cavotec -5 Mkr, MedCap -13 Mkr, Mycronic -33 Mkr, PartnerTech -15 Mkr, Vitrolife 184 Mkr och Xvivo Perfusion 26 Mkr samt värdeminskning från kortfristiga placeringar 22 Mkr.

Resultatandelar i intressebolaget RushRail uppgick till 0 Mkr (0).

Koncernens rörelseresultat för perioden var 200 Mkr (107).

Finansnettot var 0 Mkr (-1).

Koncernens resultat efter finansiella poster var 200 Mkr (106).

Resultatet efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 203 Mkr (106).

Resultatet för verksamhet under avveckling var 0 Mkr (4).

Resultatet efter skatt var 203 Mkr (110).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 1 Mkr (5).

Resultat januari – september 2014

Koncernens intäkter för perioden var 1 047 Mkr (824).

Dotterbolagens nettoomsättning var 398 Mkr (394).

Exitresultat från portföljbolag var 2 Mkr (0) och realisationsresultat från kortfristiga placeringar var 50 Mkr (23).

Verklig värde förändring uppgick till 480 Mkr (376) varav noterade portföljbolag 481 Mkr fördelat på Cavotec -5 Mkr, MedCap -19 Mkr, Mycronic 190 Mkr, PartnerTech -20 Mkr, Vitrolife 271 Mkr och Xvivo Perfusion 64 Mkr samt värdeminskning från kortfristiga placeringar 2 Mkr.

Resultatandelar i intressebolaget RushRail uppgick till 8 Mkr (-3).

Koncernens rörelseresultat för perioden var 642 Mkr (413).

Finansnettot var 2 Mkr (-1).

Koncernens resultat efter finansiella poster var 640 Mkr (412).

Resultatet efter skatt för kvarvarande verksamhet uppgick till 632 Mkr (410).

Resultatet för verksamhet under avveckling var -4 Mkr (-1).

Resultatet efter skatt var 627 Mkr (409).

I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 1 Mkr (-2).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 3 096 Mkr (2 452) och soliditeten till 93 procent (90). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettolånefordran på 184 Mkr (806), vilken bestod av räntebärande tillgångar på 263 Mkr (865) och räntebärande skulder på 79 Mkr (58). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 40,7 kr jämfört med 30,2 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 niomånadersperioden 2013 och tredje kvartalet 2013 påverkats med en positiv värdeförändring om 242,4 Mkr respektive 8,7 Mkr.

MODERBOLAGET

Resultat för tredje kvartalet 2014

Resultat efter skatt var 209 Mkr (121).

Utdelningar uppgick till 93 Mkr (1) varav 93 Mkr från portföljbolaget Mycronic.

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var -1 Mkr (14).

Verklig värde förändring uppgick till 122 Mkr (110) varav noterade portföljbolag 144 Mkr fördelat på Cavotec -5 Mkr, MedCap -13 Mkr, Mycronic -33 Mkr, PartnerTech -15 Mkr, Vitrolife 184 Mkr och Xvivo Perfusion 26 Mkr samt värdeminskning från kortfristiga placeringar 22 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 10 Mkr (7). Finansnettot var 3 Mkr (3).

Resultat januari – september 2014

Resultat efter skatt var 660 Mkr (419).

Utdelningar uppgick till 275 Mkr (28) varav 101 Mkr från portföljbolag, 169 Mkr från övriga bolag varav dotterbolagen Skanditek, G. Kallstrom och Cindra 168 Mkr och intressebolaget Valot 1 Mkr och 5 Mkr från kortfristiga placeringar.

Exitresultat var 0 Mkr (0).

Realisationsresultatet från kortfristiga placeringar var 50 Mkr (23).

Verklig värde förändring uppgick till 365 Mkr (383) varav noterade portföljbolag 481 Mkr fördelat på Cavotec -5 Mkr, MedCap -19 Mkr, Mycronic 190 Mkr, PartnerTech -20 Mkr, Vitrolife 271 Mkr och Xvivo Perfusion 64 Mkr, övriga bolag -115 Mkr bestående av nedskrivning av aktier i dotterbolagen Skanditek och G. Kallstrom på 115 Mkr samt värdeminskning från kortfristiga placeringar 2 Mkr.

Förvaltningskostnaderna uppgick till 31 Mkr (25). Finansnettot var 9 Mkr (10).

Bure har under perioden eliminerat internsulder 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.

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 3 046 Mkr (2 418) och soliditeten till 99 procent (93). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 490 Mkr (688) varav kortfristiga placeringar 406 Mkr (630). Externa räntebärande fordringar uppgick till 19 Mkr (18). Fordringar på dotterbolag uppgick till 244 Mkr (301).

Förvärv

Bure förvärvade i september 7,14 miljoner aktier i Cavotec SA, noterat på NASDAQ OMX Mid Cap, i en riktad nyemission till ett värde om 189,2 Mkr. Bures totala innehav i Cavotec uppgår till 7,89 miljoner aktier vilket motsvarar 10,0 procent av totalt antal aktier i bolaget.

Bure 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. Bure fullföljde förvärvet av 20,1 procent i Fondbolaget Fondita Ab i oktober 2014 efter godkännande från Finansinspektionen 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. Bure har därefter förvärvat ytterligare aktier och innehar 10,4 procent av kapitalet och 10,8 procent av rösterna.

Avyttringar

Bure avyttrade i maj 2014 innehavet i Theeducation 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 september 2014 var Nordea Investment Funds med 14,2 procent, Dag Tigerschiöld dödsbo med 12,1 procent, Patrik Tigerschiöld med 7,8 procent samt familjen Björkman med 6,9 procent. Antalet aktieägare uppgick till 19 576 per den 30 september 2014.
Transaktioner med närstående	Inga transaktioner med närstående har inträffat under perioden januari – september 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.

Stockholm den 13 november 2014

Bure Equity AB (publ)

Henrik Blomquist

Verkställande direktör

Kommande rapporteringstillfällen	Bokslutskommuniké	20 februari 2015
För information kontakta	Henrik Blomquist, VD Max Jonson, CFO	08-614 00 20 08-614 00 20



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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Bure Equity AB per 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 13 november 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	Helår 2013
Kvarvarande verksamhet					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	110,0	106,2	398,0	393,8	548,9
Övriga rörelseintäkter	1,0	7,7	2,4	10,5	8,0
Utdelningar	93,0	0,9	106,9	24,6	24,8
Exitresultat	–	0,8	2,2	0,4	1,9
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-0,7	13,6	49,6	22,6	22,2
Verkligt värde	121,9	98,2	479,8	375,7	541,6
Resultatandelar i intresseföretag	0,0	-0,3	8,1	-3,1	-7,9
Summa intäkter	326,2	227,1	1 047,0	824,4	1 139,5
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-45,3	-38,8	-152,2	-128,4	-184,9
Personalkostnader	-72,9	-68,1	-231,1	-236,2	-322,7
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-4,6	-4,8	-13,5	-16,6	-22,7
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	-57,4
Övriga rörelsekostnader	-3,8	-8,4	-8,2	-30,0	-45,4
Summa rörelsens kostnader	-126,5	-120,1	-405,0	-411,1	-633,1
Rörelseresultat	199,7	107,0	642,0	413,3	506,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,2	2,1	8,9	9,5	18,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,9	-2,7	-10,4	-10,9	-17,6
Resultat efter finansiella poster	200,0	106,4	640,4	411,9	507,5
Skatt på periodens resultat	2,7	0,0	-8,9	-2,0	-3,8
Periodens resultat för kvarvarande verksamhet	202,6	106,4	631,6	409,9	503,6
Verksamhet under avveckling ¹	–	3,8	-4,2	-1,2	3,2
Periodens resultat	202,6	110,2	627,4	408,7	506,9
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser	1,0	4,6	1,0	-1,6	0,2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	1,0	4,6	1,0	-1,6	0,2
Totalresultat för perioden	203,6	114,8	628,4	407,1	507,0
Periodens resultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,1	-0,4	-0,7	-2,0	-9,2
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	202,7	110,6	628,1	410,7	516,1
Totalresultat hänförligt till innehavare av icke bestämmande inflytande	-0,1	-0,4	-0,7	-2,0	-9,2
Totalresultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget	203,8	115,2	629,1	409,1	516,2
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	75 661	77 366	75 853	79 498	78 649
Hänförligt till moderbolagets aktieägare i kvarvarande verksamhet, kr	2,68	1,39	8,32	5,18	6,53
Hänförligt till moderbolagets aktieägare i verksamhet under avveckling, kr	–	0,04	-0,04	-0,01	0,03
Resultat per aktie, kr²	2,68	1,43	8,28	5,17	6,56

1) Verksamhet under avveckling, se not 5.

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

Rapport över finansiell ställning, koncernen¹

Mkr	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	112,2	156,5	117,9
<i>varav goodwill</i>	<i>103,4</i>	<i>152,0</i>	<i>106,8</i>
Materiella anläggningstillgångar	210,9	228,9	217,3
Finansiella anläggningstillgångar	2 180,0	1 305,7	1 441,5
Varulager	3,5	3,9	3,9
Kortfristiga fordringar	141,3	133,3	131,5
Finansiella placeringar	129,2	74,0	74,4
Kortfristiga placeringar	406,5	629,2	610,2
Likvida medel	134,3	120,0	138,7
Verksamhet under avveckling	–	73,9	54,5
Summa tillgångar	3 318,0	2 725,5	2 789,9
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>419,9</i>	<i>864,6</i>	<i>617,9</i>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 095,3	2 432,0	2 522,5
Eget kapital hänförligt till minoriteten	0,7	20,4	13,1
Summa eget kapital	3 096,1	2 452,4	2 535,6
Långfristiga skulder	25,2	39,0	28,2
Kortfristiga skulder	196,7	186,7	196,3
Verksamhet under avveckling ¹	–	47,4	29,7
Summa skulder	221,9	273,1	254,2
Summa eget kapital och skulder	3 318,0	2 725,5	2 789,9
<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>79,4</i>	<i>79,6</i>	<i>48,2</i>
Ställda säkerheter	110,7	171,2	93,7
Eventualförpliktelser	2,1	2,0	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	-81,4	997,4	22,4	2 187,6
Periodens totalresultat	-	-	0,2	189,0	-9,2	180,0
Makulering av aktier	-1,7	-	-	-	-	-1,7
Fondemission	1,7	-	-	-	-	1,7
Förändrad redovisningsprincip IAS 28	-	-	-	351,4	-	351,4
Kontantutdelning	-	-	-	-40,6	-	-40,6
Återköp av egna aktier	-	-	-	-118,3	-	-118,3
Eget kapital per 31 december 2013	535,3	713,9	-81,2	1 379,0	13,1	2 560,1
Ingående balans per 1 januari 2014	535,3	713,9	-81,2	1 379,0	13,1	2 560,1
Periodens totalresultat	-	-	1,0	628,1	-0,7	628,4
Makulering av aktier	-33,3	-	-	-	-	-33,3
Fondemission	33,3	-	-	-	-	33,3
Kontantutdelning	-	-	-	-76,1	-	-76,1
Återköp av egna aktier	-	-	-	-17,2	-	-17,2
Omräkningsdifferenser dotterbolag	-	-	5,6	-	-	5,6
Transaktion med minoritet	-	-	-	6,9	-11,7	-4,8
Eget kapital per 30 september 2014	535,3	713,9	-74,6	1 920,7	0,7	3 096,1

Rapport över kassaflöde, koncernen¹

Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	80,3	9,7	158,0	42,9	67,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	13,5	-5,2	-19,0	-11,8	-6,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	93,8	4,5	139,0	31,1	60,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-89,8	-10,4	-62,3	-246,4	-204,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2,8	-13,6	-93,9	-151,2	-196,1
Periodens kassaflöde	6,8	-19,5	-17,2	-366,5	-339,5
Likvida medel vid periodens början	127,5	143,6	151,5 ²	490,8	490,8
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,2
Periodens kassaflöde	6,8	-19,5	-17,2	-366,5	-339,5
Likvida medel i verksamhet under avveckling	-	-4,0	-	-4,0	-12,8
Likvida medel vid periodens slut	134,3	120,0	134,3	120,0	138,7

1) Verksamhet under avveckling, se not 5.

2) Inklusivt likvida medel i verksamhet under avveckling.

Resultaträkning, moderbolaget

Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	Helår 2013
RÖRELSENS INTÄKTER					
Investeringsverksamheten					
Utdelningar					
Portföljbolag	92,9	0,1	102,6	3,6	3,6
Övriga bolag	–	–	167,8	12,9	12,9
Kortfristiga placeringar	0,1	0,8	4,6	11,6	11,8
Exitresultat	–	–	–	–	1,5
Realisationsresultat kortfristiga placeringar	-0,7	13,6	49,6	22,6	22,4
Verkligt värde					
Portföljbolag	143,9	75,1	481,4	352,5	541,5
Övriga bolag	–	–	-115,2	–	-119,0
Kortfristiga placeringar	-22,1	35,1	-1,6	30,6	42,1
Övriga intäkter	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2
Summa intäkter	214,2	124,7	689,4	433,8	516,9
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader	-5,8	-4,5	-15,8	-15,2	-16,3
Övriga externa kostnader	-4,0	-2,5	-15,4	-9,4	-14,3
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	-0,1
Summa rörelsens kostnader	-9,9	-7,0	-31,4	-24,7	-30,8
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	204,3	117,7	658,0	409,1	486,1
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,6	3,6	9,3	10,4	17,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,9	-0,4	-0,1	-0,9	-0,2
Summa finansiella intäkter och kostnader	3,5	3,2	9,2	9,5	17,4
Resultat före skatt	207,8	120,9	667,2	418,6	503,5
Skatt på periodens resultat	1,6	–	-6,8	–	–
Periodens resultat¹	209,3	120,9	660,3	418,6	503,5
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	75 661	77 366	75 853	79 498	78 649
Resultat per aktie, kr ²	2,77	1,56	8,71	5,27	6,40
Medelantal anställda	6	7	7	7	7

1) Överensstämmer med Totalresultat.

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

Balansräkningar, moderbolaget

Mkr	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1,7	0,4	0,4
Finansiella anläggningstillgångar	2 249,3	1 572,5	1 669,1
Kortfristiga fordringar	194,6	277,9	231,9
Finansiella placeringar	129,2	74,0	74,4
Likvida medel och kortfristiga placeringar	490,1	688,6	683,1
Summa tillgångar	3 064,9	2 613,4	2 658,9
<i>varav räntebärande tillgångar</i>	<i>610,1</i>	<i>1 076,2</i>	<i>837,2</i>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 046,0	2 418,0	2 479,0
Långfristiga skulder	1,1	11,4	1,1
Kortfristiga skulder, koncerninterna	–	165,2	165,2
Kortfristiga skulder	17,8	18,8	13,7
Summa eget kapital och skulder	3 064,9	2 613,4	2 658,9
<i>varav räntebärande skulder</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
Ställda säkerheter	–	–	–
Eventualförpliktelser	–	–	–

Kassaflödesanalyser, moderbolaget

Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	85,7	10,4	136,8	34,6	38,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	3,4	-3,2	-5,0	-6,1	-1,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	89,1	7,2	131,8	28,5	37,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-86,9	-19,5	-28,9	-395,1	-360,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6,9	-14,8	-93,2	35,2	5,7
Periodens kassaflöde	-4,7	-27,1	9,7	-331,5	-317,1
Likvida medel vid periodens början	88,2	86,6	73,9	390,9	390,9
Periodens kassaflöde	-4,7	-27,1	9,7	-331,5	-317,1
Likvida medel vid periodens slut	83,6	59,4	83,6	59,4	73,9

Förändring i eget kapital, moderbolaget

Mkr	Kv 3 2014	Kv 3 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital	2 843,7	2 318,8	2 479,0	2 134,3	2 134,3
Makulering av egna aktier	–	–	-33,3	-1,7	-1,7
Fondemission	–	–	33,3	1,7	1,7
Kontantutdelning	–	–	-76,1	-40,6	-40,6
Återköp egna aktier	-6,9	-21,7	-17,2	-94,4	-118,3
Periodens resultat	209,3	120,9	660,3	418,6	503,5
Utgående eget kapital	3 046,0	2 418,0	3 046,0	2 418,0	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	
	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014	9 mån 2013	9 mån 2014	9 mån 2013
Nettoomsättning												
Summa nettoomsättning	372	365	25	24	1	5	–	–	–	–	398	394
Resultat												
Resultatandelar	–	–	–	–	8	-3	–	–	–	–	8	-3
Resultat per rörelsegren	9	-7	21	18	–	–	-3	7	–	–	27	18
Förvaltningskostnader	–	–	–	–	–	–	–	–	-31	-25	-31	-25
Verkligt värde/nedskrivningar	–	–	–	–	–	–	115	-7	365	383	480	376
Utdelningar	–	–	–	–	–	–	-168	-3	275	28	107	25
Exitresultat/realisationsresultat kortfristiga placeringar	–	–	–	–	–	–	2	0	50	23	52	23
Rörelseresultat	9	-7	21	18	8	-3	-54	-3	658	409	642	413
Finansiellt netto											-2	-1
Skattekostnad											-9	-2
Kvarvarande verksamhet											632	410
Resultat från verksamhet under avveckling											-4	-1
Periodens resultat											627	409

Mkr	Theeducation ¹		Mercuri		Investment AB Bure		Övriga bolag		Eliminering m.m.		Moderbolaget		Summa	
	30 sep 2014	30 sep 2013	30 sep 2014	30 sep 2013	30 sep 2014	30 sep 2013	30 sep 2014	30 sep 2013	30 sep 2014	30 sep 2013	30 sep 2014	30 sep 2013	30 sep 2014	30 sep 2013
Tillgångar	–	57	277	242	221	244	2	88	-257	-499	951	1 359	1 194	1 490
Andelar i intresseföretag	–	–	9	7	–	–	1	–	–	-26	2 114	1 254	2 124	1 235
Summa tillgångar	–	57	286	249	221	244	3	88	-257	-525	3 065	2 613	3 318	2 725
Skulder	–	77	258	253	192	220	–	35	-247	-507	19	195	222	273
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa skulder	–	77	258	253	192	220	–	35	-247	-507	19	195	222	273
Investeringar	–	3	2	2	–	–	–	–	–	–	1	0	3	5
Avskrivningar	–	-3	-6	-2	-6	-5	-1	-4	–	–	0	0	-14	-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	Kv 3 2014	Kv 3 2013	1 jan - 15 ² maj 2014	9 mån 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	–	50,8	11,4	157,4	212,3
Summa rörelsens intäkter	–	50,8	11,4	157,4	212,3
Övriga externa kostnader	–	-19,6	-6,0	-62,5	-73,1
Personalkostnader	–	-25,9	-9,1	-92,0	-128,4
Avskrivningar och nedskrivningar	–	-1,1	-0,2	-3,2	-4,3
Summa rörelsens kostnader	–	-46,5	-15,3	-157,6	-205,8
Rörelseresultat	–	4,2	-3,9	-0,2	6,5
Finansiellt netto	–	-0,7	-0,3	-1,9	-2,5
Resultat efter finansiella poster	–	3,5	-4,2	-2,1	3,9
Skatt på periodens resultat	–	–	–	–	-2,0
Periodens resultat	–	3,5	-4,2	-2,1	1,9
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	75 661	77 366	75 853	79 498	78 649
Resultat per aktie, kr ¹	–	0,05	-0,06	-0,03	0,02

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

2) Theeducation avyttrades den 15 maj 2014.

Balansräkningar Mkr	30 september 2014	30 september 2013	31 december 2013
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	–	23,4	20,8
Materiella anläggningstillgångar	–	10,2	3,1
Finansiella anläggningstillgångar	–	5,7	3,7
Kortfristiga fordringar	–	30,7	31,5
Likvida medel	–	4,0	12,8
Summa tillgångar	–	73,9	71,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	–	-3,1	23,3
Långfristig räntebärande skuld, koncernintern	–	29,7	18,9
Övriga långfristiga skulder	–	–	3,6
Kortfristig skuld, räntebärande	–	11,8	1,2
Övriga skulder, ej räntebärande	–	35,5	24,9
Summa eget kapital och skulder	–	73,9	71,9

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

Femårsöversikt

Data per aktie ¹	Kv 3 2014	2013	2012	2011	2010
Substansvärde, kr ²	40,7	33,5	27,1	25,0	27,0
Aktiekurs, kr	31,0	26,0	22,0	16,0	32,8
Aktiekurs i procent av substansvärdet	76%	78%	81%	64%	122%
Moderbolagets eget kapital per aktie, kr	40,1	30,6	25,8	23,2	26,0
Moderbolagets eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	40,4	32,6	25,9	24,3	26,0
Koncernens eget kapital per aktie, kr	40,7	30,2	26,0	27,2	29,2
Koncernens eget kapital per aktie exkl. återköpta aktier, kr	41,0	32,2	26,2	28,6	29,2
Moderbolagets resultat per aktie, kr ³	8,7	6,4	1,6	-1,3	2,3
Koncernens resultat per aktie, kr ³	8,3	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	819	1 359	1 619	800	260
Totala antalet aktier inklusive utestående optionsrätter, tusental	76 871	82 461	82 976	86 128	89 906
Antal aktier exkl. återköpta aktier, tusental	75 475	76 052	81 102	81 357	89 646
Genomsnittligt antal aktier, tusental	75 853	78 649	81 224	86 115	86 524
Nyckeltal					
Utdelning, kr per aktie	1,0	0,5	0,3	–	9,8
Direktavkastning	3,2%	1,9%	1,4%	–	29,9%
Totalavkastning	23,5%	21,0%	39,8%	-43,5%	28,1%
Börsvärde, Mkr	2 358	2 109	1 784	1 302	2 940
Substansvärde, Mkr	3 075	2 545	2 195	2 035	2 557
Avkastning på eget kapital	23,9%	21,8%	8,4%	-5,2%	10,9%
Moderbolagets resultat och ställning					
Exitresultat, Mkr	–	2	275	2	226
Resultat efter skatt, Mkr	660	503	128	-112	197
Balansomslutning, Mkr	3 065	2 659	2 170	2 091	2 462
Eget kapital, Mkr	3 046	2 479	2 134	1 978	2 330
Soliditet	99%	93%	98%	95%	95%
Likvida medel och kortfristiga placeringar, Mkr	490	683	829	476	705
Koncernens resultat och ställning					
Nettoomsättning, Mkr	398	549	549	806	792
Resultat efter skatt, Mkr	627	507	-142	-54	569
Balansomslutning, Mkr	3 318	2 790	2 438	2 620	2 976
Eget kapital, Mkr	3 096	2 536	2 113	2 325	2 620
Soliditet	93%	91%	87%	89%	88%
Nettolåneskuld (-)/fordran (+), Mkr	341	552	907	593	730
Medeltal anställda, antal	362	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 13 november 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 åtta portföljbolag, varav sex 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