

Q2 2016

BEIJER REF

Ett starkt kvartal

- Nettoomsättningen ökade med 12,3 procent jämfört med motsvarande kvartal förra året och uppgick till 2 417 mkr (2 153). Ökningen beror till största delen på en fortsatt positiv utveckling i marknadsregion Södra Europa avseende luftkonditioneringsprodukter.
- Rörelseresultatet uppgick till 186 mkr (158). Det högre resultatet är huvudsakligen en följd av den ökade försäljningen.
- Den brittiska konkurrensmyndigheten CMA godkände i juni förvärvet av HRP Ltd som konsolideras i koncernens verksamhet från juni.
- Periodens resultat ökade till 121 mkr (107).
- Resultat per aktie uppgick till 2,82 kronor (2,48).

Nyckeltal	Q2-16	Q2-15	Δ%	H1-16	H1-15	Δ%	Helår -15
Nettoomsättning, Mkr	2 417	2 153	12,3	4 384	3 999	9,6	8 361
EBITDA, Mkr	206	176	17,0	312	286	9,1	636
Rörelseresultat, Mkr	186	158	17,7	275	252	9,1	567
Rörelsemarginal, %	7,7	7,3	—	6,3	6,3	—	6,8
Periodens resultat, Mkr	121	107	13,1	182	168	8,3	373
Resultat per aktie, Kr	2,82	2,48	13,7	4,17	3,87	7,8	8,64
Avkastning på operativt kapital, %	—	—	—	13,3	12,7	—	14,1
Avkastning på eget kapital, %	—	—	—	14,8	14,2	—	14,2
Medelantalet anställda	—	—	—	2 593	2 361	9,8	2 506

Koncernchefen kommenterar



+ 12 %

Omsättning

» Vi intensifierar nu arbetet med att identifiera möjliga förvärv på både nya och befintliga marknader. «

Ett starkt kvartal

Det andra kvartalet 2016 blev både omsättnings- och resultatmässigt vårt hittills starkaste kvartal, främst beroende på en god utveckling i vår största region Södra Europa. Även marknader som hade en svagare start på året börjar ta fart och vi fortsätter att se en positiv utveckling, framförallt för försäljningen av luftkonditionering.

Södra Europa har en organisk tillväxt på 18 procent, jämfört med andra kvartalet 2015. Försäljningen i Spanien och Italien går mycket bra, och även Frankrike har en stabil utveckling. Den positiva utvecklingen under första kvartalet i Tyskland har förstärkts ytterligare under andra kvartalet, med en mycket kraftig försäljnings- och resultatökning. På de nordiska marknaderna har försäljningen hämtat sig under andra kvartalet och ligger nu i nivå med våra förväntningar, även om vi fortfarande inte har tagit igen den svaga inledningen på året. I Asia Pacific och Afrika fortsätter utvecklingen enligt plan.

Den brittiska konkurrensmyndigheten CMA godkände i juni vårt förvärv av HRP Ltd och vi fortsätter därför omstruktureringsarbetet enligt plan. Verksamheten i HRP konsoliderades i koncernen i juni, men påverkar enbart omsättningen eftersom HRP:s verksamhet i juni gav ett nollresultat. Den resurskrävande CMA-processen gjorde att vårt övriga förvärvsarbete tappade fart under perioden, men vi intensifierar nu arbetet med att identifiera möjliga förvärv på både nya och befintliga marknader.

Vårt resultat påverkas till viss del av negativa valutaeffekter. Den underliggande negativa valutaeffekten är -3,6 procent, vilket dock är en viss förbättring jämfört med föregående kvartal.

Rörelsemarginalen fortsätter att öka, vilket - förutom volymökningen - är ett resultat av den omfattande översyn av våra logistikflöden som inleddes förra året. Som en följd av detta ser vi en ökad avkastning på det operativa kapitalet.

En stor del av försäljningsökningen förklaras av ökad efterfrågan på luftkonditionering. Det är främst Toshiba men även andra varumärken som bidrar till ökningen, där region Södra Europa fortfarande är motorn. Under perioden ökade försäljningen av luftkonditionering med 40 procent jämfört med andra kvartalet 2015.

Vi fortsätter arbetet med att utveckla vårt erbjudande kring miljövänliga och energieffektiva kylsystem. Intresset är stort för dessa lösningar, inte minst i Australien och Nya Zeeland där tekniken ännu inte är etablerad i samma grad som på de mer mogna marknaderna i Europa.

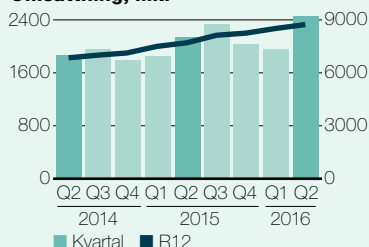
Storbritannien är en viktig marknad för oss, och vi håller oss löpande uppdaterade inför Brexit. Vår verksamhet i Storbritannien består till största delen av kommersiell kyla, med tonvikt på livsmedelsbranschen. Det är en långsiktigt stabil marknad och vår nuvarande bedömning är därför att Brexit har en begränsad påverkan på vår verksamhet.

Vi står nu inför det tredje kvartalet, som traditionellt tillsammans med andra kvartalet är den viktigaste perioden för oss under verksamhetsåret. Förra årets exceptionellt varma väder i södra Europa gav en kraftig försäljningsökning, som hade stor påverkan på resultatet under tredje kvartalet 2015. Det återstår att se om vädret denna sommar blir lika gynnsamt för Beijer Ref.

Per Bertland
Koncernchef, Beijer Ref

Andra kvartalet 2016

Omsättning, Mkr



Omsättning

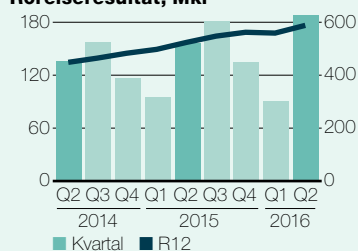
Beijer Ref ökade nettoomsättningen med 12,3 procent till 2 417 mkr (2 153) under andra kvartalet 2016. Justerat för valutakursförändringar och förvärv var den organiska omsättningsförändringen 11,3 procent. Bakom omsättningsökningen ligger en stark efterfrågeutveckling i Syd- och Centraleuropa, i synnerhet avseende luftkonditionering.

Under första halvåret ökade nettoomsättningen med 9,6 procent till 4 384 mkr (3 999). Justerat för valutakursförändringar och förvärv var den organiska omsättningsförändringen 7,7 procent.

Omsättning, Mkr	Q2	%	H1	%
Nettoomsättning 2015	2 153		3 999	
Organisk förändring	235	11,3	296	7,7
Förändring genom förvärv ¹	107	4,6	253	6,0
Valutakursförändring	-78	-3,6	-164	-4,1
Förändring totalt	264	12,3	385	9,6
Nettoomsättning 2016	2 417		4 384	

1) Förvärven avser Patton, Realcold och RNA som gjordes 2015 samt HRP som ingår i koncernens räkenskaper från juni 2016

Rörelseresultat, Mkr



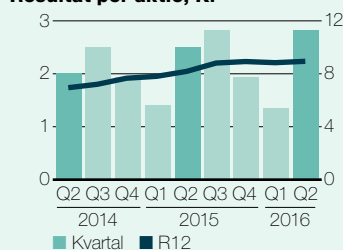
Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 186 mkr (158) under det andra kvartalet, vilket motsvarar en ökning med 17,7 procent. Resultatuppgången förklaras huvudsakligen av den starka efterfrågeutvecklingen i Syd- och Centraleuropa. Italien och Spanien har haft särskilt god utveckling under det andra kvartalet. Justerat för valutakursförändringar och förvärv var den organiska rörelseresultatökningen 22,4 procent.

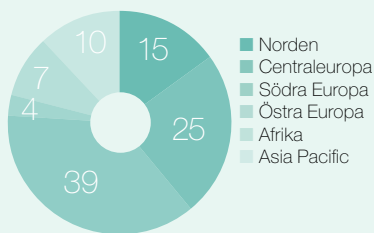
Under första halvåret ökade rörelseresultatet med 9,1 procent till 275 mkr (252). Justerat för valutakursförändringar och förvärv var den organiska rörelseresultatökningen 12,3 procent.

Under första halvåret uppgick koncernens finansnetto till -15 mkr (-16). Resultatet före skatt var 260 mkr (236). Periodens resultat var 182 mkr (168). Resultat per aktie uppgick till 4,17 kronor (3,87).

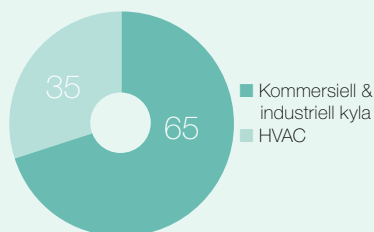
Resultat per aktie, Kr



Regionernas andel av omsättningen, %



Omsättningens fördelning per marknadsområde, %



Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet är 230 mkr under det första halvåret 2016 jämfört med 235 mkr under motsvarande period föregående år. Rörelsekapitalet har under det första halvåret ökat med 340 mkr mot 191 mkr i samma period föregående år, huvudsakligen som en följd av den ökade affärsvolymen. Detta ger ett kassaflöde från den löpande verksamheten på -110 mkr mot 44 mkr under föregående år.

Kassaflöde, Mkr	H1-16	H1-15
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	230	235
Förändringar i rörelsekapital	-340	-191
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-110	44

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar inklusive rörelseförvärv uppgick till 54 mkr (173) under det första halvåret 2016.

Viktiga händelser under året

Den brittiska konkurrensmyndigheten CMA (Competition & Markets Authority) inledde under första kvartalet en granskning av vårt förvärv av HRP Ltd med 15 filialer i Storbritannien. CMA meddelade den 8 juni att man inte hade några invändningar mot affären. Vårt omstruktureringsarbete kunde därför fortsätta enligt plan. HRP ingick under granskningsperioden inte i koncernens räkenskaper, men konsoliderades i juni.

Riskbeskrivning

Beijer Ref-koncernens verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer, vars effekter på koncernens rörelseresultat kan kontrolleras i varierande grad. Koncernens verksamhet är beroende av den allmänna ekonomiska utvecklingen i framförallt Europa, vilken styr efterfrågan på Beijer Refs produkter och tjänster. Förvärv är normalt förknippade med risker, exempelvis personalavhopp. Andra rörelserisker, som agentur- och leverantörsavtal, produktansvar och leveransåtaganden, teknisk utveckling, garantier, personberoende med flera, analyseras kontinuerligt. Vid behov vidtas åtgärder för att reducera koncernens riskexponering. Beijer Ref är i sin verksamhet utsatt för finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Moderbolagets riskbild är densamma som koncernens. För ytterligare information, se koncernens årsredovisning.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, ÅRL och RFR 2. Beijer Ref tillämpar fortsatt samma redovisningsprinciper och värderingsmetoder som finns beskrivna i den senaste årsredovisningen förutom vad som anges i det följande. Nya och förändrade standarder tillämpade från och med 1 januari 2016 bedöms inte ha någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning.

För mer information:

Per Bertland, CEO – växel 040-35 89 00

Jonas Lindqvist, CFO – växel 040-35 89 00

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Styrelsen och VD försäkrar härmed att halvårsrapporten är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats av halvårsrapporten.

Malmö 15 juli 2016

Bernt Ingman
Styrelsens ordförande

Peter Jessen Jürgensen
Styrelseledamot

Frida Norrbom Sams
Styrelseledamot

William Striebe
Styrelseledamot

Ross B Shuster
Styrelseledamot

Monica Gimre
Styrelseledamot

Joel Magnusson
Styrelseledamot

Per Bertland
*Verkställande
Direktör*

Denna information är sådan information som Beijer Ref AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 juli 2016 kl. 08.30 CET.

Finansiell information

Koncernens resultaträkning i sammandrag, Mkr	Q2-16	Q2-15	H1-16	H1-15	R12	Helår -15
Nettoomsättning	2 417	2 153	4 384	3 999	8 746	8 361
Övriga rörelseintäkter	3	7	8	9	18	19
Rörelsens kostnader	-2 215	-1 984	-4 080	-3 722	-8 102	-7 744
Avskrivningar	-19	-18	-37	-34	-72	-69
Rörelseresultat	186	158	275	252	590	567
Finansnetto	-11	-7	-15	-16	-41	-42
Resultat före skatt	175	151	260	236	549	525
Skatt	-54	-44	-78	-68	-162	-152
Periodens resultat	121	107	182	168	387	373
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	120	105	177	164	379	366
Innehav utan bestämmande inflytande	1	2	5	4	8	7
Periodens resultat per aktie före och efter utspädning, kr	2,82	2,48	4,17	3,87	8,94	8,64

Koncernens rapport över totalresultat, Mkr	Q2-16	Q2-15	H1-16	H1-15	R12	Helår -15
Periodens resultat	121	107	182	168	387	373
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	—	—	—	—	-20	-20
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>						
Valutakursdifferenser	46	-49	63	-13	-74	-150
Kassaflödessäkringar	—	1	1	1	2	2
Säkring av nettoinvestering	-4	9	-5	10	-2	13
Övrigt totalresultat för perioden	42	-39	59	-2	-94	-155
Totalresultat för perioden	163	68	241	166	293	218
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	161	70	235	163	286	214
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-2	6	3	7	4

Koncernens balansräkning i sammandrag, Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 600	1 506	1 488
Materiella anläggningstillgångar	311	280	277
Övriga anläggningstillgångar	226	274	276
Summa anläggningstillgångar	2 137	2 060	2 041
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	2 458	2 233	1 982
Kundfordringar	1 933	1 619	1 395
Övriga kortfristiga fordringar	262	197	274
Likvida medel	328	252	348
Summa omsättningstillgångar	4 981	4 301	3 999
Summa tillgångar	7 118	6 361	6 040
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 652	2 589	2 634
Summa eget kapital	2 652	2 589	2 634
Långfristiga skulder	1 816	1 500	1 530
Summa långfristiga skulder	1 816	1 500	1 530
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Leverantörsskulder	1 402	1 091	857
Övriga kortfristiga skulder	1 248	1 181	1 019
Summa kortfristiga skulder	2 650	2 272	1 876
Summa eget kapital och skulder	7 118	6 361	6 040
Därav räntebärande skulder	2 214	2 028	1 831
Nettoskuld	1 886	1 776	1 483

Koncernens nyckeltal	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
Soliditet, %	37,3	40,7	43,6
Eget kapital per aktie, kr	63	61	62
Avkastning på eget kapital efter full skatt, %	14,8	14,2	14,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,4	12,0	13,0
Avkastning på operativt kapital, %	13,3	12,7	14,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,7
Räntetäckningsgrad, ggr	13,9	12,7	11,9
Antal utestående aktier	42.391.030	42.391.030	42.391.030
Genomsnittligt antal utestående aktier	42.391.030	42.391.030	42.391.030
Innehav av egna aktier	87.200	87.200	87.200

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, Mkr	H1-16	H1-15	Helår -15
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	230	235	488
Förändringar i rörelsekapital	-340	-191	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50	-113	-236
Förändring finansieringsverksamheten	357	300	82
Utbetald utdelning	-223	-212	-212
Förändring likvida medel	-26	19	129
Kursdifferens likvida medel	6	-3	-17
Likvida medel vid årets början	348	236	236
Likvida medel vid periodens slut	328	252	348

Eget kapital, Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
Ingående balans	2 634	2 619	2 619
Periodens totalresultat	241	166	218
Utdelning	-223	-212	-212
Innehavare utan bestämmande inflytande som uppkommit vid rörelseförvärv	—	16	9
Utgående balans	2 652	2 589	2 634

Q2 mkr	Norden		Central-europa		Södra Europa		Östra Europa		Afrika		Asia Pacific		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	348	362	613	538	991	837	100	90	142	158	223	168	2 417	2 153
Rörelseresultat per segment	42	46	39	27	88	69	10	7	8	9	13	13	200	171
Koncerngemensamma kostnader													-14	-13
Rörelseresultat	42	46	39	27	88	69	10	7	8	9	13	13	186	158
Finansnetto													-11	-7
Skatt													-54	-44
Periodens resultat													121	107
Rörelsekapital, genomsnitt för perioden	417	423	612	657	1 013	981	137	143	241	304	323	236	2 743	2 744

H1 mkr	Norden		Central-europa		Södra Europa		Östra Europa		Afrika		Asia Pacific		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	650	682	1 077	1 008	1 720	1 529	164	155	317	362	456	263	4 384	3 999
Rörelseresultat per segment	59	74	46	37	124	104	12	9	24	33	34	22	299	279
Koncerngemensamma kostnader													-24	-27
Rörelseresultat	59	74	46	37	124	104	12	9	24	33	34	22	275	252
Finansnetto													-15	-16
Skatt													-78	-68
Periodens resultat													182	168
Rörelsekapital, genomsnitt för perioden	409	425	586	639	939	925	136	140	235	307	325	266	2 630	2 702

Rapportering för segment

Rörelsesegment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på hur företagets högste verkställande beslutsfattare, d v s koncernchefen följer verksamheten. Koncernen har följande segment; Norden, Centraleuropa, Södra Europa, Östra Europa, Afrika och Asia Pacific. Tidigare rapporterades två bolag i Asien tillsammans med Afrika i ett segment definierat som Afrika och Asien. Från 2016 rapporteras dessa asiatiska bolag tillsammans med det tidigare segmentet Oceanien i ett nytt definierat segment Asia Pacific och Afrika rapporterats separat. Jämförelsetal för tidigare period har omräknats. Segmentsredovisningen för regionerna innehåller resultaträkningen t o m rörelseresultat samt rörelsekapital. Rörelsekapitalet består av varulager, kundfordringar och leverantörsskulder och är ett genomsnitt baserat på månadsvärden för respektive period.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag, Mkr	H1-16	H1-15	Helår 2015
Rörelsens intäkter	—	—	33
Rörelsens kostnader	-22	-27	-47
Avskrivningar	—	—	-1
Rörelseresultat	-22	-27	-15
Finansnetto	-8	30	32
Resultat från andelar i koncernföretag	74	54	128
Resultat före bokslutsdispositioner	44	57	145
Bokslutsdispositioner	—	—	8
Resultat före skatt	44	57	153
Skatt	—	—	-5
Periodens resultat	44	57	148

Moderbolagets balansräkning i sammandrag, Mkr	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	3	1	2
Materiella anläggningstillgångar	5	4	6
Finansiella anläggningstillgångar	2 640	2 194	2 586
Omsättningstillgångar	1 026	2 317	914
Summa tillgångar	3 674	4 516	3 508
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 473	1 580	1 651
Långfristiga skulder	2 134	1 881	1 369
Kortfristiga skulder	67	1 055	488
Summa eget kapital och skulder	3 674	4 516	3 508

Ekonomiska definitioner och ordlista

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt eget kapital. Syftet med avkastning på eget kapital samt övriga avkastningsmått är att ställa resultatet i förhållande till viktiga balansräkningsposter.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt operativt kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat före skatt plus finansiella kostnader (rullande 12 månader) i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Syftet med att redovisa EBITDA är att koncernen betraktar det som ett relevant mått för en investerare som vill förstå resultatgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel inklusive kortfristiga placeringar.

Vi anser att nettoskulden är användbart för användarna av den finansiella rapporten som ett komplement för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden.

Operativt kapital

Sysselsatt kapital minus likvida medel, finansiella tillgångar och andra räntebärande tillgångar.

Organisk förändring

Jämförelsetal år över år justerade för omräkningseffekter vid konsolidering samt för förändringar i strukturen.

Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder inkluderar räntebärande avsättningar.

Räntetäckningsgrad

Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

Syftet med detta mått är att visa hur stor del av företagets resultat som går till att betala räntor och övriga finansiella kostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Syftet är att visa belåning i förhållande till bokfört värde på det egna kapitalet.

Soliditet

Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Kort om Beijer Ref

Beijer Refkoncernen är fokuserad på handels- och distributörsverksamhet inom kylprodukter, luftkonditionering och värmepumpar. Produktprogrammet utgörs huvudsakligen av produkter från ledande internationella tillverkare och därtill viss tillverkning av egna produkter kombinerat med service och support kring produkterna. Koncernen skapar mervärde genom att tillföra teknisk kompetens till produkterna, svara för kunskap och erfarenhet om marknaden samt tillhandahålla effektiv logistik och lagerhållning.

Verksamheten bedrivs regionvis inom Beijer Ref som innefattar Beijer Ref ARW (Air condition, Refrigeration, Wholesale) och Toshiba's distributionsverksamhet inom luftkonditionering och värme. Beijer Refkoncernen är en ledande aktör i Europa inom kylområdet och har en betydande position inom luftkonditionering i Europa. Verksamheten är indelad i sex geografiska segment: Norden, Södra Europa, Centraleuropa, Östra Europa, Afrika samt Asia Pacific. Tillväxt skall ske både organiskt och genom förvärv av företag som kompletterar nuvarande verksamheter.

Säsongseffekter

Beijer Refs försäljning är säsongsberoende då efterfrågan på kyla och luftkonditionering är som störst under årets varma månader. Det innebär att efterfrågan på det norra halvklotet är som störst under det andra och tredje kvartalet, medan efterfrågan på det södra halvklotet är som störst under första och fjärde kvartalet.

Finansiell kalender

- Delårsrapport för tredje kvartalet publiceras den 19 oktober 2016.
- Bokslutskommuniké för 2016 publiceras i februari 2017.
- Årsredovisning för 2016 publiceras i mars 2017.

BEIJER REF

Stortorget 8, 211 34 Malmö
Telefon 040-35 89 00
Organisationsnummer 556040-8113

www.beijerref.com