

# Beijer Ref

Årsredovisning  
2015

Verksamhet i 150 år



# med verksamhet

under 150 år



**1866** Gottfried Beijer kommer tillbaka till Malmö efter många års arbete på handelsfirmor i Hamburg och London. Han bildar ett bolag för att exportera levande kreatur och spannmål till England samt med hemvändande fartyg importera koks, stenkolk och tackjärn till Sverige. Brodern Lorens ansluter sig snart till verksamheten som får namnet G. & L. Beijer.



**1877** Bröderna Beijer startar rederiet Sydsvenska Ångfartygs AB för att själva ta över frakten av sina varor. I början av 1878 annonserar bröderna för första gången under sitt nya gemensamma firmanamn "G. & L. Beijer" i Sydsvenska Dagbladet och rederiets två nybyggda ångbåtar "Alexandra" och "Patriot", som snart går i skytteltrafik mellan Newcastle och Malmö, Landskrona och Helsingborg.

**1892** England förbjuder import av levande kreatur, vilket leder till att Beijers lägger ner rederiverksamheten och säljer sina båtar. Istället övergår fokus till import av stenkolk och koks samt tyngre industriprodukter som plåt, tuber, maskiner och järnvägsräls. Året därpå startas en filial i Stockholm där bröderna Beijers yngre halvbror Waldemar Beijer blir chef.

1866

1877

1892

**1901** Gottfried Beijer dör och efter en schism mellan bröderna Lorens och Waldemar separeras 1904 de båda Beijer-bolagen i Malmö och Stockholm, som från och med nu går sina egna vägar (även om de framöver ska korsas igen).

**1910** Lorens Beijer dör och eftersom ingen av bröderna har fått några söner tar nu familjen Hain över rodret. Deras band till Beijerfamiljen går dels via äktenskapet mellan Folke Hain och bröderna Beijers syster Charlotte, dels via deras son Erskine Hains giftermål med kusinen Anna Beijer, dotter till Gottfried.

**1914** Bröderna Erskine och Richard Hain tar över som VD resp vice VD för G. & L. Beijer. Strax därefter bryter första världskriget ut, vilket är början på en kris som ska hota bolagets existens. Från 1916 stryps kolimporten från England och Tyskland och med fallande kolpriser blir verksamheten efter kriget en snabbt växande förlustaffär.

1901

1910

1914



**1939** Beijers är indelat i fem avdelningar för olika affärsområden: Kol, Järn, Bunkers och biprodukter samt Ångbåts- och speditiionsavdelningen. Beijers kolimport har under 1900-talets första decennier ökat från 300 000 ton vid sekelskiftet till rekordnoteringen 2,3 miljoner ton i slutet av 30-talet. Andra världskriget stryker dock importen av kol och tackjärn, vilket tvingar fram nya affärsidéer. Beijers övergår nu till handel med trä- och byggnadsmaterial, maskin- och verktygsexport samt lagerverksamhet i egna magasin.



**1950** Bergsingenjör Charles Werner - gift med Richard Hains dotter Brita - kommer till Beijer och en kraftig expansion inom gjuterier och stålverk inleds. Beijers knyter till sig samarbetspartners och agenturer för maskiner, anläggningar och förnödenheter till gjuterier och stålverk. Idén är att både sälja produkter och expertkunskande inom branschen.



**1953** Oljan är på väg att ersätta kolet som främsta energikälla och Sveriges kolimport minskar bara detta år med 23%. Beijers har gradvis börjat övergå till oljehandel genom avtal med konsumentkooperativet OK (Oljekonsumenternas förbund).



**1959** Generationsskifte i ledningen. Erskine Hain avlider 1959 och ersätts som VD av brodern Richard, som två år senare blir styrelsens ordförande medan sonen John Hain tar över som VD.

**1966** G. & L. Beijer AB firar 100 år som leverantör till svensk industri. Fortfarande utgör import av energikällor som kol och i ökande grad olja basen, kompletterat med den gjuteri- och stålverksverksamhet som har byggts upp efter andra världskriget.

1939

1950

1953

1959-1966

**1968** G. & L. Beijers Stockholmsfilial som sedan 1904 varit ett separat bolag har under många år agerat under namnet AB Kol & Koks, men byter 1967 namn till Beijerinvest. De båda Beijer-bolagens vägar korsas igen när G. & L. Beijer tillsammans med Beijerinvest går in som hälftenägare i oljehandelsbolaget STC (Scandinavian Trading Company).

**1980** G. & L. Beijer bestämmer sig för att uppdatera verksamheten genom att ta steget in i den växande elektronikbranschen. Dotterbolaget Malmö Bunkerstation förvandlas till Beijer Data AB och en IBM System/38-dator köps in för 1 667 000 kr. Året därpå startas Beijer Electronics, en ny avdelning för utveckling av mikrodataprogramvara till industriella styr- och övervakningssystem samt försäljning av japanska elektronikbolaget Mitsubishi Electric's programmerbara styrsystem.



**1981** All oljeverksamhet samlas i nya bolaget Beijer Olje AB, som också får agenturen på det franska smörjoljebolaget Elf's produkter i Sverige.

**1987** Beijers renodlar sin satsning inom elektronikvärlden genom att sälja datakonsultverksamheten - samlad i underkoncernen Beijer Information Group - till WM-data. Beijer Electronics verksamhet med programmerbara styr- och övervakningssystem behålls i ett eget dotterbolag.

1968

1980

1981

1987



**1992** G. & L. Beijer ombildas genom att industrihandelskoncernen Skrinet med bolag som Kylma, AWA-Patent och DPnova förvärvar 62 % av aktierna i en affär som gör John Hain och sonen Jan till huvudägare. Samtidigt läggs grunden till dagens kylkoncern. G. & L. Beijer blir under några år ett delägt dotterbolag till Skrinet.



**1994** G. & L. Beijer blir ett helägt dotterbolag till Skrinet, som inleder en renodling av verksamheten till helägda dotterbolag inom industri, kyla och automation. Beijer Olja, AWA-Patent AB, innehavet i Matteus Fondkommission samt återstoden av aktieportföljen säljs. Vid försäljningen till Shell är Beijer Olje AB Sveriges största fristående oljebolag. Året därpå byter Skrinet namn till G. & L. Beijer.



**1998** Beijers är indelat i tre affärsområden - Automation, Kyla och Industri. Genom förvärvet av danska företagsgruppen H Jessen Jürgensen, BKF-Klima, Armadan och TT-Coil fördubblas Beijer Kyla i storlek och tar nu positionen som en av Europas ledande kylgrossister och tillverkare av värmväxlare.

1992

1994

1998



**2000** Beijer Electronics noteras på Stockholmsbörsens O-lista och blir därmed ett självständigt bolag. Kvar i G. & L. Beijer är nu två affärsområden: Kyla och Industri teknik.



**2004** Beijer Kyla byter namn till Beijer Ref och förvärvar Elsmark Holding med verksamhet i sex europeiska länder, den danska kylgrossisten Air-Con samt resterande 49 procent i den ungerska kylgrossisten Equinox. Från att ha varit ledande grossist i Norden utvecklas affärsområdet nu till att bli Europas största kylgrossist.

**2007-2009** Affärsområdet Beijer Industri-teknik byter namn till Beijer Tech. Efter en serie förvärv i Sverige, Holland, Danmark, Ungern, Schweiz, Tjeckien och Slovakien gör G. & L. Beijer sin hittills största affär med amerikanska Carrier Corporation. Affärsområdet får därmed distributionsverksamhet inom kyla och luftkonditionering i sju länder i Europa samt distributionsverksamhet och tillverkning i Sydafrika.

2000

2004

2007-2009

## BEIJER REF

**2010** Affärsområdet Beijer Tech säljs till Beijer Alma och 18 år efter Skrinet-affären är G. & L. Beijer nu en renodlad kylgrossist.

**2014** G. & L. Beijer byter namn till Beijer Ref. Italienska SCM Frigo förvärvas och Beijer Ref stärker den viktiga framtidspositionen inom design, utveckling och tillverkning av miljövänliga kylaggregat.



**2016** 150 år efter att Gottfried och Lorens Beijer startar sin verksamhet har deras efternamn blivit synonymt med en av världens ledande kylkoncerner, som efter en serie förvärv i bl a Australien och Nya Zeeland nu är dominerande aktör i Europa och har en växande verksamhet i södra Afrika, Asien och Oceanien. Världen är en annan, men entreprenörandan och förmågan att se möjligheter över alla nationsgränser är densamma.

2010

2014

2016

# Beijer Ref

i korthet

## En av världens största kylgrossister

Beijer Ref är en teknikinriktad handelskoncern som genom mervärdesskapande produkter erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar inom kyla och luftkonditionering.

Beijer Ref är en av världens största kylgrossister med ca 330 filialer i 32 länder, 1 200 leverantörer, 100 000 produkter och 60 000 kunder.

Nedanstående karta:

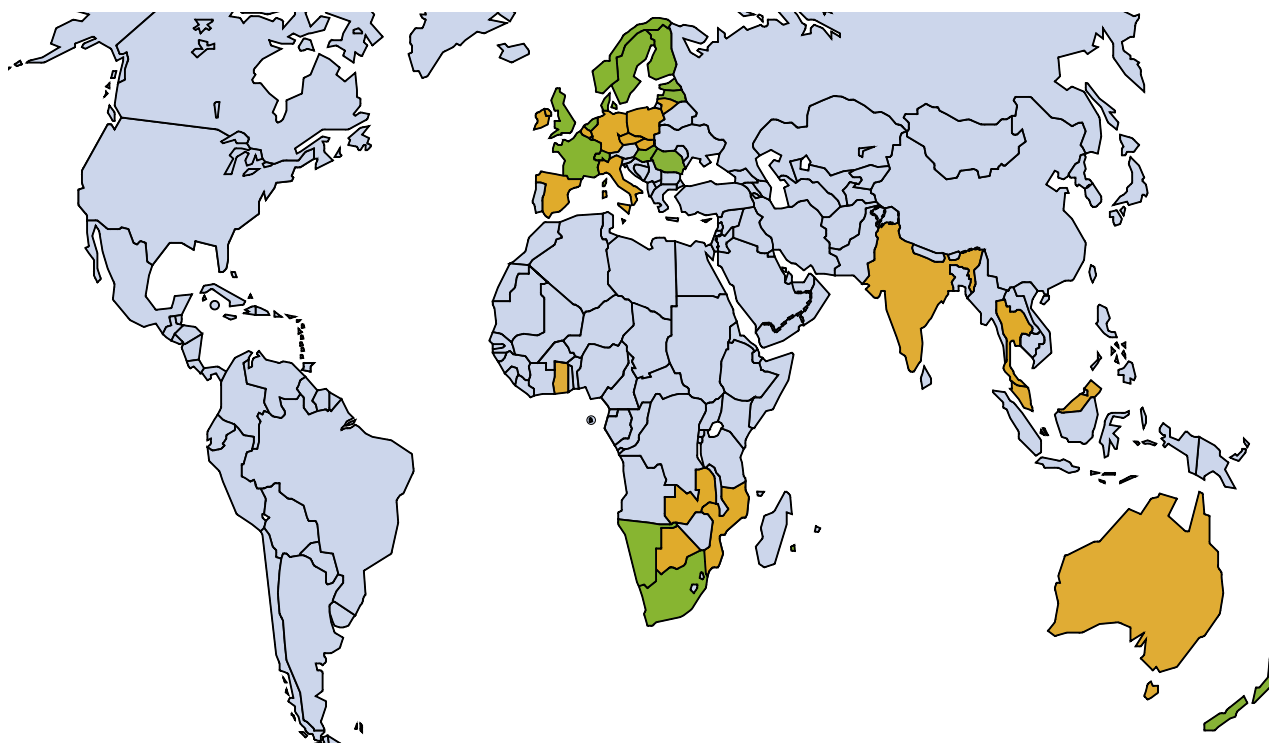
Grön = länder där Beijer Ref är marknadsledare  
Orange = Beijer Ref är en av de största aktörerna, undantaget Indien

## Viktiga händelser 2015

I januari tecknade Beijer Ref avtal med den världsledande amerikanska kylkoncernen Carrier International Corporation som ger Beijer Ref exklusiv rätt att distribuera Carriers produktserie DX inom segmentet komfortkyla, samt all tillhörande service av dessa i Europa.

I februari förvärvade Beijer Ref AB samtliga aktier i kylgrossistbolaget RNA Engineering & Trading med huvudkontor i Kuala Lumpur, Malaysia. Bolaget omsätter ca 45 mkr och är ledande kylgrossist på den malaysiska marknaden för kommersiell kyla, vilken uppskattas vara värd närmare 480 mkr med en stabil tillväxt på ca tio procent per år.

I mars förvärvades samtliga aktier i kylgrossistbolaget Patton med huvudkontor i Auckland, Nya Zeeland, och verksamhet i Nya Zeeland, Australien, Indien och Thailand. Patton grunda-



Beijer Ref AB är ett publikt bolag med organisationsnummer 556040-8113. Bolaget har sitt säte i Malmö, Sverige. Alla belopp uttrycks i svenska kronor med förkortningen "kr", för tusentals kronor "tkr" och för miljoner kronor "mkr". Sifferuppgifter inom parentes avser 2014 om inget annat anges.

Data om marknader och konkurrenssituation är Beijer Refs egna bedömningar om inte annan källa specificeras. Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Beijer Refs analys och bedömningar gjorda i början av år 2016. Även om bolagets ledning bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Bolagets förvaltningsberättelse omfattar sidorna 22-23 samt 35-63.

Denna årsredovisning är publicerad på bolagets webbplats ([beijerref.com](http://beijerref.com)). Tryckta exemplar skickas till aktieägare och andra intressenter efter beställning hos Beijer Ref. Fullständig adresslista över koncernens bolag finns på [beijerref.com](http://beijerref.com). This Annual Report is also available in English.

# 2015

i korthet

des 1923, omsätter ca 400 mkr och är Nya Zeelands ledande kylgrossist med viss försäljning av egentillverkade produkter. Förvärvet ger Beijer Ref fotfäste på de viktiga marknaderna Nya Zeeland, Australien och Indien, samtidigt som det förstärker den befintliga verksamheten i Thailand.

I maj utökade Beijer Ref sin OEM-division genom bildandet av bolaget SCM Ref France, som med säte i Lyon ska fokusera på monteringsverksamhet till Beijer Refs dotterbolag i södra Europa. Koncernen överför samlad kylkompetens till en växande portfölj med egentillverkade produkter, vilket har sitt ursprung i vårt italienska bolag SCM Frigo. I Sverige finns redan tillverkningsbolaget SCM Ref Sverige.

I juni tecknade Beijer Ref Polen en första order för koldioxidbaserade kylsystem, vilket är ett led i koncernens strävan att medverka till miljövänlig kylteknik i Europa.

I juli förvärvades kylgrossistbolaget Realcold med huvudkontor i Auckland, Nya Zeeland och cirka 20 filialer i Nya Zeeland och Australien.

I oktober fortsatte Beijer Ref att utveckla sin verksamhet i Afrika genom att etablera sig i Ghana.

I oktober tecknades också en första order för koncernens egentillverkade koldioxidbaserade kylsystem genom dotterbolaget Patton i Nya Zeeland. Kylanläggningen är tillverkad i enlighet med modern kylteknik av Beijer Refs italienska bolag SCM Frigo för installation i en av Nya Zeelands ledande livsmedelskedjor.

I november tecknade Beijer Ref avtal om att förvärva resterande 56 procent av aktierna i kylgrossistbolaget HRP Ltd med 15 filialer i Storbritannien, där man tidigare ägt 44 procent sedan förvärvet av Carrier Corporations kylgrossistverksamhet i Europa och Sydafrika 2009. Beijer Ref förstärker därmed sin position i Europa och med HRP som komplement till koncernens befintliga brittiska kylgrossister Dean & Wood och RW Refrigeration befäster ställningen i Storbritannien. Förvärvet kommer att avslutas under 2016.

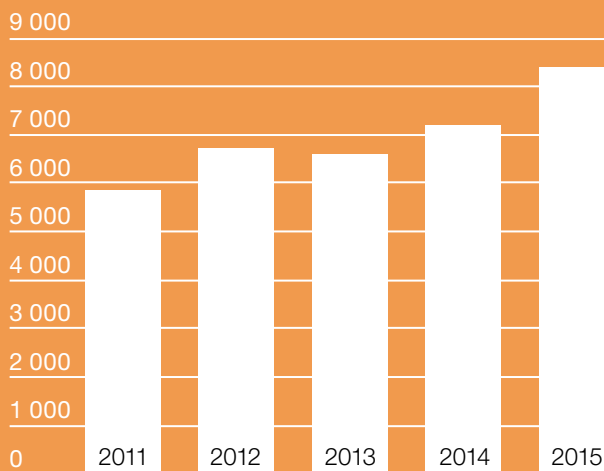
I december förvärvade Beijer Ref resterande 40 procent av aktierna i det thailändska bolaget PattonAero som tillverkar kylaggregat, förångare och kondensorer. Vid förvärvet av Patton i mars 2015 ingick en ägarandel på 60 procent och med ett helägt tillverkningsbolag ökar möjligheten för Beijer Refs OEM-division att utveckla miljövänlig kylteknik också i Asien.

Nyckeltal	2015	2014	2013
Omsättning, mkr	8 360,6	7 189,0	6 595,3
Rörelseresultat, mkr	567,1	481,4	411,9
Vinst efter skatt, mkr	373,1	324,5	269,2
Vinst per aktie, kr	8,64	7,46	6,10
Utdelning per aktie, kr	5,25*	5,00	4,75

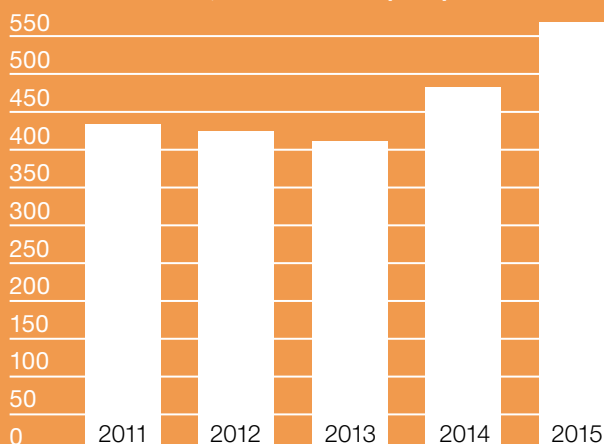
\*Enligt styrelsens förslag

Tabell och diagram avser kvarvarande verksamhet och är justerad för engångsposter, vilka förekommit 2013.

## Omsättning, 12 månader (mkr)



## Rörelseresultat, 12 månader (mkr)



# stabil tillväxt

## enligt plan

2015 blev ett framgångsrikt år för Beijer Ref. Vi fortsatte vår förvärvsstrategi, samtidigt som vi hade en stabil organisk tillväxt. Vi expanderade koncernen till nya geografiska marknader och stärkte positionen som den ledande aktören i Europa. Vår omsättning ökade med drygt 16 procent, varav organisk tillväxt stod för 4 procent. Rörelseresultatet ökade med 18 procent.



Per Bertland  
CEO Beijer Ref AB

En betydelsefull händelse under året var expansionen på södra halvklotet genom förvärven av Patton och Realcold. Det gav oss fotfäste på de viktiga marknaderna Australien, Indien och Nya Zeeland och stärkte vår närvaro i Thailand. Vår försäljning har traditionellt varit starkast under andra och tredje kvartalet, då vädret är som varmast i Europa. Genom en förstärkt närvaro på det södra halvklotet möjliggörs en jämnare försäljning över året.

I slutet av 2015 fick vi uppdraget att leverera ett miljövänligt koldioxidbaserat kylsystem till en av Nya Zeelands större livsmedelskedjor. Anläggningen tillverkas av vårt italienska dotterbolag SCM Frigo och levereras till installatören av Patton.

För mig är det ett bevis på att vårt pågående integrationsarbete av de förvärvade bolagen redan ger resultat och att koncernen kan sälja världsledande miljövänlig teknik trots stora geografiska avstånd.

En annan viktig händelse under året var avtalet om förvärv av de återstående 56 procenten av aktierna i HRP i Storbritannien. HRP har haft lönsamhetsproblem under senare år, men vi ser stora möjligheter att vända utvecklingen genom samordning med koncernens övriga verksamheter i Storbritannien. Vi kommer att se kostnads- och inköpssynergier, bland annat genom att implementera ett heltäckande logistiknätverk för den brittiska marknaden.

Ytterligare förvärv gjordes i Malaysia genom köpet av RNA och i slutet av året förvärvade vi de återstående aktierna i det thailändska tillverkningsbolaget PattonAero. Sammantaget ger det oss en helägd plattform för utveckling av marknaderna i Asien och Oceanien. Samtliga förvärv under året ligger tydligt i linje med vår tillväxtstrategi, det vill säga att göra kompletterande förvärv på befintliga marknader och expanderar på geografiska marknader utanför Europa.

### Positivt på många marknader

Under året såg vi en stabil organisk tillväxt i fem av våra sex geografiska segment. Utvecklingen i vårt största segment Södra Europa var exceptionellt bra, med tvåsiffrig organisk tillväxt på stora marknader som Frankrike, Italien och Spanien. Vår bedömning är att ekonomierna i denna region har börjat ta fart efter några svagare år, men bakom försäljningsökningen står i första hand värmeböljan i regionen under sommaren och inledningen av hösten.

I Östra Europa var utvecklingen positiv i nästan samtliga länder. Polen utvecklades svagare än förväntat, men vi såg positiva tecken under slutet av året. En strategiskt viktig händelse på den polska marknaden var den första ordern på ett miljövänligt koldioxidbaserat kylsystem.

I Centraleuropa hade vi en stark utveckling i Tyskland, trots hård konkurrens. I Storbritannien upplever vi att stora detaljhandelskedjor har dragit ner på sina investeringar, men vi bedömer att de framtida samordningsvinsterna efter integrationen av HRP kommer att ge oss en bra utveckling. Nederländerna visade stabil utveckling medan Schweiz präglades av en svagare marknad och ökande konkurrens både inom landet och från närliggande marknader.

I Norden fortsätter marknaden att utvecklas väl. Vi gynnas av de hårda miljökraven i de nordiska länderna, som driver intresset för vår miljövänliga kylteknik. I Norge har vi haft några bra år för offshore-lösningar, och integrationen av Børresen som vi förvärvade 2014 har utfallit väl. Offshore-segmentet står möjligen inför sämre tider, men vi bedömer att Norge trots det fortsätter att ha en positiv utveckling för vår del. Vi ser också att vårt utökade OEM-erbjudande har varit positivt för hela den nordiska marknaden, där efterfrågan på färdiga moduler ökar.

Afrika visade en fin tillväxt och vi fortsätter strategin att expandera med Johannesburg som bas. Under året tillkom Ghana som ny marknad. Vårt nya geografiska segment Oceanien saknar ännu jämförelsetal, men utvecklingen går enligt plan.

Beijer Ref verkar på en mogen marknad som i grunden styrs av efterfrågan inom detaljhandeln. Det ger en stabil försäljning som bland annat påverkas positivt av utökade miljökrav och förbättrad levnadsstandard. Vi ser att vår organiska tillväxt i de flesta fall ligger ett par procentenheter över BNP för respektive land, vilket tyder på potential i marknaden.

### **Miljökrav som ger möjligheter**

Den kanske enskilt viktigaste omvärldsfaktorn för vår framtida expansion är de nya reglerna för fluorerande växthusgaser (F-gasförordningen) inom EU. Den kommer att leda till ett succesivt utbyte eller ombyggnation av befintliga kylanläggningar i Europa under de kommande tio åren. Vi tror att detta innebär den största omställningen för kylbranschen någonsin.

Beijer Ref står starkt rustat för denna utveckling genom vår erfarenhet från de nordiska marknaderna, där omställningen hunnit längst. Tillsammans med vårt förstärkta OEM-erbjudande ger detta tydliga konkurrensfördelar i Europa, men också ett värdefullt erfarenhets- och kunskapsövertag på den globala marknaden. Det är vår bedömning att regelverket på övriga marknader globalt kommer att följa det europeiska, med några års fördröjning.

Ett av flera exempel på Beijer Refs förmåga att utveckla ny teknik är TripleAqua. Det är ett energieffektivt klimatsystem som tagits fram av våra dotterbolag

Uniechemie och Coolmark och som vi nu förbereder för distribution i Europa och på övriga marknader. TripleAqua använder propaen och avancerade styrsystem och kan reducera energiförbrukningen i en byggnad med upp till 50 procent.

### **OEM-satsningen förstärks**

Omställningen till nya miljövänliga och energieffektiva lösningar var anledningen till vårt förvärv av resterande aktier i SCM Frigo under 2014. Under 2015 har integrationsarbetet fortsatt, bland annat genom bildandet av bolagen SCM Ref France i Lyon och SCM Ref Sverige i Vislanda. Vår OEM-division består nu av tillverkningsbolag i Italien, Frankrike och Sverige och vi planerar att expandera ytterligare under 2016.

Egen produktutveckling och tillverkning av kylaggregat blir en allt viktigare del av koncernens verksamhet. Ambitionen är att erbjuda våra kunder konkurrenskraftiga lösningar i form av såväl enskilda standardprodukter som skräddarsydda kylsystem. Satsningen har sin grund i vår bedömning att efterfrågan på färdiga moduler ökar under kommande år.

### **Fokus på effektivitet och bolagsstyrning**

Parallellt med våra offensiva marknads- och produktsatsningar fortsätter vi att vässa vår operationella effektivitet. En stor del av det arbetet handlar om att rationalisera våra inköp och optimera våra logistikflöden. Vi ser att detta kommer att få positiva effekter för resultat och kapitalbindning på sikt.

När koncernen växer ökar också behovet av bolagsstyrning. Vi har infört en tydlig uppförandekod för koncernen och har också etablerat ett whistleblower-system som ska hjälpa oss att upptäcka eventuella missförhållanden. Det är viktiga komponenter i en organisation med stor geografisk spridning. Arbetet med fördjupad bolagsstyrning fortsätter under kommande år.

### **Viktiga samarbeten med Carrier och Toshiba**

I början av året tecknade vi ett exklusivt distributionsavtal med Carrier om försäljning och service av komfortkylprodukterna Carrier DX i de flesta av EU-länderna. Det här är ännu ett exempel på

fördelen av Carriers delägande i Beijer Ref och har blivit ett väldigt lyckat samarbete under året. Carrier är tillsammans med Toshiba och Mitsubishi Heavy Industries tre strategiska varumärken för oss inom luftkonditionering. För Beijer Ref är det viktigt att ha en produktportfölj som är heltäckande för våra kunder och som har en bra fördelning mellan egen tillverkning och produkter med starka varumärken. Därför var Toshibas lansering av nya produkter under hösten också ett viktigt tillskott till produktportföljen. Vårt samarbete med Toshiba fortsätter att vara mycket gynnsamt för båda parter. Beijer Ref har i dag ensamrätt på elva marknader i Europa på distribution av Toshibas luftkonditioneringsaggregat, värmepumpar och ventilationssystem. Vår nära relation ger oss också möjligheter att påverka produktsortiment och utveckling av nya produkter.

### **Väl rustade för 2016**

När jag summerar 2015 ser jag alltså tillbaka på ett bra år. Den geografiska expansionen, vårt arbete med OEM-satsningen och det löpande arbetet med vår operationella effektivitet hade inte varit möjligt utan våra otroligt engagerade och professionella medarbetare. Jag vill tacka gamla och nya medarbetare inom Beijer Ref för allt arbete som lagts ner under året och för alla kloka idéer som omsatts i goda lösningar för våra kunder. Jag vill också tacka aktieägare och styrelse för deras engagerade arbete under året.

Under 2016 fyller Beijer Ref 150 år. Grunden i vår verksamhet finns kvar sedan starten – vi är och förblir en handelskoncern. Samtidigt rör vi oss från råvaror och enkla förbrukningsartiklar till mer komplexa system, och vi rör oss från Norden och ut i världen. Faktum är att den största delen av Beijer Refs tekniska och geografiska expansion skett under de senaste tio åren.

Nu står vi väl rustade inför 2016, som jag tror blir lika spännande som 2015. Vi räknar med att fortsätta vår geografiska expansion och att utöka vår produktportfölj med nya miljövänliga och energieffektiva erbjudanden. På så sätt ska Beijer Ref ytterligare förstärka positionen som en global aktör på en växande marknad.

# beijeraktien

## 2015

Stockholmsbörsen steg under 2015 trots ett turbulent år som präglades av en kraftig uppgång på våren, följt av bland annat negativ utveckling i Kina, nollränta och fallande råvarupriser.

Vid årets slut hade Nasdaq OMX Stockholm stigit med 5,7 procent (11,9) sedan årets början. Betalkursen för Beijer Refs B-aktie steg under 2015 med 57,3 procent (-8,9).

### Aktieägare

Beijer Refs B-aktie är börsnoterad sedan 1983 och finns i dag på Nasdaq OMX Stockholms Mid Cap-lista. Aktiekapitalet i Beijer Ref uppgår till 371 684 512,5 kronor fördelat på 42 478 230 aktier, var och en med ett kvotvärde om 8,75 kronor. Beijer Ref hade 3 604 aktieägare den 31 december 2015. Det finns två aktieslag: 3 306 240 A-aktier och 39 171 990 B-aktier. Varje A-aktie representerar tio röster och varje B-aktie en röst. Fördelningen av ägandet framgår av tabellen på sidan 9.

### Långsiktig och god avkastning

Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 8,64 kronor (7,46). Totalavkastningen för Beijer Refs B-aktie uppgick till 61,4 procent, vilket kan jämföras med SIXRX index 2 som hade en avkastning på 10,4 procent. De senaste fem åren har B-aktien haft en totalavkastning på i genomsnitt 14,8 procent per år. Motsvarande siffra för SIXRX index 2 är 11,4 (14,7) procent per år.

### Aktiens börskurs och omsättning

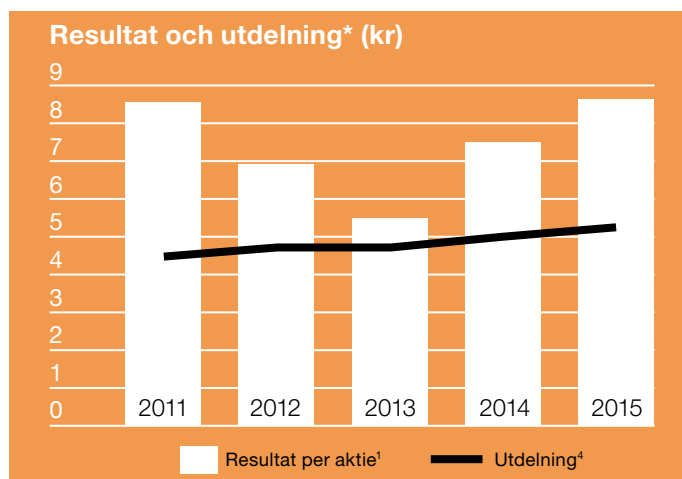
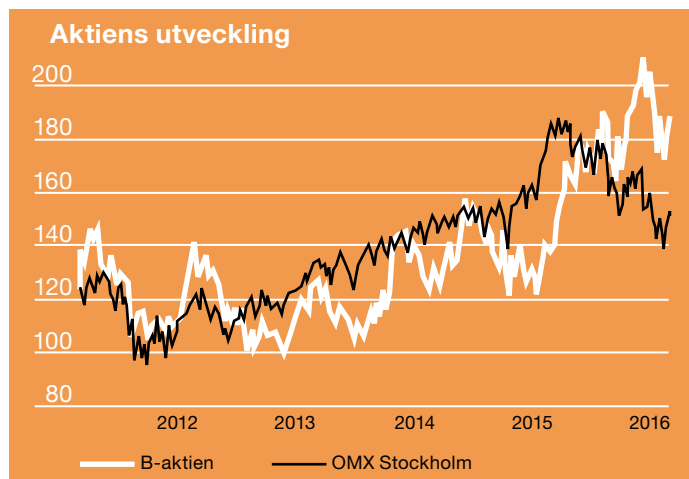
Under 2015 omsattes totalt 5 074 692 Beijer Ref-aktier (1 982 010). Det sammanlagda värdet av handeln i aktien uppgick till 779 707 674 kronor (271 326 491). Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 20 218 aktier (7 960) eller 3,1 mkr (1,1). Högsta betalkurs under året noterades den 7 december med 220 kronor och lägsta den 22 januari med 120 kronor. Mer information om Beijer Ref-aktien finns på [www.beijerref.com](http://www.beijerref.com).

### Aktieutdelning

Styrelsen har föreslagit en utdelning på 5,25 kronor (5,00) för verksamhetsåret 2015. Utdelningsförslaget motsvarar 61 procent (67) av koncernens resultat efter skatt under 2015 och 8,6 procent (8,2) av det egna kapitalet vid utgången av året. Direktavkastningen, det vill säga den föreslagna utdelningen i procent av årets sista betalkurs, uppgår till 2,6 procent (3,9).

1) OMXS PI, OMX Stockholm PI, index som väger samman värdet på alla aktier som är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.  
2) SIXRX, SIX Return Index, den genomsnittliga utvecklingen på NASDAQ OMX Stockholm inklusive utdelningar.





### Ägarförteckning, 10 största och övriga

per 2015-12-30	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Carrier Refrigeration ECR Holding	717 420	16 874 858	17 592 278	41,4%	33,3%
Magnusson, Joen (familj & bolag)	1 040 000	170 802	1 210 802	2,9%	14,6%
Bertland, Per (familj & bolag)	787 000	125 000	912 000	2,1%	11,1%
Jürgensen, Peter Jessen	560 620	—	560 620	1,3%	7,8%
SEB Investment Management	—	3 294 770	3 294 770	7,8%	4,6%
Lannebo fonder	—	2 916 830	2 916 830	6,9%	4,0%
Fjärde AP-fonden	—	2 435 641	2 435 641	5,7%	3,4%
Hain, Jan (privat & bolag)	160 000	134 000	294 000	0,7%	2,4%
Didner & Gerge Fonder AB	—	1 146 588	1 146 588	2,7%	1,6%
Ekdahl, Gunnar (familj & bolag)	—	1 060 570	1 060 570	2,5%	1,5%
Summa 10 största	3 265 040	28 159 059	31 424 099	74,0%	84,2%
Övriga ägare	41 200	10 925 731	10 966 931	26,0%	15,8%
Aktier i eget förvar	—	87 200	87 200	—	—
Totalt	3 306 240	39 171 990	42 478 230	100,0%	100,0%
Röster			72 234 390		

### Aktiefördelning i storleksklasser

Innehav	Antal aktieägare	Antal AK A	Antal AK B	Innehav (%)	Röster (%)	Marknadsvärde (tkr)
1 - 500	2 639	560	343 242	0,81	0,48	68 764
501 - 1000	398	2 640	308 956	0,73	0,45	62 002
1001 - 2000	217	—	335 169	0,79	0,46	67 201
2001 - 5000	175	—	582 359	1,36	0,80	115 920
5001 - 10000	81	—	595 145	1,40	0,84	118 966
10001 - 20000	32	—	446 306	1,05	0,62	89 484
20001 - 50000	17	40 000	498 521	1,28	1,25	101 156
50001 - 100000	17	—	1 195 073	2,81	1,65	239 612
100001 -	28	3 263 040	34 867 219	89,76	93,44	6 990 877
Summa 2015-12-30	3 604	3 306 240	39 171 990	100,00	100,00	7 853 984

### Aktiedata\* (kr)

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat per aktie <sup>1</sup>	8,64	7,46	5,51	6,96	8,59
Eget kapital per aktie <sup>2</sup>	62	62	57	57	57
Kassaflöde per aktie <sup>3</sup>	11,52	9,12	6,09	7,91	9,06
Utdelning <sup>4</sup>	5,25	5,00	4,75	4,75	4,50
Börskurs <sup>5</sup>	200,5	127,5	140	108	109
Direktavkastning,% <sup>6</sup>	2,6	3,9	3,4	4,4	4,1

\*) Aktiesplit genomförd 29 juni 2012. Samtliga jämförelsetal är omräknade med hänsyn till genomförd split.

#### Definitioner

1) Avser kvarvarande verksamhet. Årets nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

2) Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid årets slut.

3) Avser kvarvarande verksamhet. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

4) För 2015, enligt styrelsens förslag.

5) Per 31/12.

6) Utdelning i förhållande till börskursen den 31 december.

# affärsidé

## och affärsmodell

Beijer Ref är en av världens största aktörer på den globala kylgrossistmarknaden. Vi säljer kylsystem, komponenter till kylsystem, luftkonditionering och värmepumpar via cirka 330 filialer i Europa, Afrika, Asien och Oceanien.

Rätt temperatur i kyldisken, bra luft på kontoret och stabilt klimat i serverhallen är bara några exempel där lösningar från Beijer Ref spelar en viktig roll. Kyla, värme och luftkonditionering är hygienfaktorer i många verksamheter, och märks ofta först när något är fel. Våra kunder installerar och servar utrustning i många olika miljöer, och är beroende av att vi har ett sortiment som är modernt och miljövänligt, tillgängligt och varierat till rätt pris.

### Affärsidén – att erbjuda mervärde

Beijer Refs affärsidé är att vara en teknikinriktad handelskoncern som genom mervärdesskapande produkter erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar inom kyla och luftkonditionering.

### Affärsmodellen

Vår värdekedja består av inköp, egen tillverkning och kund Anpassning av produkter genom att erbjuda teknisk kompetens, effektiv logistik och lagerrhållning och systemlösningar. Vi möter våra kunder genom en marknadsanpassad försäljningsorganisation bestående av 330 filialer som också tillhandahåller teknisk support och service.

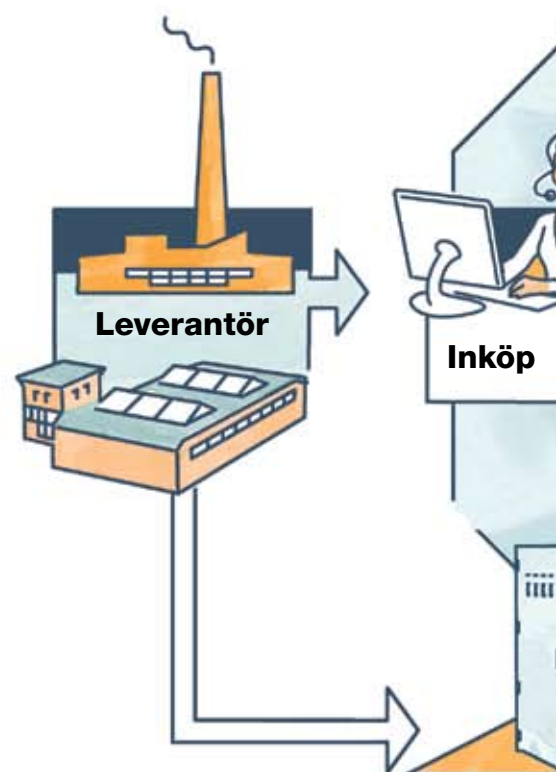
Värdekedjans variabler värderas löpande utifrån kundens perspektiv. Till dessa variabler hör bland annat decentralisering,

lokal närvaro, tillgänglighet, snabb och effektiv logistik, teknisk kompetens och service. Satsningen på ett ökat OEM-erbjudande är ett exempel på hur insikterna från sådan utvärdering lett till konkret förändring.

Vår verksamhet bygger på business-to-businessverksamhet (B2B), det vill säga handel med varor och tjänster mellan företag. Genom åren har vår affärsmodell varit uthållig och stabil. Det bärande konceptet är inriktningen på handelsverksamhet och distribution av kylkomponenter, kylsystem och luftkonditionering. Vi erbjuder produkter från en lång rad marknads- och teknikledande varumärken inom hela vårt sortiment.

Affärsmodellen genererar stabila resultat. Rörelseresultatet har under den senaste femårsperioden ökat med 11,6 procent i genomsnitt per år. Rörelsemarginalen (rörelseresultatet i förhållande till omsättningen) har under denna femårsperiod i genomsnitt varit 6,5 procent och har varierat mellan 5,7 procent som lägst och 7,4 procent som högst. Avkastningen på operativt kapital under samma period var i genomsnitt 12,9 procent. Avkastningen på eget kapital var i genomsnitt 13,1 procent.

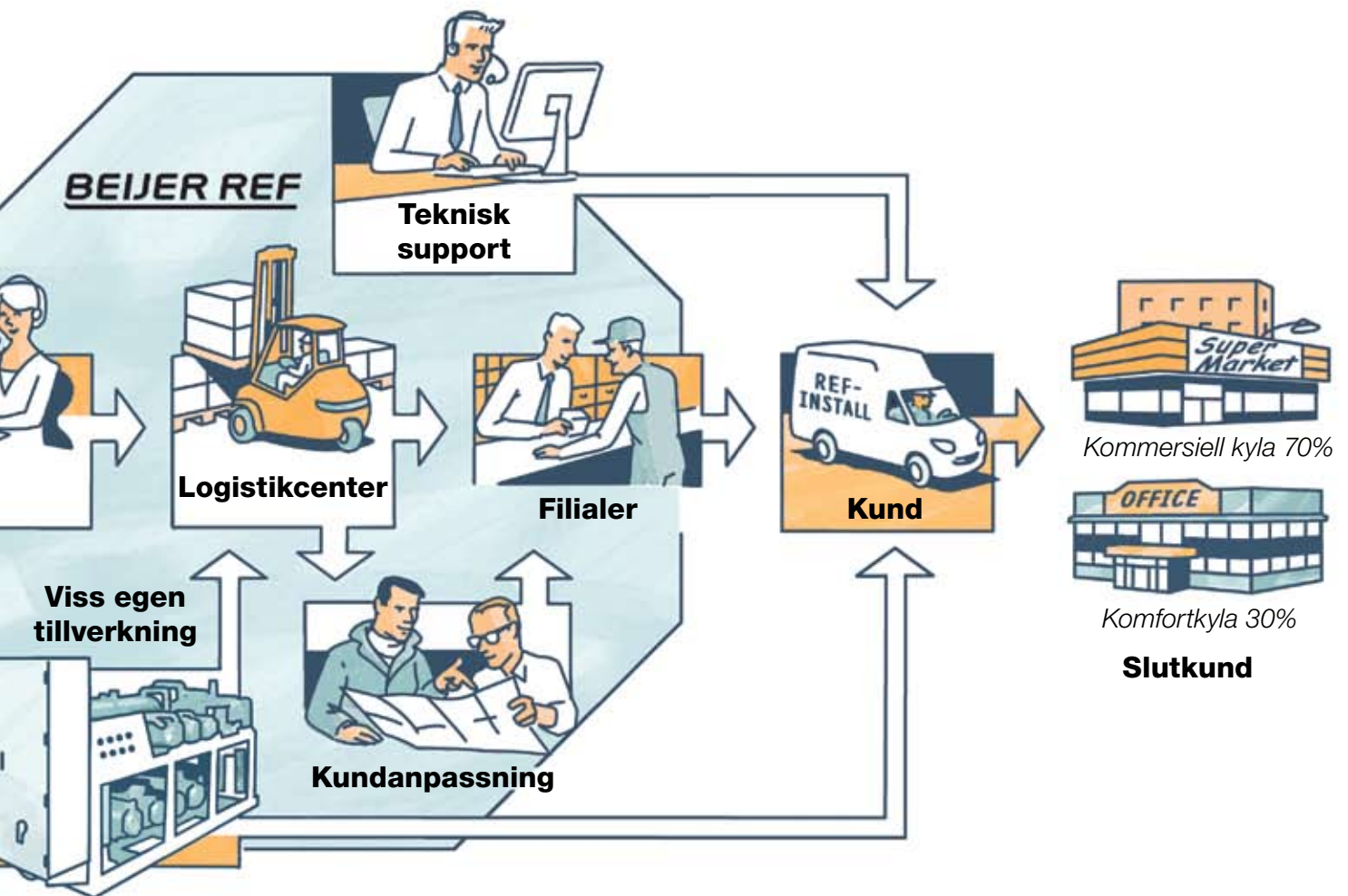
## B2B



### Organisation

Vår organisation präglas av decentralisering. Av koncernens cirka 2 500 medarbetare är endast 15 personer knutna till huvudkontoret. Målet är att skapa välfungerande lokala bolag som arbetar nära sina marknader och får nödvändigt stöd från koncernfunktionerna.

I de flesta förvärv som genomförts har ledningsgrupp och organisationsstruktur bevarats för att tillvarata kompetens och



behålla fokus på kunden. Undantaget är de förvärv som görs på marknader där Beijer Ref redan är verksamt och där det finns tydliga fördelar (inköp, logistik, service med mera) med att slå samman flera bolag till ett. Varumärket Beijer Ref kommer att användas i högre grad framöver. Koncernkoordinering sker inom områden såsom inköp och logistik, medan man lokalt har större frihet att fatta beslut inom marknadsstrategi och kunderbjudanden.

Satsningen på ett ökat OEM-erbjudande fokuserar på egen produktutveckling och tillverkning av kylaggregat. Därför har kylkompetens samlats i lokala bolag i Frankrike, Italien och Sverige. Antalet sådana tillverkningsbolag planeras att öka under kommande år. De befintliga bolagen förser redan i dag marknader över hela världen med enskilda standardlösningar och skräddarsydda helhetskoncept.

Koncernfunktionerna har ett stödjande uppdrag och hanterar frågor som bolags- och ekonomistyrning, logistikoptimering, övergripande marknadsföring, förvärv, juridik och inköp. Löpande ledning utövas genom representation i lokala styrelser.

# strategi och mål

Beijer Ref har som mål att växa snabbare än marknaden och att fortsätta växa som en global aktör. Tillväxten ska ske både organiskt och genom förvärv.

Vår verksamhet fokuserar på kommersiell och industriell kyla, luftkonditionering och värmepumpar. Resurserna koncentreras främst till grossistverksamheten, men även till att satsa på egen tillverkning av avancerade miljövänliga kylsystem. Detta är ett komplement till den befintliga handelsverksamheten och öppnar nya marknadssegment.

Beijer Ref ska fortsätta att växa genom organisk tillväxt och kompletterande förvärv på befintliga och nya marknader i Europa och övriga världen.

- Koncernen ska prioritera långsiktighet och stabilitet i sina affärsrelationer
- De primära intressentgrupperna utgörs av aktieägare, kunder, medarbetare och leverantörer

Värdet för aktieägarna skapas genom en positiv aktiekursutveckling, genom utdelning och genom att växa med god avkastning på investerat kapital. För våra kunder skapar vi värde genom att utveckla nya attraktiva produkter och tjänster, vidareutveckla och förbättra det existerande erbjudandet samt säkerställa god tillgänglighet och korta leveranstider.

Genom ett nära samarbete med våra leverantörer skapar vi värde där våra gemensamma marknadsinsikter kan omsättas i attraktiva produkter och tjänster. För våra medarbetare skapar vi värde genom att erbjuda ett stimulerande arbete med marknadsmässig ersättning, bra möjligheter till kompetensutveckling och en säker och hälsosam arbetsmiljö.

## Satsning på OEM

I enlighet med den nya strategin etablerades under 2015 tillverkningsbolag i Sverige och Frankrike efter den modell som varit så framgångsrik för vårt dotterbolag SCM Frigo i Italien. Denna så kallade OEM-tillverkning (Original Equipment Manufacturer) drivs av en efterfrågan bland våra kunder på större och i många fall skräddarsydda lösningar.

Målet är att etablera fler liknande tillverkningsbolag – alla med fokus på att utveckla moderna miljövänliga kylsystem.

## Organisk tillväxt över BNP

Majoriteten av våra marknader är mogna. Trots det överstiger vår tillväxttakt på dessa marknader BNP med i genomsnitt cirka 2 procent. Detta beror huvudsak-

ligen på att vår verksamhet har en stark koppling till livsmedelsindustrin, som har en god underliggande tillväxt.

Vår försäljning fördelas inte jämnt över året, utan har traditionellt varit starkare i Q2 och framförallt Q3 på grund av ökad efterfrågan under de månader då vädret är som varmast i Europa. Efterfrågan stiger då på både nya anläggningar och på upprustning och reparationer av gamla. Genom expansionen på södra halvklotet får vi tillgång till varma perioder även i Q4 och Q1 vilket kommer att jämna ut försäljningsvariationerna på sikt.

## Förvärv som del av strategin

En betydande del av tillväxten utgörs av expansion på nya marknader och förstärkt närvaro på marknader där vi funnits sedan tidigare. Exempel på detta under 2015 var avtalet om att förvärva de återstående aktierna i HRP, som kommer att ge oss skalfördelar i Storbritannien. Förvärven av Patton och Realcold etablerade oss i Australien, Nya Zeeland och Indien – tre marknader som vi bedömer har stor potential. Dessutom förstärker vi vår närvaro i Asien genom förvärv av de återstående aktierna i det thailändska tillverkningsbolaget PattonAero.

Beijer Ref har under den senaste tioårsperioden, 2006-2015, uppvisat en årlig organisk genomsnittlig tillväxt på cirka 3 procent.

### Långsiktiga partnerskap

En hörnsten i vår verksamhet är våra långsiktiga och stabila relationer med viktiga leverantörer. Tillsammans med våra leverantörer omsätter vi vår kunskap om marknaden i produkter som möter kundernas krav och behov.

### Mål

- Beijer Ref ska ytterligare stärka positionen som den ledande aktören i Europa och fortsätta växa som en global aktör. Målet är att växa snabbare än marknaden.
- Koncernen ska uppnå en avkastning på operativt kapital om lägst 11 procent.
- Koncernen ska ha goda kassaflöden och hög utdelningskapacitet. Målet är att dela ut mer än 30 procent av vinsten efter skatt. Nivån ska dock varje år avvägas mot koncernens kapitalbehov och framtidsutsikter.
- Soliditeten ska inte understiga 30 procent.



**Simon Karlin,**  
**Chief Operating Officer,**  
**Beijer Ref**

”Vår satsning på OEM-tillverkning handlar om att bli ännu bättre på något som vi gjort under lång tid. Många av våra dotterbolag har sedan tidigare mindre tillverkningsenheter där de bland annat monterar kylaggregat. Med OEM-satsningen vill vi fördjupa den här kunskapen och se till att hela koncernen drar nytta av den. Därför har vi ökat fokus på ett antal monteringsverkstäder, bland annat i Frankrike och Sverige, genom att

samla dem i samma organisation under ledning av vårt italienska bolag SCM Frigo. Under innevarande år kommer fler tillverkningsenheter att ansluta. Genom att erbjuda specialanpassade och färdigbyggda lösningar breddar vi vårt erbjudande och når en större del av marknaden.

Vi följer utvecklingen mot nya köldmedier väldigt noga, eftersom det kommer att krävas mer avancerad styrning och andra typer av komponenter än tidigare. SCM Frigo har lång erfarenhet av att bygga avancerade och miljövänliga system och den kunskapen ska vi sprida till alla våra marknader. Våra kunder ska veta att Beijer Ref kan ge råd och support om den allra senaste tekniken i vår bransch.

Många av våra kunder är för små för att ha den här kompetensen i den egna verksamheten. Vi hjälper dem att konstruera och montera och gör deras arbete avsevärt enklare. Det är en stor fördel för kunden att kunna få ett aggregat som är nyckelfärdigt med styrning och elektronikskåp.”

# stort sortiment

## nära kunden

Beijer Ref verkar på en global marknad där efterfrågan på nya anläggningar i hög grad styrs av den allmänna konjunkturen, medan efterfrågan på reparations- och underhållsarbete är mer stabil.

Även andra omvärldsfaktorer påverkar Beijer Refs försäljning. Ett exempel är den ökande levnadsstandard som syns på många håll i Afrika och Asien. Förbättrade ekonomiska förhållanden leder till ökad efterfrågan på kommersiell kyla, komfortkyla och luftkonditionering.

På mogna marknader i främst Europa syns ett ändrat konsumtionsmönster det senaste decenniet. Konsumtionen av kylda och frysta maträtter ökar, råvarorna är ömtåligare och andelen färdiga rätter har ökat. Det bidrar till investeringsbehov och ökad efterfrågan både i traditionell livsmedelshandel och i helt nya butikskategorier.

En yttre faktor som kommer att påverka under de närmaste åren är EU:s F-gasförordning, som stegvis förbjuder köldme-

dier med växthuspåverkan. Det kräver under kommande år ombyggnation eller utbyte av ett stort antal kylanläggningar och är ett exempel på hur regler och lagar kan ge marknadseffekter för Beijer Ref. Vår bedömning är att liknande förordningar kommer att beslutas på andra marknader globalt. Även efterfrågan på energisnåla anläggningar ökar, och vi ser ett växande antal frågor om framtida återvinning av produkterna.



## Galleria med hårda miljökrav

Hösten 2015 öppnade Mall of Scandinavia, Nordens största köpcentrum. Det är den första gallerian i Sverige som fått betyget Excellent enligt den globala miljö- och hållbarhetsstandarden BREEAM. Detta som en följd av att fastighetsägaren redan från början ställde mycket höga miljökrav på sina leverantörer.

Beijer Refs dotterbolag Kylma i Sverige och SCM Frigo i Italien har gemensamt levererat kylutrustning till en av konsernens kunder, som hade uppdraget att installera kyla till restaurangerna i Mall of Scandinavia. Den största utmaningen var

att skapa en lösning där 18 av gallerians restauranger kopplades till samma kylsystem. När så många enheter kopplas till samma system får det inte finnas risk att alla blir av med kylan om det uppstår problem hos en av restaurangerna.

Ett stort antal medarbetare hos Kylma och SCM Frigo deltog i projekteringen av systemet tillsammans med kunden. Anläggningen som levererats är en miljövänlig CO<sub>2</sub>-lösning för alla kyl- och frysbehov. Ett webbaserat övervakningssystem bidrar till att säkerställa att ingen kund blir utan kyla.

Projektet gjordes under hög tidspress och i nära samarbete med en rad leverantörer. Beijer Ref levererade hela anläggningen, från rör och kopplingar till styrsystem och säkerhet. Kunden fick en färdig anläggning som var klar att installera och Beijer Ref har ännu en gång visat styrkan med internt samarbete och nära relation till leverantörerna.

Den varma sommaren i södra Europa under 2015 fick direkta effekter på försäljningen i regionen för Q2 och Q3. Genom vår geografiska expansion kan vi dra nytta av fler sommarmånader. Den ger oss också tillgång till fler marknader med ett stabilt varmt klimat, inte minst i Afrika och Asien.

#### Marknad och kunder

Beijer Refs produkter finns i kyl-, frys- och luftkonditioneringssystem som tillsammans är en nödvändig del av ett modernt samhälle. Vi delar in vårt erbjudande i tre delar:

- Kommersiell kyla – kylanläggningar till bland annat livsmedelsbutiker, gallerior, kaféer och hotell
- Industriell kyla – processkyla till exempelvis ishallar, kontor och datorhallar
- Komfortkyla – klimatkontroll och ventilation för bostäder, kontor och butiker

Försäljningen sker främst till kylinstallatörer, serviceföretag och entreprenadföretag. Vi levererar också komponenter till tillverkare av kylprodukter som i sin tur levererar till slutkunderna. Av våra 60 000 kunder står de fem största endast för under fem procent av försäljningen. Nästan allt vi levererar är anpassat efter kundens speciella förutsättningar, vilket gör det viktigt med ett nära och relationskapande samarbete med kunden. Eftermarknaden svarar för nästan 70 procent av försäljningen.

Produktprogrammet består både av branschens ledande varumärken och av ett växande segment med egenutvecklade produkter. Utöver detta har vi exklusiv europeisk distributionsrätt i elva europeiska länder för japanska Toshiba's luftkonditionerings- och värmeprodukter och exklusivt avtal om försäljning och service av amerikanska Carriers komfortkylprodukter i de flesta av Europas länder samt Sydafrika.

Vår konkurrensfördel är bredden och djupet både avseende teknisk kompetens och produktutbud. Det kompletteras med lokal närvaro via ett stort antal filialer på fyra kontinenter och ett effektivt distributionsnätverk med snabb tillgång till reservdelar för service, underhåll och reparation. Vi erbjuder också leverans av systemlösningar som förenklar installationsarbetet.

## TripleAqua sparar energi och sänker utsläppen

*Det miljövänliga klimatsystemet TripleAqua är resultatet av ett nära samarbete mellan flera olika bolag inom Beijer Ref-koncernen. TripleAqua passar perfekt för fastighetsbranschen och sparar upp till 50 procent av energiförbrukningen, samtidigt som klimatpåverkan minskar.*



Uppvärmning och kylning av byggnader står för stora delar av den europeiska energiförbrukningen och användningen av fossila bränslen. EU-kommissionen vill spara energi och minska utsläppen och har utfärdat flera olika direktiv (t.ex. Ekodesign) på området.

Värmepumpar kan bidra till att nå dessa mål. Därför har Beijer Refs nederländska dotterbolag Uniechemie och Coolmark utvecklat ett miljövänligt klimatsystem.

Resultatet är TripleAqua, ett klimatsystem för byggnader som kan kyla, värma och lagra samtidigt. TripleAqua kommer att få stor effekt på energiförbrukningen och utsläppen i både nya och äldre byggnader, eftersom det är ett av de mest energieffektiva värmepumpssystemen i världen.

Till skillnad från 99,9 procent av dagens värmepumpar använder TripleAqua det

naturliga köldmediet propaen istället för F-gas. Några av de andra fördelarna är toppmoderna kontrollenheter och mikrofilter som garanterar ren luft.

TripleAqua använder vanliga vattenledningar och kan därför enkelt kombineras med andra system, till exempel i sjukhus, förskolor, skolor, hotell, butiker, kontor och livsmedelsbutiker. Genom att samtidigt generera varmt och kallt vatten kan TripleAqua minska energianvändningen med 50 procent och minska klimatpåverkan. Energiklassen är A+++.

TripleAqua är ett unikt samarbete inom Beijer Ref-koncernen. Uniechemie har ansvarat för utveckling och produktion, medan Coolmark står för försäljning och distribution på den nederländska marknaden. Andra Beijer Ref-bolag har inlett förberedelserna för försäljning och distribution av TripleAqua över hela Europa.

**Kommersiell och industriell kyla**

Kommersiell och industriell kyla står för 70 procent av vår verksamhet. Vi har distributionsrättigheterna till en mängd välkända produkter som kompressorer, köldmedier och utrustning för styrning och övervakning.

EU:s F-gasförordning bedöms ha stor påverkan på efterfrågan av kommersiell och industriell kyla under kommande år. Ett stort antal anläggningar runt om i Europa kommer att behöva bytas ut eller byggas om som en effekt av det nya regelverket, vilket kommer att ge en positiv marknadsutveckling.

I ett globalt perspektiv finns en ökad efterfrågan på kommersiell och industriell kyla bland annat som en effekt av ändrade levnadsmönster. Konsumenterna äter allt mer färdiglagad mat som säljs kyld eller fryst. Det kräver fler kyldiskar och utbyggda distributionsanläggningar. En ökande levnadsstandard bland annat i Asien och Afrika driver också upp efterfrågan på kylda och frysta livsmedel, med positiv marknadsutveckling som resultat.

**Komfortkyla (HVAC)**

Segmentet komfortkyla omfattar värme, luftkonditionering och klimatreglering för både privata bostäder och kontor. Marknaden växer långsiktigt, men är mer cyklisk än marknaden för kommersiell kyla.

Efterfrågan påverkas av det lokala klimatet, men också av faktorer som levnadsstandard och ekonomisk utveckling. I Europa finns de största marknaderna för komfortkyla i söder, medan länderna i norra Europa av naturliga skäl är mer utbyggda inom lösningar som reglerar värme. Den växande medelklassen i Asien påverkar efterfrågan positivt, och det samma gäller i många delar av Afrika.

Inom värmesegmentet fortsätter högeffektiva luft/vatten-värmepumpar att ersätta traditionella olje- och gasbrännare, vilket gynnar efterfrågan på våra produkter.

**Exklusiva avtal med starka varumärken**

En viktig del av Beijer Refs strategi är långsiktiga och nära relationer med våra

leverantörer. Vi har i dag ensamrätt i 11 europeiska länder på distribution av Toshiba's luftkonditioneringsaggregat och värmepumpar. Toshiba är ett ledande varumärke i Europa och är känt för hög kvalitet och låg energiförbrukning.

I januari 2015 slöt vi ett exklusivt distributionsavtal med den världsledande amerikanska kylkoncernen Carrier. Avtalet ger Beijer Ref ensamrätt till försäljning och service av komfortkylaprodukterna DX i de flesta av Europas länder.

Bland andra varumärken som Beijer Ref erbjuder kan nämnas Danfoss, Bitzer, Mitsubishi Heavy Industries, Copeland, Tecumseh, Alfa Laval, Honeywell, Mitsubishi Electric, Lu-ve, Cupori, Hitachi, Carel, Panasonic, Armacell, Embraco och Daikin.

Vi säljer också mindre aggregat under våra egna varumärken Cubo och Patton. Vissa komponenter inom kyla och luftkonditionering säljs under varumärket Totaline.

Totalt samarbetar Beijer Ref med ett hundratal leverantörer. Det ger oss en oberoende ställning på marknaden och kommer kunderna till nytta genom ett brett och djupt produktutbud.

**Kunder med höga krav**

Den största delen av vår försäljning sker till kylinstallationsfirmor och entreprenadföretag som även underhåller befintlig utrustning. De är i de flesta fall mindre, fristående företag som har stora krav på sig från sina kunder att ha en kort inställetid och snabbt kunna lösa de tekniska problem som uppstår.

Därför blir Beijer Refs viktigaste roll som grossist att tillhandahålla en kostnadseffektiv logistikkedja som inkluderar ett brett sortiment av produkter som uppfyller den lokala marknadens behov. Vi behöver ha en lagerhållning som motsvarar efterfrågan i varje land.

En annan viktig roll är att erbjuda teknisk rådgivning kring de produkter och system som vi distribuerar. Detta blir en allt viktigare faktor för kundens val av partner, i takt med att produkter och system blir mer komplexa.



**Johan Bökman, logistikchef,  
Beijer Ref**

"I en grossistverksamhet som vår har lageromsättningshastigheten stor betydelse. Vi måste se till att kapital inte binds i onödan, samtidigt som vi behåller vår höga servicegrad. I slutet av 2014 lanserade vi därför en strategisk satsning på att optimera logistiken för att minska det bundna kapitalet och öka omsättningen på varulagret.

Under 2015 har vi arbetat med att lansera vårt nya Business Intelligence-system på enheterna i Europa. Det ger oss möjlighet att se status på alla våra lager så att vi bättre kan planera inköp och samordna de totala lagren.

En utmaning för oss är att våra bolag har olika affärssystem och därför är det ett stort arbete att skapa en gemensam struktur för artikelnummer. Men den viktigaste utmaningen är att förändringarna i logistiken inte påverkar vår servicegrad negativt. En av våra viktigaste konkurrensfördelar är att vi är nära kunden, med hög tillgänglighet.

Långsiktigt kommer arbetet att möjliggöra lägre kapitalbindning och ännu bättre servicenivå än i dag. Vi har redan sett att de europeiska bolagen har förbättrat sin lageromsättningshastighet med 10 procent, och kommer nu att fortsätta implementeringen på övriga marknader."



### Distribution och försäljning

Vi distribuerar våra produkter främst genom vårt egna grossistnätverk men också på komfortsidan genom ett nätverk av återförsäljare. Distribution och försäljning har samordnats med den befintliga strukturen för kylgrossistverksamheten och består av kontor och filialer samt lager och logistikcentra i respektive land.

De lokala landorganisationerna är utformade för att erbjuda förstklassig service till våra kunder inom både nyförsäljning och eftermarknad. Förutom försäljningsingenjörer och teknisk personal finns vanligen även funktioner för marknadsföring och logistik. På så sätt säkerställer vi lokal förankring och närhet till kunden på varje marknad. Att enheterna dessutom tillhandahåller lager möjliggör effektiv och snabb leverans av produkter och reservdelar, vilket är av stort värde för kunderna.

### Utbyggd logistik

Effektiv logistik är en förutsättning i en bransch där eftermarknaden står för större delen av försäljningen och uppdragen ofta är tidskritiska. Beijer Ref har mer än 25 lokala logistikcentra och cirka 330 filialer som är specialiserade på kyla och luftkonditionering.

Sedan 2014 pågår ett arbete med översyn och optimering av logistikorganisationen med syfte att förbättra kapitalanvändningen. En ännu effektivare logistik får också positiva miljöeffekter.



*Jonas Jusevicius, MD Beijer Refrigeration UAB Litauen, Uldis Osenieks, MD Max Cool Lettland samt Alar Sildvee, MD Kälma-komponentide, Estland*

## Marknadsledare i Baltikum

Beijer Refs satsning i Baltikum inleddes 1997 då dotterbolaget Kälma-komponentide etablerades i Estland. Några år senare etablerades Max Cool i Lettland och därefter Beijer Refrigeration i Litauen.

Precis som i övriga Europa består kunderna i första hand av små lokala entreprenörer som installerar eller underhåller kyl- och frysanläggningar. Klimatet i Baltikum liknar det i Norden, vilket innebär ett stort intresse för miljövänliga och effektiva CO<sub>2</sub>-lösningar. EU:s F-gasförordning har ytterligare ökat efterfrågan på dessa. Bland annat har

CO<sub>2</sub>-anläggningar installerats hos flera ledande livsmedelskedjor på den baltiska detaljhandelsmarknaden. Anläggningarna tillverkas av SCM Frigo i Italien.

Trots en tuff konkurrens från både lokala och internationella aktörer har satsningen varit lyckad, och Beijer Ref är i dag marknadsledande i de tre baltiska länderna. En framgångsfaktor har varit den lokala närvaron, där Beijer Refs medarbetare har nära relationer till kunderna och känner sina lokala marknader väl.

## Marknadsledaren blir ännu starkare

Beijer Ref har med stor kraft etablerat sig på marknaderna i Australien och Nya Zeeland genom att förvärva två av regionens viktigaste grossister. Det nya sammanslagna bolaget kommer att ha stark lokal närvaro i kombination med stabilt globalt stöd.



Sameer Handa  
MD, Beijer Ref Australasia

Om någon på kylgrossistmarknaderna i Australien och Nya Zeeland tidigare inte kände till Beijer Ref, så gör de det nu. I början av 2015 offentliggjorde Beijer Ref förvärvet av Patton, Nya Zeelands ledande kylgrossist. Eftersom Patton också har en omfattande verksamhet i Australien innebar det att Beijer Ref gick in på två marknader samtidigt.

I juli samma år förvärvade Beijer Ref samtliga tillgångar i Realcold, som är nummer två på marknaden i Nya Zeeland och i likhet med Patton också har verksamhet i Australien. Nu pågår ett stort arbete med att integrera de båda bolagen i Beijer Ref-koncernen.

”I Nya Zeeland behåller vi de gamla varumärkena på grund av deras långa tradition och starka varumärkeslojalitet. I Australien slår vi samman de båda varumärkena till Beijer Ref Australia”, säger Sameer Handa, VD för Beijer Ref Australasia.

”För båda länderna ser jag en rad fördelar med att vara en del av Beijer Ref-koncernen. Det handlar om stordriftsfördelar kring inköp, ett utbud av nyare och starkare varumärken och tillgång till ny teknik”.

**Omfattande erfarenhet av marknaden**  
Patton och Realcold har varit verksamma i 92 respektive 60 år. Båda har sitt ursprung i Nya Zeeland, varifrån de

har expanderat till Australien. Patton har också etablerat verksamhet i Thailand och Indien. Sammanlagt har de båda bolagen 280 medarbetare och en gemensam försäljning på cirka 750 MSEK per år.

Konkurrenterna består främst av lokala aktörer på de båda marknaderna. Beijer Ref är den första globala koncernen som gått in på kylmarknaderna i Australien och Nya Zeeland.

”Det är en stor fördel för oss att få tillgång till kunskap och teknik från de skandinaviska marknaderna. Och att vara i samma koncern som ett världskänt bolag som SCM Frigo blir också ett stort plus”, säger Sameer Handa.

### Ökad efterfrågan på CO<sub>2</sub>-lösningar

Efterfrågan på CO<sub>2</sub>-lösningar stiger snabbt i Australien och Nya Zeeland. Båda länderna har tuff miljölagstiftning och har förbjudit CFC-gaser (1995) och HCFC-gaser (2015). Däremot har inget av länderna infört F-gasförordningar på liknande sätt som EU. Australien lanserade 2012 ett skattesystem för koldioxid, men upphävde det 2014 och ny lagstiftning har ännu inte införts.

### Livsmedel en nyckelmarknad

Även om européer och amerikaner ofta ser Australien och Nya Zeeland som en och samma marknad är länderna faktiskt ganska olika. Det varma sommarklima-

tet i Australien kräver kyla, medan Nya Zeeland främst är en värmemarknad. Kylmarknaderna är mogna i båda länderna, medan luftkonditionering fortfarande är under tillväxt. Merparten av försäljningen kommer från industriell och kommersiell kyla.

”Den största delen av det vi säljer hamnar på gårdar för att kyla mjölk eller för att lagra kiwifrukt, äpplen och andra stenfrukter. Vi säljer också till kött- och fiskindustrin och till vingårdar. Naturligtvis är distributörer och detaljister inom livsmedel en annan viktig kundgrupp”, säger Sameer Handa.

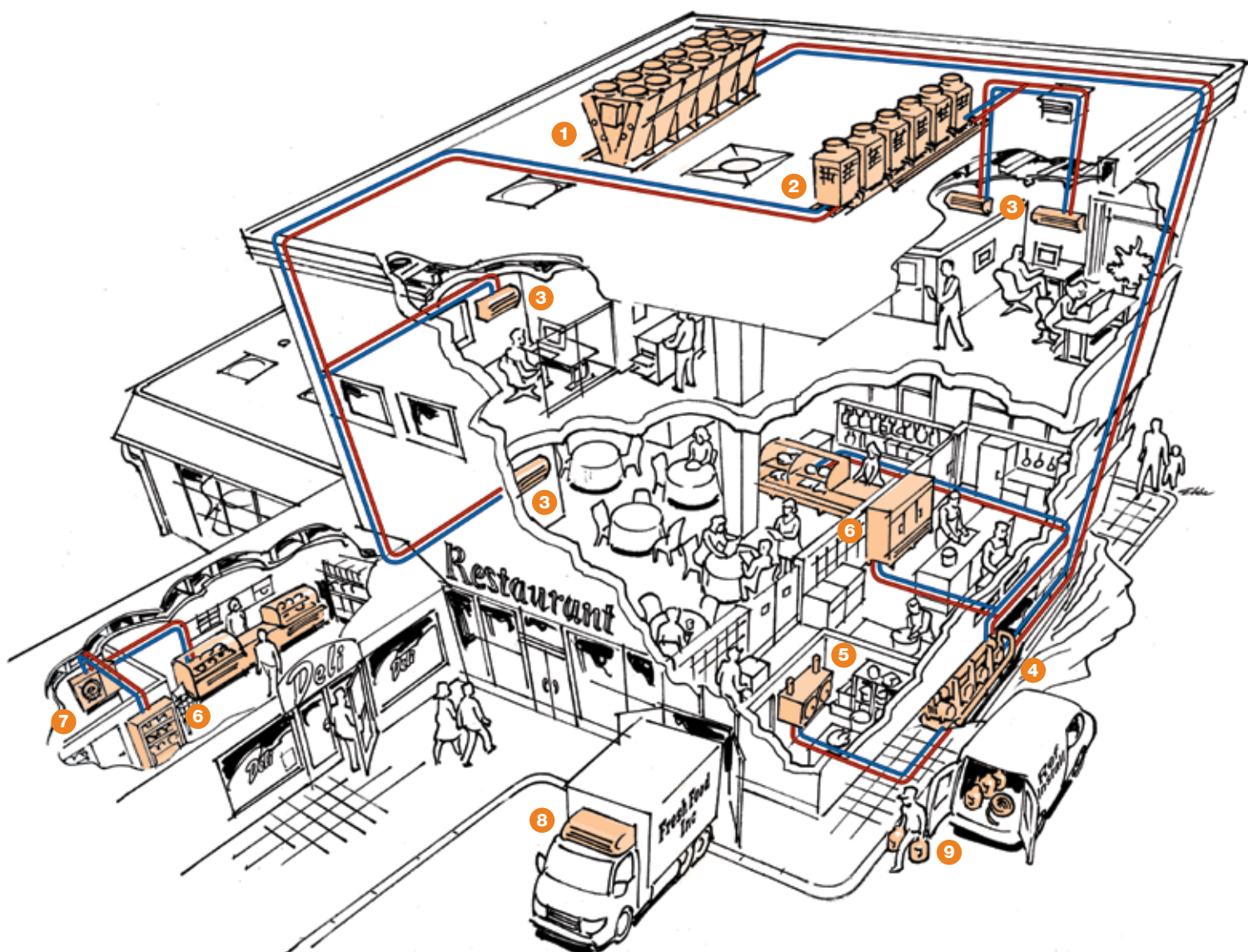
### Ett utökat erbjudande

Kunderna består till största delen av mindre entreprenörer och några OEM-tillverkare. Närhet till kunden och snabba leveranser har varit kännetecknen för både Patton och Realcold. Båda bolagen har ökat sina marknadsandelar i Australien under de senaste fem åren genom att öppna fler försäljningsställen.

”Det är helt avgörande för oss att ha utbildade medarbetare med goda kundrelationer. Här har Patton och Realcold alltid varit starka. Jag tror att vi får ännu lättare att locka duktiga medarbetare nu när vi blir en del av Beijer Ref”, säger Sameer Handa.

Han leder nu integrationsarbetet där Beijer Refs produktkatalog ska ta plats i Pattons och Realcolds erbjudande. Beijer Ref bidrar med ett antal internationella varumärken, som kommer att göra en redan stark produktportfölj ännu starkare.

”Det finns så många positiva sidor med det här förvärvet och vi får väldigt fin feedback från både medarbetare och leverantörer. Men det viktigaste är att jag ser att det här ger oss möjlighet att fortsätta utveckla erbjudandet mot våra kunder, så att vi kan behålla och förstärka vår position som nummer ett i Nya Zeeland och öka vår närvaro i Australien”, säger Sameer Handa.



Beijer Refs produkter finns på de flesta ställen i moderna samhällsmiljöer. Produkterna behövs till bland annat bostäder, butiker, livsmedel, restauranger, kontor, hotell, båtar, bilar och andra transportmedel, idrottsanläggningar, olika typer av industrier mm och är en förutsättning för ett modernt fungerande samhälle. Som ett exempel visar illustrationen hur våra produkter förekommer i en restaurang med tillhörande kontor och butik.

- 1/ Kylmedelkylare, värmeväxlare
- 2/ Utedel VRF (Variable Refrigerant Flow), fördelar värme och komfortkyla till inomhusdelarna
- 3/ Innedel VRF, för behagligt och kostnadseffektivt inomhusklimat
- 4/ Kylaggregat, skapar och upprätthåller temperatur lägre än omgivningen
- 5/ Fläktförångare, kyler luften i kylrummet

- 6/ Kyl- och frysdiskar, för livsmedel
- 7/ Kondensoraggregat, driver kyldiskarna i butiken
- 8/ Transportkyla, för varuleverans
- 9/ Certifierad installatör, installerar kylsystem samt underhåller och läcksöker kyl- och värmepumpsanläggningar

# miljöregler

driver marknaden

Förändringar av lagar och regelverk kommer att ha stor påverkan på kylbranschen under kommande år. EU:s F-gasförordning pekar ut riktningen för ett miljöskifte i hela branschen.

Den 1 januari 2015 trädde EU:s så kallade F-gasförordning i kraft. Den kommer stegvis att förbjuda köldmedier med växthuspåverkan (så kallade fluorerande växthusgaser) så att dessa vid utgången av 2030 endast utgör 21 procent av dagens nivåer.

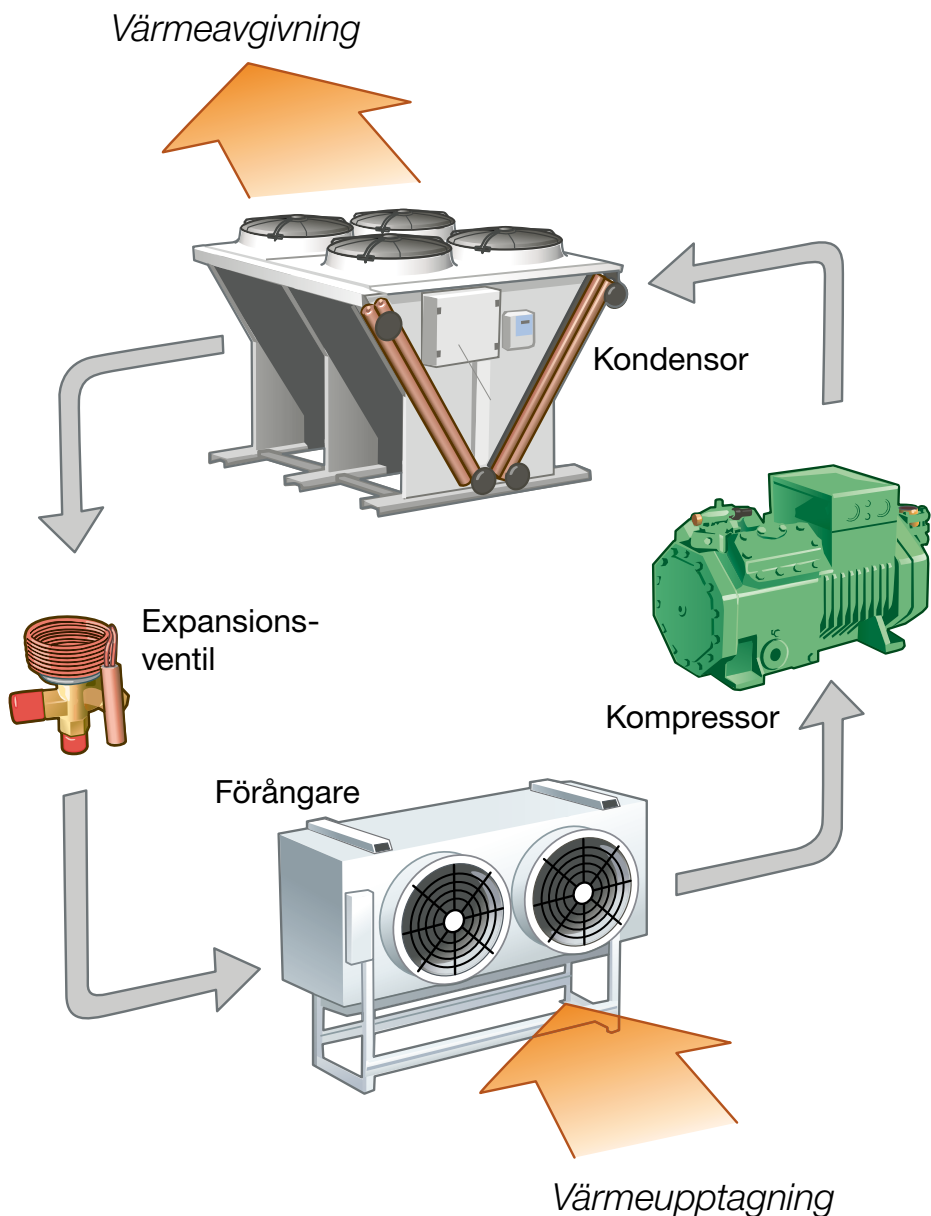
Köldmediet är en av de helt centrala delarna i ett kylsystem. Det är köldmediet som transporterar bort värmen och på så sätt bidrar till nedkylning. Traditionellt har många köldmedier baserats på väte-fluor-kol-föreningar, så kallade freoner. Det är användandet av dessa som begränsas genom F-gasförordningen.

### Fokus på naturliga köldmedier

För att mäta hur mycket växthuseffekten påverkas används begreppet GWP (Global Warming Potential). F-gasförordningen fasar i allt mer skärpta etapper ut köldmedier med höga GWP-värden så att de 2030 har minskat till en femtedel mot i dag.

Ett komplett kylsystem består förenklat av ett antal komponenter:

- Kompressor som pumpar ett köldmedium runt i ett kylsystem.
- Köldmedium som transporterar bort värme från det kylda utrymmet.
- Värmeväxlare av olika typer såsom förångare och kondensator.
- Expansionsventil, som ser till att rätt mängd köldmedium tillförs förångaren.



Naturliga köldmedier med låga GWP-värden är bland andra ammoniak, koldioxid och propan. Gemensamt för de tre är att de kräver en annan typ av anläggning och ett högre säkerhetstänkande än HFC-köldmedier. Som exempel är propan brandfarligt och koldioxid kan medföra hälsorisker för den som utsätts för en större mängd. Dessa köldmedier kräver också högre tryck i systemen än äldre köldmedier, vilket kan utsätta personer som handhar anläggningen för ökad risk.

#### **Högre krav på konstruktion**

Därför pågår en intensiv forskning bland ledande kemikaliebolag för att ta fram en ny generation syntetiska och miljövänliga köldmedier. Det som styr arbetet är bland annat energieffektivitet, miljöpåverkan, säkerhet och ekonomi inom respektive applikationsområde.

F-gasförordningen innebär att en omfattande omstrukturering av branschen har inletts, med stora behov av investeringar i ny miljövänlig kylteknik. För Beijer Ref innebär detta en ökning i efterfrågan på koncernens produkter. Vi ställs också inför ökade krav på att kunna erbjuda rådgivning och konstruktion av nya miljövänliga kylsystem. Ett exempel är att SCM Frigo byggt en avancerad och mycket uppskattad testmiljö, där även våra kunder får testa nya miljövänliga produkter i verklighetstrogen miljö.

#### **Kunskaps- och marknadsledare**

SCM Frigo driver sedan ett par år en ambitiös utbildningssatsning kring miljövänliga lösningar med fokus på koldioxidteknik under namnet Beijer Ref Academy. Med Beijer Ref Academy ska samtliga Beijer Ref-enheter kunna

erbjuda såväl medarbetare som kunder och samarbetspartners en korrekt bild av möjligheterna med naturliga köldmedier för applikationer i olika delar av världen, oavsett klimat.

Europa och framförallt de nordiska länderna ligger i täten för övergången till miljövänlig kylteknik, vilket ger Beijer Ref en konkurrensfördel eftersom detta traditionellt har varit våra hemmamarknader. Vi har redan i många år arbetat med konstruktion och försäljning av miljövänliga alternativ. Under 2015 fick vi vår första order utanför Europa på ett koldioxidbaserat miljövänligt kylsystem till Nya Zeeland, vilket visar att Beijer Ref har kapacitet att leverera dessa lösningar globalt.

# koncernen

## i sammandrag

Styrelsen och verkställande direktören för Beijer Ref AB (publ), organisationsnummer 556040-8113, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2015.

### Koncernens verksamhet

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, A & A (Afrika och Asien) samt Oceanien. Tillväxt skall ske både organiskt och genom förvärv av företag som kompletterar nuvarande verksamheter.

### Moderbolagets verksamhet

Beijer Ref AB är moderbolag i Beijer Refkoncernen. Moderbolaget utövar centrala funktioner som koncernledning och koncernekonomi. Bolaget har sitt säte i Malmö. Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt på 148,3 mkr (223,0)

för verksamhetsåret 2015. Under 2015 har moderbolaget fusionerats med det helägda dotterbolaget G & L Beijer Ref AB.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I januari skrev Beijer Ref ett avtal med den världsledande amerikanska kylkoncernen Carrier International Corporation som ger Beijer Ref exklusiv rätt att distribuera Carriers produktserie DX inom segmentet komfortkyla, samt all tillhörande service av dessa i Europa.

I februari förvärvade Beijer Ref AB samtliga aktier i kylgrossistbolaget RNA Engineering & Trading med huvudkontor i Kuala Lumpur, Malaysia. Bolaget omsätter ca 45 mkr och är ledande kylgrossist på den malaysiska marknaden för kommersiell kyla, vilken uppskattas vara värd närmare 480 mkr med en stabil tillväxt på ca tio procent per år.

I mars förvärvades samtliga aktier i kylgrossistbolaget Patton med huvudkontor i Auckland, Nya Zeeland, och verksamhet i Nya Zeeland, Australien, Indien och Thailand. Patton grundades 1923, omsätter ca 400 mkr och är Nya Zeelands ledande kylgrossist med viss försäljning av egentillverkade produkter. Förvärvet ger Beijer Ref fotfäste på de viktiga marknaderna Nya Zeeland, Australien och Indien, samtidigt som det förstärker den befintliga verksamheten i Thailand.

I maj utökade Beijer Ref sin OEM-division genom bildandet av bolaget SCM Ref

France, som med säte i Lyon ska fokusera på monteringsverksamhet till Beijer Refs dotterbolag i södra Europa. Koncernen överför samlad kylkompetens till en växande portfölj med egentillverkade produkter, vilken har sin utgångspunkt i italienska SCM Frigo. I Sverige finns redan tillverkningsbolaget SCM Ref Sverige.

I juni tecknade Beijer Ref Polen en första order för koldioxidbaserade kylsystem, vilket är ett led i koncernens strävan att medverka till miljövänlig kylteknik i Europa.

I juli förvärvades kylgrossistbolaget Realcold med huvudkontor i Auckland, Nya Zeeland och cirka 20 filialer i Nya Zeeland och Australien.

I oktober fortsatte Beijer Ref att utveckla sin verksamhet i Afrika genom att etablera sig i Ghana.

I oktober tecknades också en första order för koncernens egentillverkade koldioxidbaserade kylsystem genom dotterbolaget Patton i Nya Zeeland. Kylanläggningen är tillverkad i enlighet med modern kylteknik av Beijer Refs italienska bolag SCM Frigo för installation i en av Nya Zeelands ledande livsmedelskedjor.

I november tecknade Beijer Ref avtal om att förvärva resterande 56 procent av aktierna i kylgrossistbolaget HRP Ltd med 15 filialer i Storbritannien, där man tidigare ägt 44 procent sedan förvärvet av Carrier Corporations kylgrossistverksamhet i Europa och Sydafrika 2009. Beijer Ref förstärker därmed sin position i Europa och med HRP som komplement till koncernens befintliga brittiska kylgrossister Dean & Wood och RW Refrigeration befäster ställningen i Storbritannien. Förvärvet kommer att slutföras under 2016.

I december förvärvade Beijer Ref resterande 40 procent av aktierna i det thailändska bolaget PattonAero som tillverkar kylaggregat, förångare och kondensorer. Vid förvärvet av Patton i mars 2015 ingick en ägarandel på 60 procent och med ett helägt tillverkningsbolag ökar möjligheten för Beijer Refs OEM-division att utveckla miljövänlig kylteknik också i Asien.

### Omsättning och resultat

Koncernens omsättning ökade med 16 procent till 8 360,6 mkr (7 189,0). Organiskt var omsättningsökningen 4 procent jämfört med föregående år.

Föregående års svaga efterfrågan i Europa har förbättrats. Den varma sommaren i stora delar av Europa, framförallt de södra delarna, har ytterligare bidragit till förbättringen. Samtliga regioner har noterat ökad omsättning under 2015. Förvärvet av Pattongruppen har också bidragit till omsättningsökningen.

Kommersiell och industriell kyla omsatte 6 219,4 mkr (4 958,9) och svarade för 70 procent av den totala omsättningen. Komfortkyla omsatte 2 700,6 mkr (2 112,9) och stod för 30 procent av omsättningen. OEM ingår i kommersiell och industriell kyla och uppgår till 5 procent av dess försäljning.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 567,1 mkr (481,4) för helåret 2015.

Koncernens finansnetto uppgick till -42,3 mkr (-34,9) under helåret.

Resultatet före skatt uppgick till 524,8 mkr (446,5) och resultatet efter skatt uppgick till 373,1 mkr (324,5) för helåret.

Vinsten per aktie uppgick till 8,64 kronor (7,46).

### Lönsamhet

Avkastningen på operativt och sysselsatt kapital uppgick till 14,1 procent (12,7) respektive 13,0 procent (11,9). Avkastningen på det egna kapitalet blev 14,2 procent (12,9).

Finansiell översikt	2015	2014
Rörelsens intäkter, mkr	8 360,6	7 189,0
Rörelseresultat, (EBITDA), mkr	636,4	543,8
Rörelseresultat, (EBIT), mkr	567,1	481,4
Resultat efter finansiella poster, mkr	524,8	446,5
Årets resultat, mkr	373,1	324,5
Rörelsemarginal (EBIT), %	6,8	6,7
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	13,0	11,9
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	14,2	12,9
Soliditet, %	43,6	46,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten, mkr	495,4	238,1
Likvida medel (inkl. outnyttjade krediter), mkr	751,4	503,8
Antal anställda, st	2 506	2 215
Resultat per aktie efter skatt, kr	8,64	7,46
Eget kapital per aktie, kr	62	62

### Investeringar, likviditet och antal anställda

Koncernens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar inklusive från förvärv uppgick till 143,8 mkr (87,4). Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit var 751,4 mkr (503,8) vid årsskiftet. Medeltalet anställda var 2 506 (2 215).

### Kassaflöde, finansiering, och soliditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 495,4 mkr (238,1). Nettoskulden var 1 483,7 mkr (1 429,8). Det egna kapitalet uppgick till 2 634,2 mkr (2 618,6). Förändringen av eget kapital uppgick till 15,6 mkr (201,6). Den bestod bland annat av årets totalresultat om 218,2 mkr (487,9) och avdrag för utdelning till moderbolagets aktieägare om mkr 212,0 (201,4) samt avdrag för förvärv från innehav utan bestämmande inflytande om 6,4 mkr (84,9) och tillägg av innehavare utan bestämmande inflytande som uppkommit vid rörelseförvärv 15,7 mkr (0). Soliditeten var 43,6 procent (46,0) vid årsskiftet.

### Forskning och utveckling

Forskning och utveckling avseende handelsverksamheten bedrivs huvudsakligen av leverantörerna.

### Utsikter för 2016

Den stabila efterfrågan på framförallt kylprodukter förväntas fortsätta under 2016. Ett viktigt underliggande skäl är kopplingen till livsmedelsdistribution som är det största område inom vilket Beijer Refs kylprodukter går till.

Under 2016 kommer en förändring avseende den externa rapporteringen att göras genom att en ny region, Asia Pacific, kommer att bildas som följd av förvärven 2015 av Patton, Realcold och RNA.

På produktområdet kommer ytterligare nya miljövänliga produkter att introduceras och läggas till produktportföljen. Detta är en följd av att miljöaspekterna fått starkt genomslag i produktutvecklingen både hos Beijer Refs leverantörer och inom den egna OEM-tillverkningen.

Det omfattande logistikprojekt som startats under 2015 kommer att få fortsatt positivt genomslag på koncernens kapitalbindning under 2016.

### Miljö

Beijer Ref strävar efter att medverka till en hållbar utveckling. Koncernen bedriver anmälningspliktig verksamhet som omfattar hantering av köldmedier. Beijer Ref är inte involverad i några miljötvister. För mer information om Beijer Refs miljöarbete se sidorna 20-21.

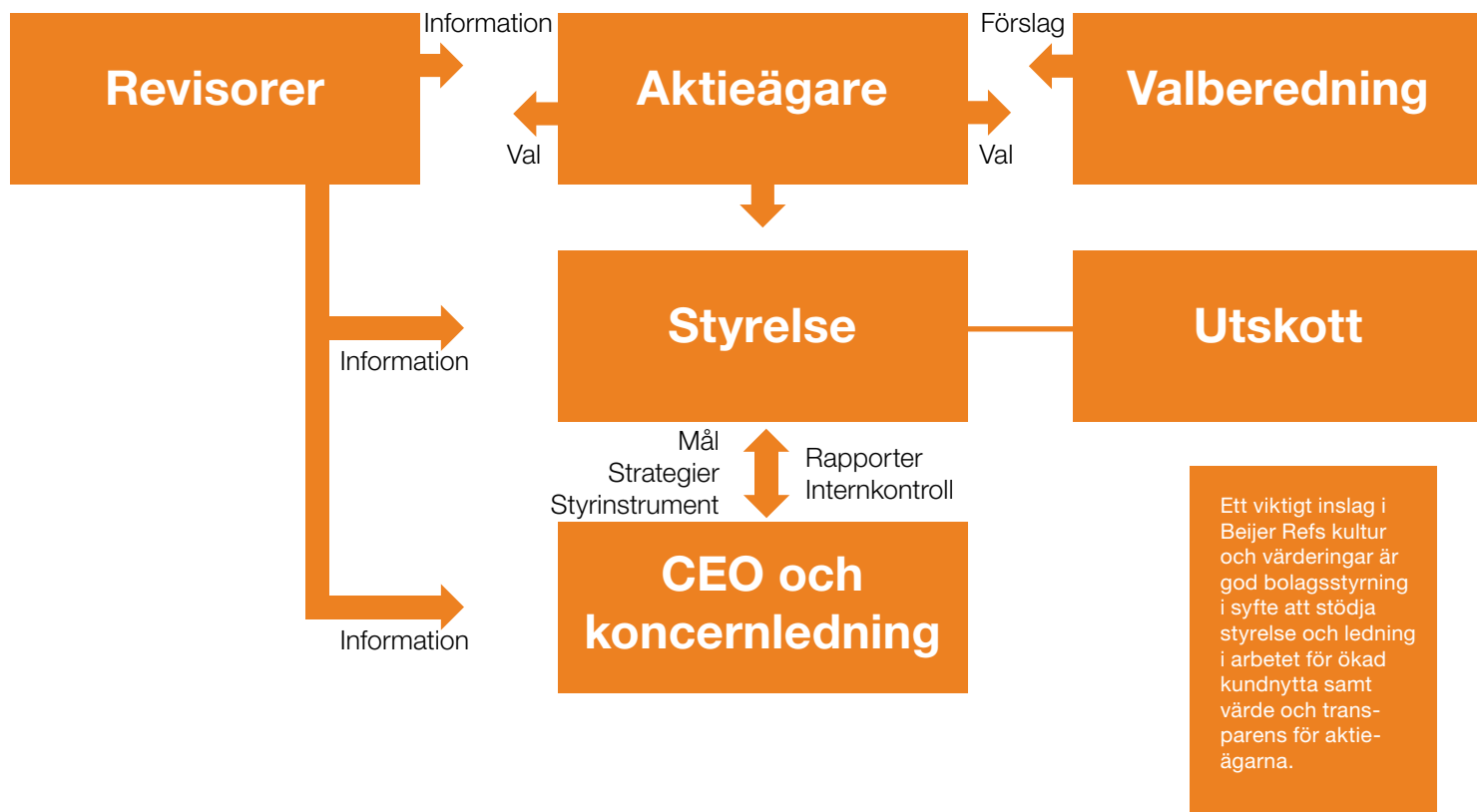
# bolags- styrning

## Bolagsstyrning och företagsansvar

Beijer Ref är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap.

Beijer Ref tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2015 års bolagsstyrningsrapport.

Rapporten har granskats av bolagets revisor.





### Aktieägare genom årsstämma

Aktieägarnas inflytande utövas genom deltagande på årsstämman som är Beijer Refs högsta beslutande organ. Stämman beslutar om bolagsordningen och på årsstämman väljer aktieägarna styrelseledamöter, styrelsens ordförande och revisor, samt beslutar om deras arvoden. Vidare beslutar årsstämman om fastställande av resultaträkning och balansräkning, om disposition beträffande bolagets vinst och om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och CEO. Årsstämman beslutar även om valberedningens tillsättande och arbete, samt beslutar om principer för ersättnings- och anställningsvillkor för CEO och övriga ledande befattningshavare. Beijer Refs årsstämma hålls vanligen i april.

### Årsstämma 2015

Årsstämman 2015 ägde rum den 9 april 2015 i Malmö. Vid stämman närvarade 118 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade cirka 86 procent av de totala rösterna. Fyra aktieägare, Carrier, Peter Jessen Jürgensen, Joen Magnusson och Per Bertland representerade tillsammans cirka 66 procent av rösterna företrädda på stämman. Till stämmans ordförande valdes Bernt Ingman. Samtliga styrelseledamöter valda av stämman, förutom Harald Link och Bill Striebe, var närvarande.

Fullständigt protokoll finns på Beijer Refs webbplats. Stämman fattade bland annat beslut om:

- Utdelning i enlighet med styrelsen och verkställande direktörens förslag om 5,00

SEK per aktie för räkenskapsåret 2014.

- Omval av styrelseledamöter: Peter Jessen Jürgensen, Bernt Ingman, Joen Magnusson, Philippe Delpech, och William Striebe. Till styrelsens ordförande omvaldes Bernt Ingman.
- Nyval av styrelseledamöterna Monica Gimre och Frida Norrbom Sams.
- Anne-Marie Pålsson och Harald Link avböjde omval.
- Fastställande av ersättning till styrelsen och revisor.
- Principer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för CEO och övriga ledande befattningshavare.
- Process för valberedningens tillsättande och arbete.
- Omval av PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor under 2015.

Beijer Refs nästa årsstämma hålls den 7 april 2016 i Malmö. För ytterligare information om nästa årsstämma, se sidan 66 i denna årsredovisning.

För information om aktieägare och Beijer Ref-aktien se sidorna 8-9 samt Beijer Refs webbplats.

### Valberedning

Valberedningen representerar bolagets aktieägare och nominerar styrelseledamöter och revisorer samt föreslår arvode till dessa.

### Valberedning inför årsstämman 2016

Valberedningen utsågs i oktober 2015. Ledamöterna i valberedningen utsågs bland bolagets största ägare och består av: Peter Rönström (Lannebo Fonder)

tillika ordförande i valberedningen, Bernt Ingman (ordförande i Beijer Refs styrelse), Muriel Makharine (Carrier), Johan Strandberg (SEBs fonder) och Joen Magnusson (ledamot i Beijer Refs styrelse).

2015 års valberedning har haft 5 (3) möten. Valberedningen har bedrivit sitt arbete genom att utvärdera styrelsens arbete, sammansättning och kompetens.

### Förslag till årsstämman 2016

Valberedningen har arbetat fram nedanstående förslag att föreläggas årsstämman 2016 för beslut: Valberedningen har beslutat föreslå årsstämman:

- omval av styrelseledamöter: Peter Jessen Jürgensen, Bernt Ingman, Joen Magnusson, William Striebe, Monica Gimre och Frida Norrbom Sams
- omval av Bernt Ingman som styrelsens ordförande
- nyval av Ross B. Shuster och
- omval av PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor under 2016.

Philippe Delpech har avböjt omval.

### Styrelse

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Beijer Refs organisation och förvaltning. Styrelsen ska enligt bolagsordningen utgöras av lägst 4 och högst 8 ledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

### Styrelsens sammansättning 2015

Beijer Refs styrelse bestod 2015 av sju ledamöter valda av årsstämman. CEO

deltar vid samtliga styrelsemöten och andra tjänstemän i koncernen deltar vid behov som föredragande av särskilda frågor.

För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 30-31 samt Not 6, sidan 52.

#### **Ordförandes ansvar**

Ordföranden ansvarar för att styrelsearbetet är väl organiserat, bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden följer verksamheten i dialog med CEO. Han ansvarar för att övriga styrelseledamöter får den information och dokumentation som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs.

#### **Styrelsens oberoende**

Styrelsens bedömning, som delas av valberedningen, rörande ledamöternas beroendeställning i förhållande till Beijer Ref och aktieägarna framgår av tabellen på sidorna 30-31. Som framgår av tabellen uppfyller Beijer Ref Svensk kod för bolagsstyrnings krav på att majoriteten av de stämموالدا ledamöterna är oberoende i förhållande till Beijer Ref och bolagsledningen, samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till Beijer Refs större aktieägare.

#### **Styrelsens arbete 2015**

Beijer Refs styrelse har under 2015 haft 6 (5) ordinarie sammanträden, varav ett då strategi behandlades. Vid varje ordinarie styrelsemöte behandlas bland annat företagets ekonomiska och finansiella ställning samt investeringsverksamheten. Arbetet under 2015 har i stor utsträckning fokuserats till frågor kring strategi och fortsatt expansion.

Bolagets revisorer har varit närvarande vid det styrelsemöte som behandlat årsbokslutet samt ett möte som hölls i oktober. Mellan styrelsemötena har ett stort antal kontakter ägt rum mellan bolaget, dess ordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har

löpande tillställts skriftlig information beträffande bolagets verksamhet, ekonomiska och finansiella ställning samt annan information av betydelse för detsamma.

De åtgärder styrelsen vidtagit för att följa upp att den interna kontrollen i samband med finansiella rapporteringen och att rapporteringen till styrelsen fungerar, inkluderar att begära fördjupad information inom vissa områden, fördjupade diskussioner med delar ur koncernledningen samt begära beskrivningar av den interna kontrollens beståndsdelar i samband med rapporteringar.

Styrelsen har en arbetsordning som fastställs vid konstituerande styrelsemöte efter årsstämman. Styrelsen fastställer vid samma tidpunkt instruktioner för verkställande direktören.

Joel Magnusson och Peter Jessen Jürgensen har deltagit vid fem styrelsemöten, Bill Striebe, Monica Gimre och Frida Norrbom Sams har deltagit vid fyra styrelsemöten, Philippe Delpech har deltagit vid tre styrelsemöten, Anne-Marie Pålsson och Harald Link har deltagit vid ett styrelsemöte, Bernt Ingman har deltagit vid samtliga sex styrelsemöten.

#### **Utvärdering av styrelsens ledamöter och verkställande direktören 2015**

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete inklusive enskilda ledamöters insatser. Detta sker genom en årlig, strukturerad utvärdering med efterföljande diskussioner i styrelsen där det sammanställda resultatet från enkäten, inklusive kommentarer som lämnats, presenteras genom att för varje fråga återge enskilda svar samt medel och standardavvikelse. Under 2015 har utvärderingen skett genom en webbaserad styrelseutvärdering där styrelsens ledamöter individuellt, och anonymt, tar ställning till påståenden avseende styrelsen som helhet, styrelsens ordförande, VD:s arbete i styrelsen samt den egna arbetsinsatsen. Utvärderingen fokuserar bland annat på

förbättring av styrelsens effektivitet och fokusområden samt behov av specifik kompetens och arbetsformer.

Utvärderingen föredras vidare av styrelsens ordförande i valberedningen och har utgjort underlag för förslag till styrelseledamöter och ersättningsnivåer. Vidare har valberedningen intervjuat enskilda styrelseledamöter.

Styrelsen utvärderar, i tillägg till ovanstående årliga styrelse- och VD-utvärdering, fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen.

#### **Styrelsens utskott**

Styrelsen har utgjort revisionsutskott och fullgjort dess uppgifter. Majoriteten av styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Fler än en av ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.

Revisionsutskottet sammanträdde 5 (5) gånger under 2015. Arbetet har främst fokuserats på:

- Redovisningsfrågor
- Genomgång av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning
- Genomgång av rapporter från Bolagets stämموالدا revisor inklusive revisorns revisionsplan
- Biträde vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval

Styrelsen för Beijer Ref i sin helhet utgör bolagets Ersättningsutskott och fullgör dess uppgifter. Frågan bereds under årets första styrelsemöte och beslutas vid det styrelsemöte som hålls i samband med årsstämman. Ersättningsutskottet har bland annat till uppgift att följa och utvärdera:

- Samtliga program för rörliga ersättningar för bolagsledningen,
- Tillämpningen av bolagets riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

### Externa revisorer

Årsstämman utser den externa revisorn. Beijer Refs revisor är auktoriserade revisionsfirman PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorer Lars Nilsson och Cecilia Andrén Dorselius. Lars Nilsson är huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB är av årsstämman 2015 valda som Beijer Refs revisor för en period fram till årsstämman 2016.

### Internrevision

En begränsad internkontrollfunktion finns. Funktionen har genomfört en riskkartläggning, tagit fram fokusområden samt genomfört en self-assessment-procedur med koncernens bolag. En fullt utbyggd internrevisionsfunktion finns inte i Beijer Refkoncernen. Styrelsen i Beijer Ref AB har i enlighet med reglerna i Svensk Kod för Bolagsstyrning tagit ställning till behovet av en speciell internrevisionsfunktion. Styrelsen har funnit att det i nuläget inte finns behov för denna organisation inom Beijer Refkoncernen.

Bakgrund till ställningstagandet är bolagets riskbild samt de kontrollfunktioner och kontrollaktiviteter som finns inbyggda i bolagets struktur, såsom aktivt arbetande styrelser i samtliga bolag, hög grad av närvaro från lokala ledningar och styrelserepresentation från ledning på nivån ovanför etc.

Beijer Ref har definierat intern kontroll som en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, CEO, koncernledningen och övriga medarbetare och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att Beijer Refs mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern Kontroll-processen baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och ger en struktur för komponenterna i processen – riskbedömning, kontrollstrukturer, samt uppföljning.

För information om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, se vidare under avsnittet Intern kontroll. För information om riskhantering, se sidorna 28-29.

### CEO och koncernledning

Per Bertland är CEO och koncernchef för Beijer Refkoncernen. CEO tillika koncernchef leder löpande Beijer Refs verksamhet. CEO bistås av en koncernledning bestående av chefer för affärsverksamhet, inköp och ekonomistab.

Vid utgången av 2015 bestod koncernledningen av 7 personer.

För ytterligare information om koncernledningen, se sidorna 32-33.

### Ersättning till ledande

#### befattningshavare

Ledande befattningshavare utgörs av CEO, CFO, COO Beijer Ref ARW och COO Beijer Ref Toshiba. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare är i linje med föregående år. Ersättningen består av en fast lön, rörlig lön, pension samt övriga ersättningar såsom tjänstebil. Den totala kompensationen ska vara marknadsmässig och stödja aktieägarnas intresse genom att möjliggöra för bolaget att attrahera och behålla ledande befattningshavare. Den fasta lönen omförhandlas årligen och beaktar individens ansvarsområde, kompetens, prestation och erfarenhet. Den rörliga delen av lönen är baserad på ekonomiskt kvantifierbar måluppfyllelse. Individen erhåller maximalt ett belopp motsvarande sex månadslöner. Utöver detta finns ett treårigt incitamentsprogram som maximalt kan ge fyra månadslöner per år. För mer detaljerad information, se vidare Not 6, sidan 52 i denna årsredovisning.

### Ytterligare information om bolagsstyrning

På [www.beijerref.com](http://www.beijerref.com) finns bland annat följande information:

### Externa styrinstrument

Till de externa styrinstrument som utgör ramar för bolagsstyrning inom Beijer Ref hör bland annat:

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk och internationell redovisningslag
- NASDAQ OMX Stockholms regelverk
- Svensk kod för bolagsstyrning

### Interna styrinstrument

Till de interna bindande styrinstrumenten hör bland annat:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Instruktion för verkställande direktören
- Attest- och befogenhetsregler
- Etiska riktlinjer
- Finanspolicy
- Finansmanual
- Intern Kontrollprocess
- Process för Whistleblower

- Tidigare års bolagsstyrningsrapporter, från och med 2005

- Kallelse
- Protokoll
- Kommuniké

### Intern kontroll

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen och i Svensk kod för bolagsstyrning.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

## Risker och riskhantering

Beijer Refkoncernens verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer vars effekter på koncernens rörelseresultat kan kontrolleras i varierande grad. Koncerngemensamma regler, som fastställs av styrelsen, ligger till grund för hanteringen av dessa risker på olika nivåer inom koncernen. Målet med dessa regler är att få en samlad bild av risksituationen, att minimera negativa resultat-effekter och klargöra ansvar och befogenheter inom koncernen. Uppföljning av att reglerna efterlevs kontrolleras av ansvarig och avrapporteras till styrelsen.

### Kontrollmiljö och struktur

Beijer Ref har ett starkt ägarinflytande. Ägarna är representerade i styrelsen och i ledande befattningar inom bolaget. Beijer Ref är till sin karaktär decentraliserat och de enskilda bolagens egna organisationer fyller viktiga funktioner avseende företagskultur och kontrollmiljö genom de korta beslutsvägar som finns och stark närvaro av lokal ledning. Den legala organisationen sammanfaller till mycket stor del med den operativa och det finns alltså få beslutsforum som är frikopplade från det civilrättsligt reglerade ansvar som ligger i de olika legala enheterna. Ledningsarbetet utgår från styrelsearbetet vilket är ryggraden i bolagsledningen, och ut i organisationens olika bolagsstyrelser. De regelverk som behandlar bolagsledning, såsom aktiebolagslagen, utgör grunden för hur styrelsearbetet sker och befogenheter och ansvar är genom detta sätt att arbeta reglerat genom dessa lagar. De beslut som fattas i styrelserna protokollförs och följs noggrant upp. Ledande befattningshavare i koncern- och affärsområdesledning är representerade i styrelser på underliggande organisatorisk nivå och även i enskilda bolag av betydelse. Det är genom detta styrelsearbete kontrollaktiviteter och uppföljning av dessa beslutas och genomförs med lokal förankring. Genomgående tillämpas i koncernen att närmsta chef vid kritiska frågor såsom viktiga personalfrågor, organisationsfrågor med mera går vidare till sin respektive chef för att förankra beslut innan dessa fattas.

Principen om långtgående decentralisering har stor betydelse för de olika bolagens känsla för sin betydelse och för arbetsmotivationen. En spridning av ansvar och befogenheter leder till stark vilja att leva upp till detta ansvar och de förväntningar som följer med detta.

### Riskbedömning

Riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen hos Beijer Ref syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag, affärsområden och processer. Nuläge bedöms och förbättringspunkter fastslås. Kontrollaktiviteterna utvärderas likaså och bedöms löpande.

### Uppföljning

Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker av styrelsen, CEO och koncernledningen. Uppföljningen inbegriper månatliga finansiella rapporter med jämförelse mot budget och mål, kvartalsvisa rapporter med resultat kompletterat med skriftliga kommentarer i koncernens bolag och regioner. Uppföljningen inbegriper också uppföljning av iakttagelser som rapporteras av Beijer Refs revisor. Beijer Ref arbetar efter en årlig plan, som tar sin utgångspunkt i riskanalysen och omfattar prioriterade bolag, affärsområdet och processer samt arbetsprogram och budget.

**Rörelserisker**  
Den ekonomiska konjunkturen

Kundrisk

Förvärv

Avtal

Konkurrens

Rykte

Nyckelkompetens

Legala

**Finansiella risker**  
Valutarisk

Ränterisk

Refinansieringsrisk

Likviditetsrisk

Kapitalrisk

Risk	Hantering och exponering
Koncernen är beroende av den allmänna ekonomiska utvecklingen i framför allt Europa, vilken styr efterfrågan på produkter och tjänster.	Koncernen har en god geografisk spridning med försäljning på 32 marknader i Europa, Afrika, Asien och Oceanien. Livsmedelsbranschen är en vanlig slutkund med lägre konjunkturkänslighet än de flesta branscher.
Få kunder på en mindre marknad.	Koncernen har ett stort antal kunder samt ett brett produktprogram inom verksamhetsområdena, vilket vanligtvis reducerar riskerna.
Förvärv är normalt förknippade med risker, exempelvis personalavhopp.	Koncernen har med tiden fått en icke oväsentlig erfarenhet av förvärv inom kyl- och luftkonditioneringsbranschen. Därtill anlitas experthjälp inom viktiga delområden såsom juridik för att på olika sätt hantera riskerna, exempelvis genom avtal och garantier. Stort antal leverantörer och stort antal kunder medför att eventuella personalavhopp utgör en begränsad risk.
Agentur- och leverantörsavtal, produktansvar och leveransåtagande, teknisk utveckling, garantier, personberoende med flera.	Avtalen analyseras kontinuerligt och vid behov vidtas åtgärder för att reducera koncernens riskexponering.
Koncernen möter konkurrens på sina lokala marknader.	Samtliga dotterbolag är väl etablerade på sina marknader och hävdar sig väl i den lokala konkurrensen. Därtill kommer fördelarna inom exempelvis inköp som uppnåtts genom arbetet med att konsolidera många marknader.
Beijer har gott rykte på sina marknader. Lokalt såväl som övergripande mot leverantörer.	De olika marknaderna bearbetas lokalt och dotterbolagen arbetar normalt under sitt lokala namn. Beijernamnet är inte sårbart genom smitta från eventuellt problem på lokal marknad. Övergripande jobbar Beijer mot leverantörer, vilket inte är sårbart med hänsyn till marknadsrisker och risken för minskad försäljning.
Risk för att förlora personer med nyckelkompetens.	Nyckelkompetensen inom koncernen är väl spridd i organisationerna och länderna där koncernen är verksam.
Risk för att lokal lagstiftning inte följs.	Varje bolag har en fungerande styrelse med närvaro av personer från Beijers ledning. Genom styrelsearbetet som utgår från de lokala bolagens miljö och lagkrav ligger ansvaret för efterlevnad både lokalt och centralt. Den lokala kunskapen säkerställs genom styrelsearbetet samtidigt som den globala kopplingen och kompetensen är närvarande.
Beijer Ref har försäljning i ett flertal länder. De största försäljningsvalutorna är EUR, ZAR, GBP, NZD, AUD, SEK, CHF och NOK. Inköp sker huvudsakligen i EUR, GBP och USD.	Koncernen utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt EUR och USD. Kontinuerliga prisjusteringar sker i paritet till förändrade inköpspriser orsakade av bl.a. valutaförändringar. Vid omräkning till koncernvalutan SEK utsätts koncernen för omräkningsrisk. Denna valutarisk säkras generellt inte. I vissa fall upprättas dock s.k. equity hedge. Uppkommen valutakursdifferens jämfört med föregående år framgår av not 15. På balansdagen hade koncernen inga utestående valutaterminskontrakt.
Koncernens finansiella skulder ligger i flera valutor och till flera löptider med olika räntevillkor.	Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar. Koncernen hanterar delvis ränterisken genom att använda ränteswappar med den ekonomiska innebörden att konvertera upplåningen från rörliga till fasta räntor. Ränteswapparna innebär att koncernen kommer överens med andra parter att, med angivna intervaller (vanligen per kvartal), utväxla skillnaden mellan räntebelopp enligt fast kontraktsränta och det rörliga räntebeloppet, beräknade på kontrakterade nominella belopp. Koncernen har stort fokus på den löpande ränteutvecklingen och frågan om eventuell räntebindning är föremål för löpande behandling i Beijer Ref AB:s styrelse.
Koncernen förnyar löpande sina finansiella åtaganden.	Koncernen har löpande och tät kontakt med sina externa finansieringskällor som huvudsakligen är banker för att säkerställa att förväntningar både på framtida lånebehov såsom finansierarnas syn på risken och därmed räntevillkor kommuniceras och stäms av.
Då koncernens verksamhet till del är cyklisk under året varierar likviditetsbehovet.	Koncernen säkerställer att det finns betryggande marginal mellan likviditetsbehovet och de ramar och resurser som koncernen har till sitt förfogande.
Risken att vissa eller samtliga lån kan omsättas när de förfaller.	Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna samtidigt som kapitalstrukturen hålls optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere. För att förändra kapitalstrukturen kan t.ex. utdelningen förändras, nya aktier utfärdas eller tillgångar säljas för att minska skulderna. Kapitalrisken mäts som nettoskuldssättningsgrad innebärande räntebärande skulder minskat med likvida medel i förhållande till eget kapital.

# styrelse

## STYRELSE



	Bernt Ingman	Joen Magnusson	Peter Jessen Jürgensen
<b>Född:</b>	1954	1951	1949
<b>Befattning:</b>	Styrelseordförande	Styrelseledamot	Styrelseledamot
<b>Utbildning:</b>	Civilekonom	Civilekonom	Civilingenjör och dansk Handelsdiplom-examen, HD.
<b>Invald år:</b>	2006	1985	1999
<b>Övriga uppdrag:</b>	Managementkonsult. Styrelseordförande i SBC Sveriges BostadsrättsCentrum AB. Styrelseledamot i Pricer AB.	Kungliga Fysiografiska Sällskapets Ekonomiska råd m.fl.	Styrelseordförande i Bio Aqua A/S, Profort A/S, Labotek A/S, Labotek Nordic AB, Bies Ökoproduktion Aps. Styrelseledamot i IKI Invest A/S. CEO i Labotek Deutschland GmbH.
<b>Beroende:</b>	Nej	Ja, mot större ägare. Nej, mot bolaget och ledningen.	Ja, mot större ägare. Nej, mot bolaget och ledningen.
<b>Tidigare erfarenhet:</b>	CFO i Munters AB. CFO i Husqvarna AB.	Verkställande direktör i G & L Beijer AB fram till 30 juni 2013. Anställd i Teglund Marketing AB, Statskonsult AB, Skrinet AB.	Ingenjör i Atlas. Arbete i familjeföretaget HJJ som VD i dotterbolaget Ajax och sedan VD i IKI samt VD i TTC Danmark.
<b>Egna och närståendes aktieinnehav 2015:</b>	40.000 A-aktier 6.000 B-aktier	1.040.000 A-aktier 170.802 B-aktier	560.620 A-aktier 0 B-aktier
<b>Egna och närståendes aktieinnehav 2014:</b>	0 A-aktier 6.000 B-aktier	945.512 A-aktier 170.802 B-aktier	895.252 A-aktier 1.618.400 B-aktier
<b>Närvaro styrelse:</b>	Styrelseledamot 6 av 6	Styrelseledamot 5 av 6	Styrelseledamot 5 av 6
<b>Ersättning styrelse 2015:</b>	550 tkr	275 tkr	275 tkr

				
	William Striebe	Philippe Delpech	Monica Gimre	Frida Norrbom Sams
	1950	1962	1960	1971
	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot
	Doktorsexamen i juridik från University of Connecticut Law School, BA i historia, Fairfield University.	MBA från ESCP European School of Management, Paris, ekonomexamen från INSEAD Asien, ekonomexamen från IAE i Frankrike och civilingenjör från ENIT, Frankrike.	Master of Science in Chemical Engineering.	M. Sc. in Business Administration.
	2009	2009	2015	2015
	Vice President Business Development i UTC Climate, Controls & Security.	Chief Operating Officer i UTC Building & Industrial Systems - Intercontinental Operations. President i Otis Elevator Company.	VP Supply Chain Tetra Pak Processing Systems.	Styrelseledamot i Ballingslöv International AB.
	Ja, mot större ägare. Nej, mot bolaget och ledningen.	Ja, mot större ägare. Nej, mot bolaget och ledningen.	Nej	Nej
	Vice President, affärsutveckling, United Technologies Building & Industrial Systems. Vice President, legala frågor, Carriers nordamerikanska verksamhet. Vice President i Carrier med ansvar för affärsutveckling och legala frågor i Europa.	Började inom Carrier som Vice President, Commercial Air Conditioning & Services EMEA & General Manager Northern Europe. Olika befattningar inom Carrier i Asien och Europa. Olika positioner i Danfoss, ABB och inom aerospace-industrin.	VP Technical Service Tetra Pak, VP Market support Tetra Pak Processing for China, South East Asia, North America and Central Europe, MD Tetra Pak Systems UK, VP Marketing & Portfolio Management Tetra Pak Processing Systems, R&D Manager Alfa Laval South East Asia.	EVP, Head of EMEA at Husqvarna Group, VP Sales and Service region 2 at Husqvarna Group, SVP & Managing Director North Europe Sanitec Oy, EVP & CIO Sanitec Oy, Senior Manager BearingPoint/Andersen Business Consulting.
	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 2.000 B-aktier
	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 0 B-aktier
	Styrelseledamot 4 av 6	Styrelseledamot 3 av 6	Styrelseledamot 4 av 6	Styrelseledamot 4 av 6
	—	—	275 tkr	275 tkr

# koncern- ledning



Per Bertland

Jonas Lindqvist

Simon Karlin

Yann Talhouet

## Koncernledning

### Per Bertland

CEO & President. Född 1957. Anställd sedan 1990.

*Utbildning:* Civilekonom Lunds Universitet.

*Tidigare erfarenhet:* COO, Beijer Ref. CFO, Indra AB och Ötab Sport AB inom Aritmoskoncernen, Set Revisionsbyrå

*Aktieinnehav 2015:* 787.000 A-aktier, 125.000 B-aktier

*Aktieinnehav 2014:* 585.856 A-aktier, 252.000 B-aktier

### Jonas Lindqvist

CFO & Executive Vice President. Född 1962. Anställd sedan 2004.

*Utbildning:* Civilekonom Lunds Universitet, EMBA Handelshögskolan i Stockholm, AMP Harvard Business School.

*Tidigare erfarenhet:* VP Finance Polyclad Europe, Ekonomichef Nolato Polymer/Medical och BMH Marine AB.

*Aktieinnehav 2015:* 0 A-aktier, 1.110 B-aktier

*Aktieinnehav 2014:* 0 A-aktier, 1.110 B-aktier

### Simon Karlin

COO & Executive Vice President, Beijer Ref ARW. Född 1968. Anställd sedan 2001.

*Utbildning:* Civilekonom Lunds Universitet

*Tidigare erfarenhet:* Business & Finance Director Beijer Ref, Business control Svedala Industri Group

*Aktieinnehav 2015:* 0 A-aktier, 39.600 B-aktier

*Aktieinnehav 2014:* 0 A-aktier, 39.600 B-aktier

### Yann Talhouet

COO & Executive Vice President, Beijer Ref Toshiba HVAC. Född 1974. Anställd sedan 2010.

*Utbildning:* MA, Paris Dauphine University, MBA, Insead, Fontainebleau.

*Tidigare erfarenhet:* VD i Toshiba HVAC Western Europe, Carrier Corporation. Management Consultant i A.T. Kearney.

*Aktieinnehav 2015:* 0 A-aktier, 0 B-aktier

*Aktieinnehav 2014:* 0 A-aktier, 0 B-aktier





Jonas Steen

Enrique Gibelli

Robert Schweig

### Jonas Steen

Vice President Beijer Ref ARW, East Europe, Asia & Oceania. Född 1976. Anställd sedan 2010.

*Utbildning:* Civilingenjör kemiteknik samt ekonom, Lunds Universitet.

*Tidigare erfarenhet:* Business & Finance Manager i Beijer Ref, Business Control i Trelleborg Group.

*Aktieinnehav 2015:* 0 A-aktier, 2.000 B-aktier

*Aktieinnehav 2014:* 0 A-aktier, 2.000 B-aktier

### Enrique Gibelli

Vice President Beijer Ref ARW, South Europe & Africa. Född 1967. Anställd sedan 2009.

*Utbildning:* Universitetsexamen i nationalekonomi, Argentina. MBA-examen, Purdue University, USA.

*Tidigare erfarenhet:* Asgrow Seed Company, Argentina. Carrier Corporation, USA och EMEA. Beijer Ref, Frankrike.

*Aktieinnehav 2015:* 0 A-aktier, 1.283 B-aktier

*Aktieinnehav 2014:* 0 A-aktier, 1.283 B-aktier

### Robert Schweig

Vice President Beijer Ref ARW, Procurement. Född 1958. Anställd sedan 1990.

*Utbildning:* Civilingenjör. NEVI Professional Procurement.

*Tidigare erfarenhet:* Mer än 30 års erfarenhet av inköp inom återförsäljning, 24 år på chefsnivå. Elsmark/Danfoss, Aircool/Eriks, Delair/Atlas Copco, Royal Dutch Navy Shipyard.

*Aktieinnehav 2015:* 0 A-aktier, 0 B-aktier

*Aktieinnehav 2014:* 0 A-aktier, 0 B-aktier

## REVISORER



Lars Nilsson

Cecilia Andrén Dorselius

Auktoriserad revisor, huvudansvarig. Född 1965. PricewaterhouseCoopers AB. Ordinarie revisor sedan 2012.

Auktoriserad revisor. Född 1979. PricewaterhouseCoopers AB. Ordinarie revisor sedan 2010.

# finansiell information

35	Koncernens Resultaträkning
35	Koncernens Rapport över totalresultat
36	Koncernens Balansräkning
37	Koncernens Förändringar i eget kapital
38	Koncernens Kassaflödesanalys
39	Moderbolagets Resultaträkning
39	Moderbolagets Rapport över totalresultat
40	Moderbolagets Balansräkning
41	Moderbolagets Förändringar i eget kapital
42	Moderbolagets Kassaflödesanalys
43	Not 1 Allmän information
	Not 2 Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper
48	Not 3 Finansiell riskhantering
50	Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål
51	Not 5 Rapportering för segment
52	Not 6 Anställda och ersättningar till anställda
53	Not 7 Övriga rörelseintäkter
	Not 8 Ersättningar till revisorer
	Not 9 Leasingavtal
	Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag
	Not 11 Finansiella intäkter
	Not 12 Finansiella kostnader
54	Not 13 Bokslutsdispositioner
	Not 14 Skatt på årets resultat
	Not 15 Valutapåverkan i resultat
	Not 16 Resultat per aktie
	Not 17 Utdelning per aktie
55	Not 18 Immateriella anläggningstillgångar
56	Not 19 Materiella anläggningstillgångar
57	Not 20 Andelar i koncernföretag
58	Not 21 Finansiella tillgångar som kan säljas
	Not 22 Kundfordringar och andra fordringar
	Not 23 Varulager
	Not 24 Likvida medel
	Not 25 Aktiekapital
59	Not 26 Upplåning
	Not 27 Uppskjuten skatt
60	Not 28 Pensionsförpliktelser
61	Not 29 Övriga avsättningar
	Not 30 Leverantörsskulder och andra skulder
	Not 31 Ställda säkerheter
	Not 32 Eventualförpliktelser / Ansvarsförbindelser
62	Not 33 Företagsförvärv
	Not 34 Transaktioner med närstående
63	Not 35 Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande
	Not 36 Händelser efter balansdagen
	Förslag till vinstdisposition
64	Revisionsberättelse
65	Fem år i sammandrag

## Koncernens resultaträkning

TKR	Not	2015	2014
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>			
Intäkter	5	8 360 583	7 188 960
Övriga rörelseintäkter	7	18 940	20 908
<b>Summa intäkter</b>		<b>8 379 523</b>	<b>7 209 868</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Råvaror och förnödenheter		-405 721	-285 109
Handelsvaror		-5 419 405	-4 715 385
Övriga externa kostnader	8, 9	-682 343	-599 647
Personalkostnad	6	-1 234 288	-1 064 764
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	-69 310	-62 263
Övriga rörelsekostnader		-1 342	-1 286
<b>Rörelseresultat</b>		<b>567 114</b>	<b>481 414</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>			
Finansiella intäkter	11	5 691	3 142
Finansiella kostnader	12	-47 995	-38 022
<b>Resultat före skatt</b>		<b>524 810</b>	<b>446 534</b>
Inkomstskatt	14	-151 683	-122 022
<b>Årets resultat</b>	15	<b>373 127</b>	<b>324 512</b>
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		366 280	316 448
Innehav utan bestämmande inflytande		6 847	8 064
Årets resultat per aktie, kr <sup>1</sup>	16	8,64	7,46
Utdelning per aktie, kr <sup>2</sup>	17	5,25	5,00
1) Ingen utspädning förekommer			
2) För 2015, enligt styrelsens förslag			

## Koncernens rapport över totalresultat

TKR	Not	2015	2014
Årets resultat		373 127	324 512
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		-19 514	-6 713
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		-149 952	178 399
Säkring av nettoinvestering		12 655	-9 260
Kassafördessäkkringar	3, 14	1 910	994
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>-154 901</b>	<b>163 420</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>218 226</b>	<b>487 932</b>
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		213 841	474 828
Innehav utan bestämmande inflytande		4 385	13 104

## Koncernens balansräkning

TKR	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	18	1 487 978	1 461 197
Materiella anläggningstillgångar	19	276 649	273 928
Finansiella tillgångar som kan säljas	21	85 954	85 954
Uppskjutna skattefordringar	27	118 294	110 627
Kundfordringar och andra fordringar	22	72 607	73 645
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 041 482</b>	<b>2 005 351</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	23	1 982 266	1 941 052
Kundfordringar och andra fordringar	22	1 666 548	1 499 623
Skattefordringar		1 898	16 410
Likvida medel	24	347 684	236 092
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3 998 396</b>	<b>3 693 177</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 039 878</b>	<b>5 698 528</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	25	371 685	371 685
Övrigt tillskjutet kapital		901 172	901 172
Reserver		-237 579	-104 654
Balanserad vinst		1 558 339	1 423 656
<b>Summa</b>		<b>2 593 617</b>	<b>2 591 859</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	35	40 575	26 784
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 634 192</b>	<b>2 618 643</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	26, 31	1 285 793	1 074 410
Andra långfristiga skulder		38 330	25 091
Uppskjutna skatteskulder	27	82 473	73 992
Pensionsförpliktelser	28, 32	108 194	82 204
Övriga avsättningar	29	15 428	18 632
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 530 218</b>	<b>1 274 329</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder	30	1 379 699	1 256 921
Upplåning	26, 31	437 438	508 314
Aktuella skatteskulder		40 017	23 643
Övriga avsättningar	29	18 314	16 678
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 875 468</b>	<b>1 805 556</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>3 405 686</b>	<b>3 079 885</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>6 039 878</b>	<b>5 698 528</b>
Ställda säkerheter	31	—	1 316 557
Ansvarsförbindelser	32	130	132

## Koncernens förändringar i eget kapital

TKR	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Not
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst			
<b>Eget kapital 2013-12-31</b>	<b>371 685</b>	<b>901 172</b>	<b>-269 747</b>	<b>1 364 827</b>	<b>49 032</b>	<b>2 416 969</b>	
Årets resultat				316 448	8 064	324 512	
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen				-6 713		-6 713	2
Valutakursdifferenser			173 359		5 040	178 399	
Säkring av nettoinvestering			-9 260			-9 260	
Kassaflödessäkringar			994			994	
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>165 093</b>	<b>-6 713</b>	<b>5 040</b>	<b>163 420</b>	
<b>Summa totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>165 093</b>	<b>309 735</b>	<b>13 104</b>	<b>487 932</b>	
Utdelning avseende 2013				-201 357		-201 357	17
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande				-49 549	-35 352	-84 901	
	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-250 906</b>	<b>-35 352</b>	<b>-286 258</b>	
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>371 685</b>	<b>901 172</b>	<b>-104 654</b>	<b>1 423 656</b>	<b>26 784</b>	<b>2 618 643</b>	
Årets resultat				366 280	6 847	373 127	
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen				-19 514		-19 514	2
Valutakursdifferenser			-147 490		-2 462	-149 952	
Säkring av nettoinvestering			12 655			12 655	
Kassaflödessäkringar			1 910			1 910	
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-132 925</b>	<b>-19 514</b>	<b>-2 462</b>	<b>-154 901</b>	
<b>Summa totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-132 925</b>	<b>346 766</b>	<b>4 385</b>	<b>218 226</b>	
Utdelning avseende 2014				-211 955		-211 955	17
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande				-128	-6 264	-6 392	
Innehavare utan bestämmande inflytande som uppkommit vid rörelseförvärv					15 670	15 670	
	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-212 083</b>	<b>9 406</b>	<b>-202 677</b>	
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>	<b>371 685</b>	<b>901 172</b>	<b>-237 579</b>	<b>1 558 339</b>	<b>40 575</b>	<b>2 634 192</b>	

## Koncernens kassaflödesanalys

TKR	Not	2015	2014
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		567 114	481 414
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	69 310	62 263
Förändring av pensions-, garanti- och övriga avsättningar		2 712	-10 607
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		-619	-161
<b>Summa</b>		<b>638 517</b>	<b>532 909</b>
Erlagd ränta	12	-41 988	-37 468
Betald inkomstskatt		-108 265	-108 912
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>488 264</b>	<b>386 529</b>
<b>FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL</b>			
Förändringar varulager		18 795	-71 702
Förändringar rörelsefordringar		-99 949	-23 391
Förändringar rörelseskulder		88 277	-53 356
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>495 387</b>	<b>238 080</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Erhållen ränta	11	3 715	3 015
Förvärv av aktier och andelar		-16 247	—
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	18, 19	-59 386	-58 986
Likvida medel i förvärvade verksamheter	33	33 542	7 607
Försäljning av aktier och andelar		3 318	—
Förvärv av verksamheter	33	-203 583	-37 604
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1 773	4 853
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-236 868</b>	<b>-81 115</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande		-6 384	-84 901
Upptagande av lån		88 422	170 806
Utbetald utdelning till aktieägare		-211 955	-201 357
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-129 917</b>	<b>-115 452</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>128 602</b>	<b>41 513</b>
Kursdifferens likvida medel		-17 010	13 228
Likvida medel vid årets början		236 092	181 351
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	24	<b>347 684</b>	<b>236 092</b>

## Moderbolagets resultaträkning

TKR	Not	2015	2014
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>			
Övriga rörelseintäkter	7	32 727	21 078
<b>Summa intäkter</b>		<b>32 727</b>	<b>21 078</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Övriga externa kostnader	8	-20 271	-10 487
Personalkostnader	6	-26 615	-19 774
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	-849	-441
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-15 008</b>	<b>-9 624</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag	10	127 768	223 408
Finansiella intäkter	11	61 935	754
Finansiella kostnader	12	-29 676	-6 171
<b>Resultat efter finansiella investeringar</b>		<b>145 019</b>	<b>208 367</b>
<b>BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>			
Bokslutsdispositioner	13	8 491	14 393
<b>Resultat före skatt</b>		<b>153 510</b>	<b>222 760</b>
Skatt på årets resultat	14	-5 252	192
<b>Årets resultat</b>	<b>15</b>	<b>148 258</b>	<b>222 952</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

TKR	2015	2014
Årets resultat	148 258	222 952
<b>Summa totalresultat</b>	<b>148 258</b>	<b>222 952</b>

## Moderbolagets balansräkning

TKR	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för programvaror	18	1 931	235
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>1 931</b>	<b>235</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	19	2 286	—
Inventarier, verktyg och installationer	19	3 432	3 773
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>5 718</b>	<b>3 773</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	20	2 151 539	1 147 739
Uppskjutna skattefordringar	27	—	1 353
Fordringar hos koncernföretag		434 018	200 464
Övriga långfristiga fordringar		1 000	1 000
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>2 586 557</b>	<b>1 350 556</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>2 594 206</b>	<b>1 354 564</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		896 936	1 511 282
Övriga kortfristiga fordringar		14 808	281
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 195	389
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>913 939</b>	<b>1 511 952</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank		—	97
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>913 939</b>	<b>1 512 049</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 508 145</b>	<b>2 866 613</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	25	371 685	371 685
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>371 685</b>	<b>371 685</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		901 604	901 604
Balanserad vinst		229 734	238 722
Årets resultat		148 258	222 952
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 279 596</b>	<b>1 363 278</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>1 651 281</b>	<b>1 734 963</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	26	1 285 556	1 050 087
Långfristiga räntebärande skulder till koncernföretag	26	82 215	57 912
Andra långfristiga skulder		1 000	1 067
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 368 771</b>	<b>1 109 066</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		765	1 013
Upplåning	26	414 066	—
Skulder till koncernföretag		55 404	4 938
Skatteskulder		2 217	—
Övriga skulder		547	4 709
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		15 094	11 924
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>488 093</b>	<b>22 584</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 508 145</b>	<b>2 866 613</b>
Ställda säkerheter	31	—	417 452
Ansvarsförbindelser	32	1 847 222	1 619 435
40			



## Moderbolagets förändringar i eget kapital

TKR	Aktie- kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital	Not
<b>Eget kapital 2013-12-31</b>	<b>371 685</b>	<b>1 341 683</b>	<b>1 713 368</b>	
Årets resultat		222 952	222 952	
<b>Summa totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>222 952</b>	<b>222 952</b>	
Utdelning avseende 2013		-201 357	-201 357	17
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>371 685</b>	<b>1 363 278</b>	<b>1 734 963</b>	
Årets resultat		148 258	148 258	
<b>Summa totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>148 258</b>	<b>148 258</b>	
Utdelning avseende 2014		-211 955	-211 955	17
Fusionsresultat		-19 985	-19 985	
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>	<b>371 685</b>	<b>1 279 596</b>	<b>1 651 281</b>	

## Moderbolagets kassaflödesanalys

TKR	Not	2015	2014
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		-15 008	-9 624
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	849	441
Rearesultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		—	-68
<b>Summa</b>		<b>-14 159</b>	<b>-9 251</b>
Betald ränta		-28 213	-6 171
Betald inkomstskatt		-1 682	400
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-44 054</b>	<b>-15 022</b>
<b>FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL</b>			
Förändringar rörelsefordringar		-492 651	-5 525
Förändringar rörelseskulder		-43 879	341
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-580 584</b>	<b>-20 206</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Erhållen ränta		27 519	754
Erhållen utdelning		173 455	223 408
Förvärv av aktier och andelar		-116 572	—
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	18, 19	-2 069	-2 862
Försäljning av aktier och andelar		3 318	—
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		—	330
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>85 651</b>	<b>221 630</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagande av lån		706 791	—
Utbetald utdelning till aktieägare		-211 955	-201 357
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>494 836</b>	<b>-201 357</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>-97</b>	<b>67</b>
Likvida medel vid årets början		97	30
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>—</b>	<b>97</b>

## 1 Allmän information

Beijer Ref AB (Moderföretaget) och dess dotterbolag (sammanslaget Koncernen) är en teknikinriktad handelskoncern som genom mervärdeskapande produkter erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar inom kyla och luftkonditionering. 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. Koncernen har dotterbolag inom stora delar av Europa samt i Afrika, Thailand och från 2015 även i Australien, Nya Zeeland och Indien.

Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Malmö, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Stortorget 8, 211 34 Malmö.

Denna koncernredovisning har den 8 mars 2016 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

## 2 Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. De standarder som har publicerats men ännu ej trätt i kraft följs ej.

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som stipuleras av Rådet för Finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". I moderbolaget redovisas Finansiella instrument enligt undantaget i RFR 2, dvs IAS 39 tillämpas inte. Finansiella instrument redovisas istället med en grund i anskaffningsvärden enligt ÅRL. Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inget annat anges.

### Införande av nya redovisningsprinciper

*Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen*  
Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2015 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

*Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen*  
Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2015 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats, vilka ännu inte trätt ikraft. Nedan följer de standarder och uttalanden som kan få påverkan på Beijer Ref ABs finansiella rapporter:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter delar av IAS 39 som hanterar klassificering och hantering av finansiella instrument. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas i januari 2018, tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 "Lease" en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda

en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

### Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Samtliga belopp som anges är om inget annat anges avrundade till närmaste tusental.

De redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

### Koncernredovisning

#### Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Köpeskillingen för förvärv av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Villkorade köpeskillningar klassificeras antingen som eget kapital eller finansiell skuld beroende på om den regleras med eget kapital instrument eller kontanter och redovisas initialt till verkligt värde. Omvärderingar avseende villkorade köpeskillningar, som redovisas i efterföljande perioder, redovisas antingen som eget kapital instrument eller finansiell skuld med omvärdering till verkligt värde över resultaträkningen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets netto tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

*Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande*

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande behandlas som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

**Rapportering för segment**

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I koncernen har denna funktion identifierats som CEO. Koncernen hade under 2014 följande rörelsesegment. Södra Europa, Norden, Centraleuropa, Östra Europa, A&A (Afrika och Asien) och Oceanien. För vidare beskrivning av regionerna hänvisas till sidan 51.

**Klassificering mm**

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

**Värderingsprinciper mm**

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

**Immateriella tillgångar**

Immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar, förutom vad avser goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandetid som redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade nedskrivningar. Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer. Avskrivningar baseras på anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivningarna sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och redovisas som kostnad i resultaträkningen. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

*Forskning och utveckling*

Utgifter för forskning och utveckling redovisas som kostnader när de uppstår. Kostnader som uppstått i utvecklingsprojekt (som gäller utformning och test av nya eller förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- (a) det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- (b) ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- (c) det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- (d) det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- (e) adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- (f) de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Forsknings- och utvecklingskostnader som tidigare har redovisats som en kostnad redovisas inte som en tillgång i efterföljande period. Forsknings- och utvecklingskostnader som har aktiverats skrivs av linjärt från den tidpunkt tillgången är färdig att användas. Avskrivningarna görs under den förväntade nyttjandeperioden, dock högst fem år.

*Goodwill*

Goodwill utgörs av det belopp varmed köpeskillingen överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivning av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Kassagenererade enheter är regionerna, Södra Europa, Norden, Centraleuropa, Östra Europa, A&A och Oceanien vilka är desamma som har identifierats som rörelsesegment.

Avskrivningstider Immateriella tillgångar:

	Koncern	Moderbolag
Förvärvade immateriella tillgångar:		
Dataprogram	3-5 år	3 år
FoU	5 år	-
Agenturer	40 år	-
Kundlistor	10-20 år	-

Den del som utgör "Agenturer" avser en exklusiv och tidsobegränsad distributionsrättighet av ett världsledande fabrikat (Toshiba). Det ligger ett stort värde i rättigheten att sälja Toshibas luftkonditionerings- och värme produkter samt dess europeiska organisation som gjorts till en integrerad del av Beijer Ref. Toshiba är en organisation med lång historia och stark marknadsställning inom ett flertal områden även utanför kyla och luftkonditionering. Ledningens bästa bedömning är att en nyttjandeperiod på 40 år bäst motsvarar en approximation av den tidsperiod som tillgången genererar framtida ekonomiska fördelar.

### Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen/företaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Avskrivningar baseras på anskaffningsvärdet minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Följande avskrivningstider tillämpas:

	Koncern	Moderbolag
Byggnader	25-50 år	-
Markanläggningar	20 år	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10 år	-
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år	3-10 år

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

### Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att beakta marknadens bedömning av riskfri ränta och risk förknippad med den speciella tillgången. En tillgång som är beroende av andra tillgångar anses inte generera några oberoende kassaflöden. En sådan tillgång hänförs istället till den minsta kassagenererande enhet där de oberoende kassaflödena kan fastställas.

En nedskrivning av tillgångar andra än goodwill reverseras om det har skett en förändring av beräkningarna som användes för att bestämma återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde skulle ha varit, om ingen nedskrivning gjorts. Vid varje balansdag görs en prövning av om återföring bör göras.

### Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella instrument som hålles till förfall och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen. I årsredovisningen för 2015 finns finansiella tillgångar av slagen lånefordringar och kundfordringar och finansiella tillgångar som kan säljas.

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undan-

tag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas initialt till verkligt värde och i efterföljande perioder om det går att fastställa annars sker värdering till anskaffningsvärde. När värdepapper som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen i finansnettot. Utdelning på aktieinstrument som kan säljas redovisas i resultaträkningen som en del av finansnettot. Det finns ett undantag i standarden som anger att om det inte går att fastställa verkligt värde för finansiella tillgångar som kan säljas ska dessa instrument redovisas till anskaffningsvärde.

### Nedskrivningar av finansiella tillgångar

Vid varje rapportperiods slut bedömer koncernen om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivning för finansiella tillgångar i kategorin lånefordringar och kundfordringar beräknas som mellanskillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektivräntan. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades redovisas återföringen av tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning. När det gäller eget kapitalinstrument som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, beaktas en betydande eller utdragen nedgång i verkligt värde för ett instrument till en nivå som ligger under dess anskaffningsvärde, som ett bevis på att nedskrivningsbehov föreligger. Om sådant bevis föreligger för finansiella tillgångar som kan säljas, tas den ackumulerade förlusten - beräknad som mellanskillnad mellan anskaffningsvärdet och aktuellt verkligt värde, med avdrag för eventuella tidigare nedskrivningar som redovisats i resultaträkningen - bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen, återförs inte över resultaträkningen.

### Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut- principen eller enligt vägda genomsnittspriser. Vägda genomsnittspriser används i de enheter inom koncernen där variation i priset på varor anses stora. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader såsom direkta material- och lönekostnader samt skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande. Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, men avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

**Kundfordringar**

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikationer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen i posten Övriga externa kostnader. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Övriga externa kostnader i resultaträkningen.

**Likvida medel**

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga banktillgodo-havanden.

**Aktiekapital**

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Då något koncernföretag köper Moderföretagets aktier (återköp av egna aktier) reducerar den betalda köpeskillingen, inklusive eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader (netto efter skatt), den balanserade vinsten, tills dess att aktierna annulleras eller avyttras. Om dessa aktier senare avyttras, redovisas erhållna belopp (netto efter eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader och skatteeffekter) i balanserad vinst.

**Leverantörsskulder**

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

**Upplåning**

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

**Skatt**

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas som en komponent i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som beräknas på skattepliktigt resultat för perioden. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och – lagar) som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot

vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

**Avsättningar (förutom uppskjuten skatt)**

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

**Garantireserv**

En avsättning redovisas när den underliggande produkten eller tjänsten har sålts. Garantiavsättningen är beräknad utifrån tidigare års garantiutgifter och av framtida prognosticerade garantiåtaganden.

**Omstruktureringsreserv**

En avsättning redovisas när en detaljerad omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen har antingen påbörjats eller annonserats offentligt.

**Ersättningar till anställda****Pensionsförpliktelser**

Koncernens pensionskostnader redovisas i sin helhet under rubriken Ersättning till anställda i resultaträkningen.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda pensionsplaner anges det belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. De förmånsbestämda pensionsplanerna är både fonderade och ofonderade. I de fall planerna är fonderade hålls de tillgångar som hör till planerna avskilda från koncernens tillgångar, i externt förvaltade fonder. Dessa förvaltningstillgångar kan bara användas för att betala ersättningar enligt pensionsavtalen.

I balansräkningen redovisas nettot av beräknat nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna som antingen en avsättning eller en långfristig finansiell fordran. I de fall då ett överskott i en plan inte helt går att utnyttja redovisas endast den del av överskottet som företaget kan återvinna genom minskade framtida avgifter eller återbetalningar. Kvittning av ett överskott i en plan mot ett underskott i en annan plan sker endast om företaget har en rätt att använda ett överskott i en plan för att reglera ett underskott i en annan plan och om förpliktelserna avses att regleras på nettobasis.

Pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas enligt den sk. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Företagets väsentliga åtagande beräknas av oberoende aktuariar. Åtagandet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna. De aktuariella beräkningarna baseras på antaganden om diskonteringsräntor, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 28.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångarna kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller att antaganden ändras. De aktuariella

vinsterna och förlusterna redovisas direkt i övrigt totalresultat när de uppkommer. Kostnader för tidigare tjänstgöring redovisas omedelbart. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar redovisas netto som en intäkt/kostnad genom att applicera diskonteringsräntan, som används för att diskontera pensionsåtagandet, ingående i koncernens pensionsskuld. Kostnader för årets intjäning och intäkt/kostnad netto redovisas i rörelseresultatet.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Detta är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Då koncernen inte har haft tillgång till information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan redovisas därför denna som en avgiftsbestämd plan.

#### *Ersättningar vid uppsägning*

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är bevisligen förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. I de fall företaget säger upp personal upprättas en detaljerad plan som minst innehåller arbetsplats, befattningar och ungefärligt antal berörda personer samt ersättningarna för varje personalkategori eller befattning och tiden för planens genomförande.

#### *Rörlig ersättning*

Rörlig ersättning till ledande befattningshavare redovisas i not 6. Den rörliga ersättningen beslutas årligen av Beijer Ref ABs styrelse och kan maximalt uppgå till sex månadslöner. Den rörliga ersättningen baseras på kvalitativ och kvantitativ målpåfyllelse. För koncernledning och några personer i ledande ställning finns ett incitamentsprogram som maximalt kan ge fyra månadslöner per år. I övrigt finns rörlig ersättning till anställda utöver ledande befattningshavare endast i begränsad omfattning. Ersättning redovisas i den period då den legala förpliktelsen uppkommer.

#### **Intäkter**

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna inkluderar endast det bruttoinflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhåller eller kan erbjuda för egen räkning. Inkomst vid varuförsäljning redovisas som intäkt då bolaget till köparen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande och bolaget utövar inte heller någon reell kontroll över de varor som sålts. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för moms, lämnade rabatter och returer. Intäkter från tjänster redovisas i den period de har utförts. Kriterierna för intäktsredovisning tillämpas på varje transaktion för sig. Ersättningar i form av ränta, provisioner och utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen tillfaller bolaget och att de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

#### **Leasing – leasetagare**

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året. Koncernen har ej några väsentliga finansiella leasingavtal. Se not 9.

#### **Säkringsredovisning**

Koncernen tillämpar säkringsredovisning för finansiella instrument som syftar till att säkra följande finansiella risker; framtida kommersiella kassaflöden i framtida räntebetalningar avseende koncernens upplåning och nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Då transaktionen ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, eller transaktionen, liksom målet för riskhanteringen och strategin för att vidta olika säkringsåtgärder. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både vid säkringens början och löpande, huruvida de

derivatinstrument som används i säkringstransaktionen är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöde för säkrade poster.

Säkringar utformas så att de kan förväntas vara effektiva. Förändringar i verkligt värde för sådana derivatinstrument som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas omedelbart i resultaträkningen. Koncernen upptar räntederivat för att säkerställa önskad räntenivå på koncernens nettoskuld. Belopp som ska erläggas eller mottas enligt räntederivat redovisas löpande som ränteintäkt eller räntekostnad. Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumenten redovisas i totalresultatet fram till förfallotidpunkten. Eventuell ineffektiv del redovisas omedelbart i resultaträkningen. Om upplåningen och därmed framtida räntebetalningar inte längre föreligger överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i totalresultatet omedelbart till resultaträkningen.

#### **Omräkning av utländsk valuta**

##### *Funktionell valuta och rapportvaluta*

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

##### *Transaktioner och balansposter*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

##### *Koncernföretag*

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat komponent i Övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen redovisas årets valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, som en komponent i Övrigt totalresultat och ackumuleras bland reserver i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. Uppkomna valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

#### **Utdelningar**

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

#### **Närståendetransaktioner**

Vad gäller styrelsens, VD:s och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner, avtal avseende avgångsvederlag, se not 6. Övriga närstående transaktioner framgår av not 34.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2. Finansiella instrument redovisas enligt undantaget i RFR 2, dvs IAS 39 tillämpas inte. Finansiella instrument redovisas istället med en grund i anskaffningsvärden enligt ÅRL. Moderbolaget tillämpar i sina finansiella rapporter de International Financial Reporting Standards (IFRS) som har godkänts av EU när detta är möjligt inom ramen för ÅRL samt med hänsyn taget till sambandet mellan redovisning och beskattning.

### Dotterföretag

I moderbolagets bokslut redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som utdelning från dotterföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

### Koncernbidrag

Koncernbidrag som moderföretaget erhåller från dotterföretaget redovisas som bokslutsdisposition.

## 3 Finansiell riskhantering

### Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker, inklusive effekterna av förändringar av priser på låne- och kapitalmarknad, valutakurser och räntesatser. Koncernens övergripande riskhanteringsprogram fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens resultat. Riskhanteringen sköts av en central ekonomifunktion (Koncernfinans) enligt principer som godkänts av styrelsen. Koncernfinans identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operationella enheter. Styrelsen formulerar principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisker, ränterisker och placering av överlikviditet.

### Finansiella instrument per kategori i koncernen

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats enligt nedan:

31/12 2015	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Finansiella tillgångar som kan säljas		85 954 <sup>1)</sup>	85 954
Kundfordringar och andra fordringar	1 739 155		1 739 155
Likvida medel	347 684		347 684
Summa	2 086 839	85 954	2 172 793
		Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Upplåning		1 293 905	1 293 905
Checkkredit		429 326	429 326
Leverantörsskulder och andra skulder		1 379 699 <sup>2)</sup>	1 379 699
Summa		3 102 930	3 102 930

1) Se not 21.

2) Ingår säkringsinstrument uppgående till 1 293 värderade enligt nivå 2 vilket efter skatt uppgår till 1 008, varav årets påverkan i totalresultatet uppgår till 1 910.

31/12 2014	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Finansiella tillgångar som kan säljas		85 954 <sup>1)</sup>	85 954
Kundfordringar och andra fordringar	1 573 268		1 573 268
Likvida medel	236 092		236 092
Summa	1 809 360	85 954	1 895 314
		Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Upplåning		1 099 807	1 099 807
Checkkredit		482 917	482 917
Leverantörsskulder och andra skulder		1 256 921 <sup>2)</sup>	1 256 921
Summa		2 839 645	2 839 645

1) Finansiella tillgångar som kan säljas är värderade till anskaffningsvärde, se not 21.

2) Ingår säkringsinstrument uppgående till 3 741 värderade enligt nivå 2 vilket efter skatt uppgår till 2 918, varav årets påverkan i totalresultatet uppgår till 994.



**Marknadsrisk***Valutarisker*

Koncernen utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Merparten av försäljningen sker i respektive dotterbolags lokala valuta, endast ca 2% (3) görs i annan valuta medan inköp sker till ca 22% (23) i annan valuta än respektive lokal valuta. Valutaexponeringen avseende inköp är primärt i EUR och USD. För att hantera dessa risker innehåller offerter och prislister vanligtvis valutaklausul och kontinuerliga prisjusteringar sker i paritet till förändrade inköpspriser orsakade av bl.a. valutaförändringar.

En försvagad krona mot EUR med 10% avseende varutransaktioner medför förändring i vinstmarginalen med ca -1,0 (-0,9) procentenheter. Motsvarande försvagning mot USD ger en förändring i vinstmarginal med -0,4 (-0,3) procentenheter.

Vid omräkning till koncernvalutan SEK utsätts koncernen för omräkningsrisk. Denna valutarisk säkras generellt inte. I vissa fall upprättas dock s.k. equity hedge. Uppkommen valutakursdifferens jämfört med föregående år framgår av not 15. På balansdagen hade koncernen inga utestående valutaterminskontrakt eller andra finansiella instrument av väsentlig karaktär för vilka verkligt värde ska redovisas. Effekten av en stärkt krona med 10% mot samtliga valutor skulle påverka rörelseresultatet med -55 mSEK (-46) men endast ge marginell procent effekt på rörelsemarginalen.

*Ränterisker*

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar. Koncernen har stort fokus på den löpande ränteutvecklingen och frågan om eventuell räntebindning är föremål för löpande behandling i Beijer Ref AB:s styrelse. Baserat på totalt upplåning enligt not 26 per balansdagen så skulle en ökning av räntan med 1 procentenhet medföra en ökad räntekostnad om 17,2 mSEK (15,8) för koncernen.

**Kreditrisk**

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Koncernen anpassar sig till lokala förhållanden på respektive marknad och arbetar med lokalkännedom för att säkra att försäljning av produkter sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Genom det stora antalet kunder och transaktioner som koncernen har så hålls kreditrisken på en låg nivå.

**Likviditetsrisk**

Hantering av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel, tillgänglig finansiering och tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. På balansdagen fanns likvida medel inklusive outnyttjad checkkredit på sammanlagt 751,4 mkr (503,8). Vidare finns limiter beviljade hos koncernens banker för att täcka de förvärv och rörelsekapitalbehov som kan uppstå. Vidare information presenteras i not 26.

Nedan visas koncernens löptidsanalys av de skulder som klassificeras som finansiella skulder. Beloppen som anges är avtalsenliga odiskonterade kassaflöden.

**Kapitalrisk**

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna samtidigt som kapitalstrukturen hålls optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere. För att förändra kapitalstrukturen kan t.ex. utdelningen förändras, nya aktier utfärdas eller tillgångar säljas för att minska skulderna.

Kapitalrisken mäts som nettoskuldssättningsgrad innebärande räntebärande skulder minskat med likvida medel i förhållande till eget kapital.

Koncernen	2015	2014
Räntebärande skulder	1 831 425	1 664 928
Likvida medel	-347 684	-236 092
Nettoskuld	1 483 741	1 428 836
Eget kapital	2 634 192	2 618 643
Nettoskuldssättningsgrad	0,56	0,55

Löptidsanalys 2015-12-31	0-3	3-6	6-12	1-2	2-5	> 5
Finansiella instrument	månader	månader	månader	år	år	år
Upplåning inklusive räntebetalningar	15 170	7 051	29 345	17 566	1 732 063	
Leverantörsskulder och övriga långfristiga skulder	910 786	77 508	52 946	23 186	17 925	11 370
<b>Totalt</b>	<b>925 956</b>	<b>84 559</b>	<b>82 291</b>	<b>40 752</b>	<b>1 749 988</b>	<b>11 370</b>

Löptidsanalys 2014-12-31	0-3	3-6	6-12	1-2	2-5	> 5
Finansiella instrument	månader	månader	månader	år	år	år
Upplåning inklusive räntebetalningar	3 145	2 823	48 957	1 565 030	1 522	
Leverantörsskulder och övriga långfristiga skulder	937 187	102 727	38 651	12 471	25 091	0
<b>Totalt</b>	<b>940 332</b>	<b>105 550</b>	<b>87 608</b>	<b>1 577 501</b>	<b>26 613</b>	<b>0</b>

## 4 Viktiga bedömningar och antaganden för redovisningsändamål

Företagsledningen och styrelsen gör bedömningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar och antaganden påverkar redovisade tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader samt övrig information som lämnats. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder i de fall dessa inte kan fastställas genom annan information. Områden som inkluderar dylika bedömningar och antaganden som kan ge betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning är till exempel:

- Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar. Nedskrivningsbehov prövas årligen i samband med årsboks slutet eller så snart förändringar indikerar att ett nedskrivningsbehov skulle föreligga, till exempel ändrat affärsklimat eller beslut om avyttring eller nedläggning av verksamhet. Nedskrivning sker om det redovisade värdet överstiger det beräknade nyttjandevärdet. Se vidare not 2 samt not 18. Koncernens goodwill uppgår till cirka 38 procent av koncernens eget kapital.
- Övriga materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandetid ingår i den årliga nedskrivningsprövningen, se ovan. Avskrivningar sker över den beräknade nyttjandeperioden ned till ett bedömt restvärde. Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas så snart ändrade förutsättningar visar att ett nedskrivningsbehov föreligger. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde primärt från den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör men i specifika fall även avseende enskilda tillgångar. En prövning av det redovisade värdet av en tillgång aktualiseras också i samband med att beslut fattats om avveckling. Tillgången tas upp till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader. Materiella och immateriella tillgångar förutom goodwill uppgår till cirka 29 procent av koncernens eget kapital.
- Beräkning av uppskjuten skattefordran respektive skatteskuld: Bedömningar görs för att bestämma både aktuella och uppskjutna skattetilgångar eller -skulder, särskilt vad avser uppskjutna skattetilgångar. Härvid bedöms sannolikheten för att de uppskjutna skattefordringarna kommer att utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Det verkliga värdet på dessa framtida beskattningsbara vinster kan avvika vad avser framtida affärsklimat och intjäningsförmåga eller förändrade skatteregler. Se vidare not 27.

## 5 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; Södra Europa, Norden, Centraleuropa, Östra Europa, A&A (Afrika och Asien) och Oceanien. Segmentsredovisningen för regionerna innehåller resultaträkningen t o m rörelseresultat samt rörelsekapital, avskrivningar och investeringar. Rörelsekapitalet består av varulager, kundfordringar och leverantörsskulder och baseras på ett genomsnitt av årets fyra kvartal. Investeringar rapporteras i det segment där tillgången finns och består av årets investeringar inklusive investeringar från företagsförvärv. Ofördelade kostnader i nedanstående uppställning representerar koncerngemensamma kostnader.

12 månader mkr	Södra Europa		Central-europa		Norden		Östra Europa		A&A		Oceanien		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Omsättning	3 519,5	3 047,3	2 246,6	2 096,0	1 447,8	1 357,5	343,1	319,0	1 034,1	833,6	439,1	—	9 030,2	7 653,4
Internomsättning	-315,4	-247,3	-177,3	-136,6	-84,5	-73,7	-14,1	-6,8	-47,1	0,0	-31,2	—	-669,6	-464,4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 204,1</b>	<b>2 800,0</b>	<b>2 069,3</b>	<b>1 959,4</b>	<b>1 363,3</b>	<b>1 283,8</b>	<b>329,0</b>	<b>312,2</b>	<b>987,0</b>	<b>833,6</b>	<b>407,9</b>	<b>—</b>	<b>8 360,6</b>	<b>7 189,0</b>
Resultat	224,3	174,3	93,9	114,5	153,7	142,5	23,2	25,8	92,1	76,0	27,3	—	614,5	533,1
Ofördelade kostnader													-47,4	-51,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>224,3</b>	<b>174,3</b>	<b>93,9</b>	<b>114,5</b>	<b>153,7</b>	<b>142,5</b>	<b>23,2</b>	<b>25,8</b>	<b>92,1</b>	<b>76,0</b>	<b>27,3</b>	<b>—</b>	<b>567,1</b>	<b>481,4</b>
Finansiella intäkter													5,7	3,1
Finansiella kostnader													-48,0	-38,0
Skatt													-151,7	-122,0
<b>Nettoresultat</b>													<b>373,1</b>	<b>324,5</b>
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR														
Rörelsekapital	962,3	923,1	645,7	605,7	422,3	412,5	139,9	138,0	373,7	325,6	172,7	—	2 716,6	2 404,9
Avskrivningar	16,9	19,6	27,7	22,0	16,0	15,5	3,7	2,7	3,0	2,5	2,0	—	69,3	62,3
Investeringar	15,6	16,2	23,6	22,3	12,4	14,0	1,9	2,9	3,0	3,6	2,9	—	59,4	59,0

Omsättningen i Sverige uppgår till ca 341 mkr (319). Det enskilt väsentliga land är Frankrike där omsättningen uppgår till ca 2 035 mkr (1 811). Totala anläggningstillgångar minskat med uppskjutna skattefordringar och finansiella instrument uppgår i Sverige till 49 mkr (50). De enskilt väsentliga länderna är Frankrike och Schweiz där totala anläggningstillgångar med avdrag för uppskjutna skattefordringar och finansiella instrument uppgår till 465 mkr (491) respektive 287 mkr (269).

## 6 Anställda och ersättningar till anställda

Medelantalet anställda	2015		2014	
	Totalt	varav män	Totalt	varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	10	60%	5	60%
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>10</b>	<b>60%</b>	<b>5</b>	<b>60%</b>
<b>Dotterbolagen</b>				
Frankrike	483	97%	471	97%
Sydafrika	383	86%	393	87%
Storbritannien	208	77%	189	69%
Italien	180	82%	180	81%
Nederländerna	170	79%	169	81%
Spanien	120	75%	116	73%
Sverige	85	82%	95	85%
Norge	112	88%	110	89%
Schweiz	76	75%	82	73%
Danmark	74	78%	70	89%
Thailand	115	81%	65	31%
Tyskland	61	87%	51	82%
Polen	41	83%	40	83%
Finland	39	79%	38	79%
Ungern	30	80%	28	79%
Rumänien	24	67%	23	70%
Belgien	21	86%	20	85%
Tjeckien	12	83%	12	83%
Mocambique	9	78%	9	78%
Ghana	2	100%	—	—
Estland	7	86%	8	88%
Irland	11	73%	10	80%
Litauen	7	71%	7	71%
Lettland	7	86%	7	71%
Zambia	5	100%	5	80%
Botswana	5	60%	5	60%
Slovakien	4	75%	4	75%
Namibia	4	100%	3	100%
Nya Zeeland	91	79%	—	—
Australien	76	90%	—	—
Indien	17	100%	—	—
Malaysia	17	55%	—	—
<b>Totalt i dotterbolag</b>	<b>2496</b>	<b>69%</b>	<b>2210</b>	<b>79%</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2506</b>	<b>69%</b>	<b>2215</b>	<b>79%</b>

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (tkr)

	2015			2014		
	Löner & andra ersättningar	Sociala kostnader	Totala ersättningar till anställda	Löner & andra ersättningar	Sociala kostnader	Totala ersättningar till anställda
Moderbolaget	18 459	9 463	27 922	13 040	6 734	19 774
varav pensionskostnader <sup>1</sup>		3 587	3 587		2 033	2 033
Dotterbolag	951 890	202 988	1 154 878	777 432	186 067	963 499
varav pensionskostnader		57 266	57 266		48 630	48 630
<b>Koncernen</b>	<b>970 349</b>	<b>212 451</b>	<b>1 182 800</b>	<b>790 472</b>	<b>192 801</b>	<b>983 273</b>
<b>varav pensionskostnader <sup>2</sup></b>		<b>60 853</b>	<b>60 853</b>		<b>50 663</b>	<b>50 663</b>

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 116 (1 119) styrelse och CEO.

2) Av koncernens pensionskostnader avser 5 322 (5 726) gruppen styrelse och CEO.

### Förmåner till ledande befattningshavare

Styrelsearvode till styrelsens ordförande har under 2015 uppgått till 550 tkr och till övriga ledamöter 275 tkr vardera med undantag för de ledamöter som är anställda i UTC-koncernen, till vilka ingen ersättning har utgått. Styrelsen består av fem män och två kvinnor (sex män och en kvinna). CEO Per Bertland har uppburet lön, ersättningar samt övriga förmåner uppgående till 6 487 tkr (6 787) inklusive resultatlön om 1 688 tkr (2 244). Till pensionsförsäkring avsätts ett årligt belopp motsvarande 26 % av bruttolönen. Pensionslösningen är avgiftsbestämd. Pensionsålder för CEO inträder vid 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller CEO 24 månadslöner samt 26 % avsättning till pensionsförsäkring. CEO har sex månaders egen uppsägning som ej utlöser avgångsvederlag. Vid nyanställning sker ej någon avräkning av avgångsvederlag. Resultatlön beslutas årligen av styrelsen och kan maximalt uppgå till sex månadslöner. Resultatlön baseras på kvalitativ och kvantitativ måluppfyllelse.

Gruppen övriga ledande befattningshavare består av 3 män (6 män) och utgörs från 2015 av CFO, COO Beijer Ref ARW och COO Beijer Ref Toshiba. För ytterligare information om de ledande befattningshavarna se sidorna 32-33. Dessa har erhållit lön, ersättningar samt övriga förmåner uppgående till 8 094 tkr (13 106) inklusive resultatlön på 2 052 tkr (3 296). Pensionslösningar till två av de ledande befattningshavarna är avgiftsbestämda och uppgår till 24 % av bruttolön. Den tredje ledande befattningshavaren har förmånsbestämd pensionslösning vars villkor utgår från regelverk i Frankrike. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller de ledande befattningshavarna 12 månadslöner.

Samtliga ledande befattningshavare ingår dessutom i ett treårigt incitamentsprogram som maximalt kan ge fyra månadslöner per år.

Styrelsen handhar frågor om ersättningar till de ledande befattningshavarna på President och Executive Vice President-nivå. Styrelsen utgör i sin helhet ersättningskommitté. Dock deltar ej CEO i beslut rörande sin egen ersättning. Frågan bereds under årets första styrelsemöte och beslutas vid det styrelsemöte som hålls i samband med årsstämman.

## 7 Övriga rörelseintäkter

Koncernen	2015	2014
Hyror	3 815	5 264
Valutakursvinster	5 166	2 042
Realisationsvinster	348	649
Provisioner	1 648	136
Övrigt	7 963	12 817
<b>Summa</b>	<b>18 940</b>	<b>20 908</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Koncerninterna intäkter	31 622	19 757
Hyra	948	—
Valutakursvinster	113	68
Övrigt	44	1 253
<b>Summa</b>	<b>32 727</b>	<b>21 078</b>

## 8 Ersättningar till revisorer

Koncernen	2015	2014
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdraget	8 320	7 830
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	200	270
Skatterådgivning	660	578
Övriga tjänster	3 102	1 173
<b>Summa</b>	<b>12 282</b>	<b>9 851</b>
<b>Övriga revisorer</b>		
Revisionsuppdraget	1 205	305
Skatterådgivning	310	—
<b>Summa</b>	<b>1 515</b>	<b>305</b>
<b>Totalt</b>	<b>13 797</b>	<b>10 156</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdraget	820	1 020
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	200	270
Skatterådgivning	61	117
Övriga tjänster	521	447
<b>Summa</b>	<b>1 602</b>	<b>1 854</b>

## 9 Leasingavtal

Koncernen	2015	2014
Årets leasingkostnad	147 725	141 087
Leasingavgift som förfaller inom 1 år	142 494	104 681
Leasingavgift som förfaller mellan 1 - 5 år	294 638	231 361
Leasingavgift som förfaller senare än 5 år	79 039	94 060

Ovanstående belopp avser operationella leasingavtal, i huvudsak hyresavtal för lokaler, men även leasingavgifter för bilar, truckar och kontorsutrustning ingår. Hyresavtalen löper med sedvanliga indexklausuler och bilkontrakten löper med normala räntevillkor.

## 10 Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2015	2014
Erhållen utdelning, koncernföretag	173 455	223 408
Rearesultat från sålda andelar i koncernföretag	-12 929	—
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-32 758	—
<b>Summa</b>	<b>127 768</b>	<b>223 408</b>

## 11 Finansiella intäkter

Koncernen	2015	2014
Ränteintäkter	2 946	2 996
Valutakursvinst	1 976	127
Övriga finansiella intäkter	769	19
<b>Summa</b>	<b>5 691</b>	<b>3 142</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Ränteintäkter, koncernföretag	27 515	709
Ränteintäkter, externt	4	45
Valutakursvinst	34 416	—
<b>Summa</b>	<b>61 935</b>	<b>754</b>

## 12 Finansiella kostnader

Koncernen	2015	2014
Räntekostnader	-40 855	-36 743
Valutakursförlust	-6 007	-554
Övrigt	-1 133	-725
<b>Summa</b>	<b>-47 995</b>	<b>-38 022</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Räntekostnader, koncernföretag	-1 361	-1 129
Räntekostnader, externt	-26 852	-4 933
Övrigt	-1 463	-109
<b>Summa</b>	<b>-29 676</b>	<b>-6 171</b>

## 13 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	2015	2014
Koncernbidrag	8 447	14 393
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
- Inventarier, verktyg och installationer	44	—
<b>Summa</b>	<b>8 491</b>	<b>14 393</b>

## 14 Skatt på årets resultat

Koncernen	2015	2014
Aktuell skatt	-138 727	-114 783
Uppskjuten skatt (not 27)	-12 956	-7 239
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-151 683</b>	<b>-122 022</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	524 810	446 534
Skattekostnad beräknad efter faktisk skattesats, 22% (22%)	-115 458	-98 237
Effekt av olika skattesatser	-31 932	-5 226
Ej avdragsgilla kostnader	-15 049	-20 688
Ej skattepliktiga intäkter	4 552	4 205
Skatt hänförlig till tidigare år	1 084	-1 420
Redovisade förlustavdrag	4 146	1 364
Övrigt	974	-2 020
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-151 683</b>	<b>-122 022</b>
Effektiv skattesats	28,9%	27,3%

Uppskjuten skatt i totalresultat uppgår till 7 044 tkr (-517) och avser kassaflödessakringar -539 tkr (-281) och pensionsavsättningar 7 583 tkr (-236).

Moderbolaget	2015	2014
Aktuell skatt	-3 899	—
Uppskjuten skatt (not 27)	-1 353	192
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-5 252</b>	<b>192</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	153 510	222 760
Skattekostnad beräknad efter faktisk skattesats, 22% (22%)	-33 772	-49 007
Ej avdragsgilla kostnader	-10 113	-232
Ej skattepliktiga intäkter	38 160	49 431
Redovisade förlustavdrag	473	—
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-5 252</b>	<b>192</b>
Effektiv skattesats	3,4%	-0,1%

## 15 Valutapåverkan i resultat

Koncernen	2015	2014
Valutapåverkan i rörelseresultat	5 166	2 042
Valutapåverkan i finansnetto	-4 029	-427
<b>Valutapåverkan i resultat efter skatt</b>	<b>1 137</b>	<b>1 615</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Valutapåverkan i rörelseresultat	113	—
Valutapåverkan i finansnetto	34 416	-109
<b>Valutapåverkan i resultat efter skatt</b>	<b>34 529</b>	<b>-109</b>

## 16 Resultat per aktie

	2015	2014
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	366 280	316 448
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	42 391 030	42 391 030
Resultat per aktie, kr*	8,64	7,46

\*) Ingen utspädning förekommer

## 17 Utdelning per aktie

De utdelningar som betalats ut under 2015 och 2014 uppgick till 211 955 tkr (5,00 kr per aktie) respektive 201 357 tkr (4,75 kr per aktie).

På årsstämman den 7 april 2016 kommer en utdelning avseende år 2015 på 5,25 kr per aktie, totalt 222 553 tkr, att föreslås.

## 18 Immateriella anläggningstillgångar

### BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMVAROR

#### Koncernen

<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Vid årets början	115 721	102 964
Årets anskaffningar	11 630	5 847
Företagsförvärv	1 910	—
Avyttringar och utrangeringar	-11	-73
Omklassificering	1 336	964
Årets omräkningsdifferenser	-4 345	6 019
<b>Summa</b>	<b>126 241</b>	<b>115 721</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-90 010	-76 730
Årets avskrivning	-8 848	-8 657
Företagsförvärv	-1 415	—
Avyttringar och utrangeringar	11	—
Årets omräkningsdifferenser	3 379	-4 623
<b>Summa</b>	<b>-96 883</b>	<b>-90 010</b>
REDOVISAT VÄRDE	29 358	25 711

### BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING MM

#### Koncernen

<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Vid årets början	4 329	3 269
Årets anskaffningar	533	891
Årets omräkningsdifferenser	-62	169
<b>Summa</b>	<b>4 800</b>	<b>4 329</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-1 940	-1 713
Årets avskrivning	-375	-191
Årets omräkningsdifferenser	-19	-36
<b>Summa</b>	<b>-2 334</b>	<b>-1 940</b>
REDOVISAT VÄRDE	2 466	2 389

### AGENTURER OCH KUNDLISTOR

#### Koncernen

<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Vid årets början	523 209	519 445
Årets anskaffningar	661	—
Företagsförvärv	7 522	—
Årets omräkningsdifferenser	-3 282	3 764
<b>Summa</b>	<b>528 110</b>	<b>523 209</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-53 290	-38 731
Årets avskrivning	-14 416	-13 853
Företagsförvärv	-645	—
Årets omräkningsdifferenser	661	-706
<b>Summa</b>	<b>-67 690</b>	<b>-53 290</b>
REDOVISAT VÄRDE	460 420	469 919

### GOODWILL

#### Koncernen

<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Vid årets början	963 178	854 172
Företagsförvärv	61 294	27 421
Årets omräkningsdifferenser	-28 738	81 585
REDOVISAT VÄRDE	995 734	963 178

Återvinningsbart belopp för de kassagenererande enheterna fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av den operativa ledningen för det närmaste året. Därefter har uppskattningar gjorts av affärsområdesledningen vilka godkänts av koncernledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden beräknas baserat på bibehållen lönsamhet och utom tillväxt. De viktigaste variablerna vid beräkning av nyttjandevärdet är rörelsemarginal och tillväxt. Dessa är uppskattade utifrån bransch erfarenhet och historisk erfarenhet.

Diskonteringsräntan före skatt har fastställts med hjälp av gängse verktyg för uträkning av avkastningskrav på kapital och ett vägt snitt av avkastningskrav för bolagets totala kapital. Diskonteringsräntan har anpassats till respektive segment baserat på en samlad bedömning bestående av rörelsemarginal och segmentsstorlek. Diskonteringsräntan varierar från 7,27 (7,93) till som högst 8,27 (8,93). Beräknat återvinningsvärde visar på betryggande säkerhetsmarginal på 39-165% (28-70) utöver redovisat värde per segment.

Känslighetsanalys har gjorts för samtliga segment. Även dessa visar på betryggande marginal mellan återvinningsvärden och bokförda värden. Känslighetsanalysen visar att en ökning av diskonteringsräntan med en procentenhet ger en marginal mellan återvinningsvärdet och bokfört värde per segment om 22-137% (10-55). Känslighetsanalys avseende tillväxt visar att vid 0% i tillväxttakt leder det till en minskning av återvinningsvärdet med 2% (7). Vid en känslighetsanalys av rörelsemarginalen med -1 procentenhet per segment ger det en marginal i intervallet 17-120% (5-50).

Beräkningarna visar att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

### GOODWILL PER SEGMENT

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Norden	391 818	410 004
Centraleuropa	208 520	191 140
Södra Europa	253 423	262 609
Östra Europa	10 135	10 483
A&A	80 157	88 942
Oceanien	51 681	—
<b>Summa</b>	<b>995 734</b>	<b>963 178</b>

### TOTALT IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

#### Koncernen

<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Vid årets början	1 606 437	1 479 850
Årets anskaffningar	12 824	6 738
Företagsförvärv	70 726	27 421
Avyttringar och utrangeringar	-11	-73
Omklassificering	1 336	964
Årets omräkningsdifferenser	-36 427	91 537
<b>Summa</b>	<b>1 654 885</b>	<b>1 606 437</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-145 240	-117 174
Årets avskrivning	-23 639	-22 701
Företagsförvärv	-2 060	—
Avyttringar och utrangeringar	11	—
Årets omräkningsdifferenser	4 021	-5 365
<b>Summa</b>	<b>-166 907</b>	<b>-145 240</b>

REDOVISAT VÄRDE	1 487 978	1 461 197
-----------------	-----------	-----------

### BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMVAROR

#### Moderbolaget

<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Vid årets början	1 991	1 821
Årets anskaffningar	2 011	170
<b>Summa</b>	<b>4 002</b>	<b>1 991</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Vid årets början	-1 756	-1 587
Årets avskrivning	-315	-169
<b>Summa</b>	<b>-2 071</b>	<b>-1 756</b>

REDOVISAT VÄRDE	1 931	235
-----------------	-------	-----

## 19 Materiella anläggningstillgångar

### BYGGNADER OCH MARK

<b>Koncernen</b>			
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Vid årets början	226 245	215 436	
Årets anskaffningar	1 238	2 745	
Årets omräkningsdifferenser	-7 736	8 064	
<b>Summa</b>	<b>219 747</b>	<b>226 245</b>	

### Akkumulerade avskrivningar

Vid årets början	-98 136	-89 663	
Årets avskrivning	-5 391	-4 254	
Årets omräkningsdifferenser	2 299	-4 219	
<b>Summa</b>	<b>-101 228</b>	<b>-98 136</b>	

REDOVISAT VÄRDE	118 519	128 109	
-----------------	---------	---------	--

### MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

<b>Koncernen</b>			
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Vid årets början	84 594	76 180	
Årets anskaffningar	6 657	8 159	
Företagsförvärv	5 886	—	
Avyttringar och utrangeringar	-637	-2 013	
Omklassificeringar	-183	18	
Årets omräkningsdifferenser	-6 758	2 250	
<b>Summa</b>	<b>89 559</b>	<b>84 594</b>	

### Akkumulerade avskrivningar

Vid årets början	-55 940	-50 837	
Årets avskrivning	-5 914	-5 130	
Företagsförvärv	-1 218	—	
Avyttringar och utrangeringar	637	1 198	
Omklassificeringar	183	-18	
Årets omräkningsdifferenser	4 007	-1 153	
<b>Summa</b>	<b>-58 245</b>	<b>-55 940</b>	

REDOVISAT VÄRDE	31 314	28 654	
-----------------	--------	--------	--

### INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

<b>Koncernen</b>			
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Vid årets början	429 876	375 962	
Årets anskaffningar	38 142	38 888	
Företagsförvärv	19 413	2 989	
Avyttringar och utrangeringar	-7 914	-15 922	
Omklassificering	406	166	
Årets omräkningsdifferenser	-9 860	27 793	
<b>Summa</b>	<b>470 063</b>	<b>429 876</b>	

### Akkumulerade avskrivningar

Vid årets början	-314 414	-273 890	
Årets avskrivning	-34 366	-30 178	
Företagsförvärv	-8 312	-1 981	
Avyttringar och utrangeringar	6 759	12 118	
Omklassificering	-492	18	
Årets omräkningsdifferenser	6 648	-20 501	
<b>Summa</b>	<b>-344 177</b>	<b>-314 414</b>	

REDOVISAT VÄRDE	125 886	115 462	
-----------------	---------	---------	--

### PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

<b>Koncernen</b>			
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Vid årets början	1 703	313	
Under året nedlagda kostnader	525	2 456	
Omklassificeringar	-1 250	-1 148	
Årets omräkningsdifferenser	-48	82	

REDOVISAT VÄRDE	930	1 703	
-----------------	-----	-------	--

### TOTALT MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

<b>Koncernen</b>			
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Vid årets början	742 418	667 891	
Årets anskaffningar	46 562	52 248	
Företagsförvärv	25 299	2 989	
Avyttringar och utrangeringar	-8 551	-17 935	
Omklassificering	-1 027	-964	
Årets omräkningsdifferenser	-24 402	38 189	
<b>Summa</b>	<b>780 299</b>	<b>742 418</b>	

### Akkumulerade avskrivningar

Vid årets början	-468 490	-414 390	
Årets avskrivning	-45 671	-39 562	
Företagsförvärv	-9 530	-1 981	
Avyttringar och utrangeringar	7 396	13 316	
Omklassificering	-309	—	
Årets omräkningsdifferenser	12 954	-25 873	
<b>Summa</b>	<b>-503 650</b>	<b>-468 490</b>	

REDOVISAT VÄRDE	276 649	273 928	
-----------------	---------	---------	--

### BYGGNADER OCH MARK

<b>Moderbolaget</b>			
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Vid årets början	—	—	
Tillkommande genom fusion	5 875	—	
<b>Summa</b>	<b>5 875</b>	<b>—</b>	

### Akkumulerade avskrivningar

Vid årets början	—	—	
Årets avskrivning	-125	—	
Tillkommande genom fusion	-3 464	—	
<b>Summa</b>	<b>-3 589</b>	<b>—</b>	

REDOVISAT VÄRDE	2 286	—	
-----------------	-------	---	--

### INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

<b>Moderbolaget</b>			
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Vid årets början	4 435	2 118	
Årets anskaffningar	58	2 692	
Tillkommande genom fusion	1 089	—	
Avyttringar och utrangeringar	—	-375	
<b>Summa</b>	<b>5 582</b>	<b>4 435</b>	

### Akkumulerade avskrivningar

Vid årets början	-662	-503	
Årets avskrivning	-409	-272	
Tillkommande genom fusion	-1 079	—	
Avyttringar och utrangeringar	—	113	
<b>Summa</b>	<b>-2 150</b>	<b>-662</b>	

REDOVISAT VÄRDE	3 432	3 773	
-----------------	-------	-------	--



## 20 Andelar i koncernföretag

<b>Moderbolaget</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bokfört värde	2 151 539 <sup>1</sup>	1 147 739

### Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar i koncernbolag

Bolag som ägs av moderbolaget	Org. Nr	Säte	Direkt kapital- andel i % <sup>2</sup>	Indirekt kapital- andel i % <sup>2</sup>	Bokfört värde	
					2015	2014
G & L Beijer Förvaltning AB	556020-8935	Malmö	100		7 418	7 418
G & L Beijer Ref AB (infusionerat i MB under 2015)	556046-6087	Malmö	100		—	417 452
GFF SA	552130296	Lyon	100		611 643	611 643
Delmo SA	49360517	Villeurbanne	100		111 226	111 226
Kylma AB	556059-7048	Solna	100		7 637	
Fastighets AB Asarum 40:196	556072-3289	Malmö	100		11 551	
SCM Ref AB	556546-2412	Alvesta	100		2 480	
Clima Sverige AB	556314-6421	Ängelholm	100		500	
H. Jessen Jürgensen AB	556069-2724	Göteborg	100		360	
G & L Beijer A/S	56813616	Ballerup	100		142 552	
OY Combi Cool AB	5999255	Helsingfors	100		561	
Schlösser Möller Kulde AS	914492149	Oslo	100		14 292	
Ecofrigo AS	894871172	Moss	100		27 322	
Børresen Cooltech AS	918890025	Oslo	100		7 811	
Külmakomponentide OÜ	10037180	Tallinn	100		325	
Max Cool SIA	344341	Riga	100		29	
UAB Beijer Ref, Lithuania	1177481	Vilnius	100		2 836	
Coolmark B.V.	24151651	Barendrecht	100		84 284	
Uniechemie B.V.	8032408	Apeldoorn	100		27 667	
Werner Kuster AG	280.3.001.874-3	Frenkendorf	100		27 716	
Charles Hasler AG	020.3.911.192-5	Regensdorf	100		140 252	
Dean & Wood Ltd	467637	Leeds	100		109 153	
RW Refrigeration Wholesale Ltd	3453694	Leeds	100		6 548	
DWG Refrigeration Wholesale Ltd	299353	Dublin	100		5 159	
Equinox Kft	01-09-163446	Budapest	100		5 409	
Beijer Ref Romania s.r.l.	J35-2794-29	Timisoara	100		3 127	
Beijer Ref Slovakia s.r.o	36551856	Nové Zámky	100		0	
Beijer Ref Czech s.r.o	16734874	Plzen	100		1 161	
ECR Italy SpA	728980152	Milano	100		28 797	
Frigoram Commerciale SpA	7202290156	Milano	100		30 805	
SCM Frigo S.p.A.	04342820281	Padua	100		143 038	
ECR Belgium BVBA	0807.473.926	Aartselaar	100		23 200	
Beijer ECR Iberica S.L	ES B85608925	Madrid	100		20 669	
Cofriset	961500261	Lyon	100		163 101	
Beijer Ref Deutschland GmbH	HRB195155	München	100		120 227	
Metraclark South Africa (Pty) Ltd	2008/016731/07	Johannesburg	100		173 097	
Beijer B.Grimm (Thailand) Ltd	105537024313	Bangkok	49		8 366	
Beijer Ref Holdings Ltd, NZ	5654928	Auckland	100		81 220	
Beijer Ref Holdings AU Pty Ltd	607082379	Victoria	100		0	
<i>Bolag som ägs av koncernen</i>						
H. Jessen Jürgensen A/S	16920401	Ballerup		100		
Armadan A/S	16920436	Ballerup		100		
BKF-Klima A/S	18297094	Ballerup		100		
TT-Coil A/S	19509519	Ballerup		100		
Air-Con A/S	49360517	Ebeltoft		100		
FK Teknik A/S	276988808	Højbjerg		100		
TT-Coil Norge AS	947473697	Mysen		100		
ECR Nederland B.V.	17014719	Nueneen		100		
Paulus Schweiz AG	280.3.017.001-9	Frenkendorf		100		
Phoenix Racks (Pty) Ltd	1999/025734/07	Centurion		100		
Subcosec (Pty) Ltd	2010/013657/07	Pretoria		100		
Metraclark LDA	100248697	Cidade de Maputo		100		
Metraclark Refrigeration and AC Wholesalers Namibia (Pty) Ltd	2008/992	Windhoek		100		
Scotcool Refrigeration Wholesales (Pty) Ltd	2003/5506	Gabarone		100		
Metraclark (Zambia) Limited	109483	Lusaka		51		
Eurocool (Pty) Ltd	2013/128289/07	Johannesburg		100		
TFD SNC	534687306	Saint Priest		100		
Beijer Ref Polska Sp.z o.o	206476	Warszawa		100		
G & L Beijer AB	556076-3442	Malmö		100		
G & L Beijer Ltd	SC38231	Glasgow		100		
SCM Ref SAS, France	811242882 R.C.S.	Lyon		100		
RNA Malaysia	224933-A	Kuala Lumpur		60		
Patton Ltd	92864	Auckland		100		
RealCold NZ Ltd	5735187	Auckland		100		
Patton Aero	0115550008521	Samutprakarn provine		100		
Patton Beijer Ref Australia Pty Ltd	133913283	Victoria		100		
Patton Refrigeration (India) Pvt Ltd	U29191DL2007PTC170816	New Delhi		100		
Beijer Ref RealCold Pty Ltd	607086948	Victoria		100		
Mcdalea Pty Ltd	145801298	New South Wales		60		
Metjak Pty Ltd	120512610	Western Australia		60		
AC & Ref Parts CQ Pty Ltd	126029472	Queensland		60		
<b>Koncernen totalt</b>					<b>2 151 539</b>	<b>1 147 739</b>

1) Moderbolaget har under året fusionerats med G & L Beijer Ref AB och har därigenom ökat det direkta innehavet i koncernbolag med 936 235 tkr. Därutöver har förvärv om 81 220 tkr, aktieägartillskott om 19 103 tkr samt nedskrivningar om 32 758 tkr förändrat innehavet av andelar i koncernbolag.

2) Kapitalandelen överensstämmer med röstandelen för totalt antal aktier, förutom för Beijer B. Grimm (Thailand) Ltd där röstandelen uppgår till 51 %.

## 21 Finansiella tillgångar som kan säljas

	2015	2014
Ingående balans	85 954	80 782
Valutakursdifferenser	0	5 172
<b>Utgående balans</b>	<b>85 954</b>	<b>85 954</b>

Bokfört värde på innehav i onoterade värdepapper uppgår till 86 mkr (86). Det totala innehavet består av två delar. 26 mkr avser ett 18%-igt innehav i ett spanskt kylgrossistföretag. Det verkliga värdet på dessa värdepapper har per 2015-12-31 ej kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt varför värdering har skett till koncernens anskaffningsvärde.

61 mkr av innehavet avser 44% i det engelska bolaget HRP. Avtal om option att förvärva resterande del av bolaget under 2016 har ingåtts i november 2015, se not 36. Det befintliga innehavet värderas sammantaget till 61 mkr vilket motsvaras av det verkliga värdet.

Ingen av de finansiella tillgångarna bedöms vara i behov av nedskrivning. Finansiella tillgångar som kan säljas är uttryckta i SEK.

## 22 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen	2015	2014
Kundfordringar	1 394 679	1 278 673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	115 750	116 857
Övriga fordringar	228 726	177 737
<b>Summa</b>	<b>1 739 155</b>	<b>1 573 267</b>
Avgår långfristig del	-72 607	-73 644
Kortfristig del	1 666 548	1 499 623

Alla långfristiga fordringar förfaller inom fem år från balansdagen. Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar överensstämmer med redovisade värden. Det finns ingen koncentration av kreditrisker avseende kundfordringar, eftersom koncernen har ett stort antal kunder som dessutom är spridda internationellt.

Åldersanalys	2015	2014
Ej förfallna fordringar	1 012 232	962 016
Fordringar förfallna 1-30 dagar	273 133	218 113
Fordringar förfallna 31-60 dagar	61 653	58 294
Fordringar förfallna 61-90 dagar	28 397	21 189
Fordringar förfallna > 90 dagar	112 583	103 855
<b>Summa</b>	<b>1 487 998</b>	<b>1 363 467</b>

Reserver för osäkra fordringar	2015	2014
Ingående balans	84 797	78 576
Kostnader för kundförluster	-17 512	-10 991
Avsättningar under perioden	26 054	17 212
<b>Utgående balans</b>	<b>93 339</b>	<b>84 797</b>

## 23 Varulager

Koncernen	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	68 740	82 833
Varor under tillverkning	21 774	24 866
Färdiga varor och handelsvaror <sup>1)</sup>	1 890 539	1 832 412
Förskott till leverantörer	1 213	941
<b>Summa varulager</b>	<b>1 982 266</b>	<b>1 941 052</b>

1) Varav redovisat till nettoförsäljningsvärde 35 357 35 527

## 24 Likvida medel

Likvida medel i koncernen består av medel i kassa och bank och uppgick till 347 684 tkr (236 092).

## 25 Aktiekapital

Antal aktier	2015	2014
A-aktier med röstvärde 10	3 306 240	3 306 240
B-aktier med röstvärde 1	39 171 990	39 171 990
<b>Totalt</b>	<b>42 478 230</b>	<b>42 478 230</b>
Aktier i eget förvar	-87 200	-87 200
<b>Antal utestående aktier</b>	<b>42 391 030</b>	<b>42 391 030</b>

Varje aktie har ett kvotvärde på 8,75 kronor.

## 26 Upplåning

Koncernen	2015	2014	Moderbolaget	2015	2014
<b>Långfristig</b>			<b>Långfristig</b>		
Banklån	1 285 793	1 074 410	Banklån	1 285 556	1 050 087
<b>Summa långfristig</b>	<b>1 285 793</b>	<b>1 074 410</b>	Långfristiga koncerninterna skulder	82 215	57 912
			<b>Summa långfristig</b>	<b>1 367 771</b>	<b>1 107 999</b>
<b>Kortfristig</b>			<b>Kortfristig</b>		
Checkräkningskredit	429 326	482 917	Checkräkningskredit	414 066	—
Banklån	8 112	25 397	<b>Summa kortfristig</b>	<b>414 066</b>	<b>—</b>
<b>Summa kortfristig</b>	<b>437 438</b>	<b>508 314</b>			
<b>Summa upplåning</b>	<b>1 723 231</b>	<b>1 582 724</b>	<b>Summa upplåning</b>	<b>1 781 837</b>	<b>1 107 999</b>

Koncernens upplåning per valuta är följande:

	2015	2014
EUR	873 202	1 023 789
SEK	368 850	196 633
GBP	197 658	169 029
NZD	150 520	—
CHF	70 341	70 396
PLN	25 854	33 186
NOK	17 041	45 927
DKK	-6 144	-11 258
THB	18 309	32 786
Andra valutor	7 600	22 236
<b>Summa</b>	<b>1 723 231</b>	<b>1 582 724</b>

Koncernen har under året tecknat nya finansieringsavtal som löper till November 2019. Finansieringsavtalen inkluderar samtliga långfristiga banklån samt merparten av redovisad checkräkningskredit. Av de kortfristiga skulder som inte ingår i koncernens finansieringsavtal förfaller banklånen inom 3 månader och checkräkningskrediterna förlängs 3 månader i taget.

Moderbolagets upplåning per valuta är följande:

	2015	2014
EUR	946 163	872 201
SEK	368 850	125 000
GBP	197 658	—
NZD	150 520	—
CHF	70 341	48 736
PLN	25 854	33 186
NOK	7 585	5 258
DKK	-6 144	—
THB	14 677	16 404
Andra valutor	6 333	7 214
<b>Summa</b>	<b>1 781 837</b>	<b>1 107 999</b>

Samtliga långfristiga lån är amorteringsfria och löper med rörlig ränta. Redovisade belopp för upplåning utgör en god approximation av dess verkliga värde.

Samliga finansiella villkor (soliditet och räntetäckningsgrad) som vi är ålagda att rapportera i enlighet med finansieringsavtalen var uppfyllda per 2015-12-31.

## 27 Uppskjuten skatt

	Värde 2014 01-01	Förvärv/ försäljning	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat över totalresultatet	Omräkningsdifferenser	Värde 2014 12-31	Förvärv/ försäljning	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat över totalresultatet	Omräkningsdifferenser	Värde 2015 12-31
<b>Koncernen</b>											
<b>Uppskjutna skattefordringar:</b>											
Anläggningstillgångar	2 187		-806		198	1 579	288	-723		40	1 184
Kundfordringar	6 132		613		395	7 140	89	-187		-370	6 672
Varulager	6 151		-2 623		316	3 844	921	2 070		-367	6 468
Pensionsavsättningar	15 793		2 646	-236	517	18 720	228	-2 871	7 583	-577	23 083
Övriga avsättningar	11 276	251	-1 453	-281	789	10 582	8 075	-1 413	-539	-595	16 110
Förlustavdrag	53 406	9 696	1 060		5 102	69 264	575	-2 174		-2 763	64 902
Kvittning	1 390		-1 892			-502		377			-125
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>96 335</b>	<b>9 947</b>	<b>-2 455</b>	<b>-517</b>	<b>7 317</b>	<b>110 627</b>	<b>10 176</b>	<b>-4 921</b>	<b>7 044</b>	<b>-4 632</b>	<b>118 294</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder:</b>											
Anläggningstillgångar	-53 085		-6 162		-3 597	-62 844	-1 753	-7 260		1 089	-70 768
Varulager	-10 415		-516		-719	-11 650		-398		218	-11 830
Kvittning	-1 390		1 892			502		-377			125
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>-64 890</b>		<b>-4 786</b>		<b>-4 316</b>	<b>-73 992</b>	<b>-1 753</b>	<b>-8 035</b>		<b>1 307</b>	<b>-82 473</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>	<b>31 445</b>	<b>9 947</b>	<b>-7 241</b>	<b>-517</b>	<b>3 001</b>	<b>36 635</b>	<b>8 423</b>	<b>-12 956</b>	<b>7 044</b>	<b>-3 325</b>	<b>35 821</b>

Uppskjuten skatt hänförlig till anläggningstillgångar, pensionsåtaganden och merparten av förlustavdrag förväntas utnyttjas efter 12 månader. I övrigt förväntas en löptid på mindre än 12 månader. Det finns ingen tidsbegränsning på förlustavdragen.

Uppskjutna skattefordringar i moderbolag uppgår till 0 tkr (1 353) och är hänförligt till förlustavdrag.

## 28 Pensionsförpliktelser

Koncernen	2015	2014
<b>De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:</b>		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser <sup>1</sup>	229 818	252 090
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-152 593	-202 380
<b>Underskott i fonderade planer</b>	<b>77 225</b>	<b>49 710</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	30 969	32 494
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>108 194</b>	<b>82 204</b>

1) I 2015 års värde ligger skuld för direktpension med 1 090 tkr

### Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande:

Vid årets början	284 584	312 225
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	6 720	5 444
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-8 087	—
Räntekostnader	4 193	4 251
Avgifter från anställda	7 404	2 500
Omvärderingseffekter	33 376	6 281
Utbetalda ersättningar	-11 485	-65 264
Reglering <sup>2</sup>	-58 920	—
Övrigt	92	646
Omräkningsdifferens	1 820	18 501
<b>Vid årets slut</b>	<b>259 697</b>	<b>284 584</b>

### Förändringen i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året är följande:

Vid årets början	202 380	233 357
Ränteintäkt	2 682	3 116
Omvärderingseffekter	6 279	595
Avgifter från arbetsgivaren	651	8 505
Avgifter från anställda	7 407	2 500
Utbetalda ersättningar	-10 999	-58 889
Reglering <sup>2</sup>	-58 920	—
Övrigt	-207	—
Omräkningsdifferens	3 320	13 196
<b>Vid årets slut</b>	<b>152 593</b>	<b>202 380</b>

2) Reglering av pensionsplan i Holland har skett för både tillgångar och skulder varför ingen resultatteffekt uppstått

### Förvaltningstillgångarna består av följande:

Fonderat hos pensionsförvaltare	125 067	90 589
Räntebärande värdepapper	16 676	73 070
Fastigheter	3 077	16 244
Fordringar till nominellt värde	—	13 530
Aktier	2 286	—
Kontanter	1 398	—
Övrigt	4 089	8 947
<b>Summa</b>	<b>152 593</b>	<b>202 380</b>

Koncernen	2015
-----------	------

### De belopp som redovisas i övrigt totalresultat är följande (omvärderingar):

Aktuariell (vinst) eller förlust på förpliktelsens nuvärde	33 376
Avkastning på förvaltningstillgångarna exklusive belopp som ingår i räntekostnaden	-6 279
<b>Summa pensionskostnad eller (intäkt)</b>	<b>27 097</b>

### Förmånsbestämda planer

Inom koncernen finns ett flertal förmånsbestämda planer, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutat anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. De förmånsbestämda planerna finns i Schweiz, Italien, Holland, Frankrike, Norge och Sverige.

### Pensionsförsäkring i Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2,5 mkr (2,2). Alectas överskott kan fördelas till försäkrings-tagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2015 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153 procent (143). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

### De viktigaste aktuariella antaganden var följande:

	2015	2014
	Holland	Schweiz
Diskonteringsränta, %	3,73	0,75
	Holland	Schweiz
Diskonteringsränta, %	2,30	1,35

### Känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för förändringar i de vägdade väsentliga antagandena är:

	Minskning av förpliktelsen	Ökning av förpliktelsen
<b>Holland</b>		
Diskonteringsränta, +0,5%	-1 699	
Diskonteringsränta, -0,5%		2 037
<b>Schweiz</b>		
Diskonteringsränta, +0,5%	-14 623	
Diskonteringsränta, -0,5%		16 784

Ovanstående känslighetsanalyser baseras på en förändring i ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är det osannolikt att detta inträffar och förändringar i några av antagandena kan vara korrelerade. Vid beräkning av känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för väsentliga aktuariella antaganden används samma metod (nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen med tillämpning av den s.k. projected unit credit method vid slutet av rapportperioden) som vid beräkning av pensionsskulden som redovisas i rapporten över finansiell ställning.

### Den förmånsbestämda nettoförpliktelsens sammansättning per land redovisas nedan:

	2015			
	Holland	Schweiz	Övriga	Summa
Nuvärdet av förpliktelsen	12 592	174 369	73 826	260 787
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-3 967	-119 129	-29 497	-152 593
<b>Summa</b>	<b>8 625</b>	<b>55 240</b>	<b>44 329</b>	<b>108 194</b>
	2014			
	Holland	Schweiz	Övriga	Summa
Nuvärdet av förpliktelsen	74 449	138 965	71 170	284 584
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-64 125	-108 146	-30 109	-202 380
<b>Summa</b>	<b>10 324</b>	<b>30 819</b>	<b>41 061</b>	<b>82 204</b>

## 29 Övriga avsättningar

Koncernen	2015	2014
Garantiåtaganden	7 041	9 053
Övrigt	26 701	26 257
<b>Summa</b>	<b>33 742</b>	<b>35 310</b>
Långfristig del	15 428	18 632
Kortfristig del	18 314	16 678
<b>Summa</b>	<b>33 742</b>	<b>35 310</b>
<b>Garantiåtaganden</b>		
Redovisat värde vid periodens ingång	9 053	10 169
Avsättningar som gjorts under perioden	4 011	3 707
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-5 672	-4 902
Outnyttjade belopp som återförts under perioden	-152	-567
Omräkningsdifferens	-199	646
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>7 041</b>	<b>9 053</b>
<b>Omstruktureringsreserv</b>		
Redovisat värde vid periodens ingång	—	3 476
Belopp som tagits i anspråk under perioden	—	-3 476
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Övrigt</b>		
Redovisat värde vid periodens ingång	26 257	22 203
Företagsförvärv	346	108
Avsättningar som gjorts under perioden	18 582	5 582
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-11 304	-3 078
Outnyttjade belopp som återförts under perioden	-5 356	-110
Omräkningsdifferens	-1 824	1 552
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>26 701</b>	<b>26 257</b>

### Garantireserv

En garantireserv redovisas när den underliggande produkten eller tjänsten sålts. Garantiavsättningen är beräknad utifrån tidigare års garantiutgifter och en beräkning av framtida garantirisik.

### Omstruktureringsreserv

Omstruktureringsreserven avser huvudsakligen avgångsvederlag och omstrukturering i koncernens europeiska bolag.

### Övrigt

Avsättning redovisad som övrigt består till största delen av försäljningsrelaterade avsättningar såsom bonus och kommission.

## 30 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen	2015	2014
Leverantörsskulder	857 207	807 310
Förskott från kunder	2 830	4 198
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	322 243	309 750
Övriga korta skulder	197 419	135 663
<b>Summa</b>	<b>1 379 699</b>	<b>1 256 921</b>

## 31 Ställda säkerheter

Koncernen	2015	2014
<b>För egna skulder och avsättningar</b>		
Aktier	—	1 285 009
Fastighetsinteckningar	—	31 548
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>1 316 557</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<b>För egna skulder och avsättningar</b>		
Aktier i dotterbolag	—	417 452
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>417 452</b>

Koncernens och moderbolagets ställda säkerheter utgör säkerhet för bankengagemang såsom lån och checkkrediter i koncernens huvudbanker.

De nytecknade finansieringsavtalen, se not 26, är skälet till förändring av de ställda säkerheterna.

## 32 Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

Koncernen	2015	2014
Åtaganden gentemot pensionsinstitut	130	132
<b>Summa</b>	<b>130</b>	<b>132</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Borgensförbindelser SHB till förmån för dotterbolag	1 189 633	885 265
Borgensförbindelse Nordea	636 761	718 646
Borgensförbindelser, övriga	9 612	15 392
Garantier till förmån för koncernföretag	130	132
<b>Summa</b>	<b>1 836 136</b>	<b>1 619 435</b>
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	1 836 136	1 619 435
<b>Summa</b>	<b>1 836 136</b>	<b>1 619 435</b>

Koncernens eventualförpliktelser utgörs av åtaganden gentemot pensionsinstitut. Moderbolagets borgensåtagande är till banken för dotterbolags krediter.

### 33 Företagsförvärv

#### 2015

Under året har det skett ett antal förvärv vilket är i linje med koncernens strategi för att öka tillväxten och stärka vår marknadsposition. Företagen som förvärvats ligger inom koncernens befintliga verksamhetsområde. Genom årets förvärv har vi stärkt vår position utanför Europa och utökat med ett segment, Oceanien som inkluderar främst Nya Zeeland och Australien. Vi har även stärkt vår position i Asien genom förvärv i Malaysia och Thailand. Den totala köpeskillingen för förvärven uppgick till ca 251 mkr. De under året förvärvade verksamheterna har tillsammans påverkat koncernens nettoomsättning med ca 445 mkr och rörelseresultat med ca 31 mkr. Den totala årsomsättningen i de förvärvade bolagen uppgår till ca 700 mkr. Företagsförvärven beskrivs även i förvaltningsberättelsen. Inget av förvärvet har enskilt bedömts som väsentligt varmed information om förvärven presenteras tillsammans.

Av den totala köpeskillingen om 257 mkr avser ca 63 mkr goodwill och ca 7 mkr avser kundlistor. Goodwill motiveras av synergivinster med koncernens befintliga verksamheter varför dessa övervärden har klassificerats som goodwill. Anskaffningsvärdet av kundlistor har värderats utifrån uppskattad kundlojalitet och har i balansräkningen tagits upp som Agenturer och kundlistor och skrivs av över 10 år.

I februari förvärvade Beijer Ref AB samtliga aktier i kylgrossistbolaget RNA Engineering & Trading med huvudkontor i Kuala Lumpur, Malaysia. Bolaget omsätter ca 45 mkr och är ledande kylgrossist på den malaysiska marknaden för kommersiell kyla, vilken uppskattas vara värd närmare 480 mkr med en stabil tillväxt på ca tio procent per år.

I mars förvärvades samtliga aktier i kylgrossistbolaget Patton med huvudkontor i Auckland, Nya Zeeland, och verksamhet i Nya Zeeland, Australien, Indien och Thailand. Patton grundades 1923, omsätter ca 400 mkr och är Nya Zeelands ledande kylgrossist med viss försäljning av egentillverkade produkter. Förvärvet ger Beijer Ref fotfäste på de viktiga marknaderna Nya Zeeland, Australien och Indien, samtidigt som det förstärker den befintliga verksamheten i Thailand.

I juli förvärvades kylgrossistbolaget Realcold med huvudkontor i Auckland, Nya Zeeland och cirka 20 filialer i Nya Zeeland och Australien. Realcold grundades 1955, omsätter drygt 260 mkr om året och är Nya Zeelands näst största kylgrossist. Realcold har drygt 100 anställda i Nya Zeeland och Australien.

#### Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och skulder

	<i>Redovisat värde i de förvärvade företagen före förvärvet</i>	<i>Verkligt värde justering</i>	<i>Verkligt värde redovisat i koncernen</i>
Goodwill	29 584	33 528	63 112
Kundlistor	—	7 241	7 241
Materiella anläggningstillgångar	17 395	—	17 395
Uppskjuten skattefordran	9 630	1 554	11 184
Varulager	178 161	—	178 161
Övriga omsättningstillgångar	139 603	—	139 603
Likvida medel	33 542	—	33 542
Uppskjuten skatteskuld	-45	-1 995	-2 040
Räntebärande lån	-90 747	—	-90 747
Övriga rörelseskulder	-84 678	-6 117	-90 795
Summa identifierbara nettotillgångar	232 445	34 211	266 656
Innehav utan bestämmande inflytande	-15 670	—	-15 670
<i>Effekt på kassaflödet</i>			
Köpeskillning			-250 986
Ej betald köpeskillning			47 403
Likvida medel i förvärvade bolag			33 542
			-170 041

#### 2014

I januari förvärvade Beijer Ref samtliga aktier i Eurocool (Pty) Ltd, en av Sydafrikas ledande kylgrossister. Bolaget omsätter omkring 65 mkr och har 36 anställda. Bolaget har en stark marknadsposition inom de segment som Beijer Ref prioriterar. Eurocool ingår i Beijer Refs räkenskaper från och med januari 2014.

I juli förvärvade Beijer Ref de resterande 49 % av aktierna i italienska SCM Frigo Group, en av Europas ledande tillverkare av bland annat kylaggregat baserade på miljövänlig teknik. Bolaget omsätter cirka 240 mkr och har 90 anställda.

I augusti förvärvades samtliga aktier i en av Norges ledande kylgrossister, Børresen Cooltech AS. Børresen Cooltech omsätter knappt 60 mkr och har 20 anställda. Børresen Cooltech ingår i koncernens räkenskaper från och med augusti 2014.

I september stärkte Beijer Ref positionen på de snabbt växande tyska kylgrossistmarknaden när nettotillgångarna i Grün Großhandel für Kälte- und Klimazubehör förvärvades. Bolaget omsätter cirka 25 mkr, har 7 anställda och ger koncernen strategiskt viktig närvaro i Stuttgart. Bolaget ingår i koncernens räkenskaper från och med oktober 2014. Grün Großhandel für Kälte- und Klimazubehör har fusionerats in i det tyska dotterbolaget Beijer Ref Deutschland.

I oktober förvärvades samtliga aktier i den franska kylgrossisten GFOI (Générale Frigorifique Océan Indien). GFOI är beläget på ön Réunion och omsätter cirka 50 mkr, har 7 anställda och är ett led i koncernens expansion utanför Europa. GFOI fusionerades in i det franska bolaget GFF i direkt anslutning efter förvärvet.

Det sammanlagda förvärvspriset uppgick till 123,6 mkr. Förvärven har under 2014 bidragit med cirka 94,4 mkr i omsättning och 1,5 mkr i rörelseresultat.

Under året har endast mindre rörelseförvärv gjorts varmed fullständig specifikation enligt IFRS 3 ej har upprättats.

### 34 Transaktioner med närstående

Varuinköp sker på normala kommersiella villkor från Carrier som är ett ägarbolag. Under året har inköp till ett värde av 166,4 mkr (125,4) skett. Försäljning till Carrier sker likaledes på normala kommersiella villkor. Under året har försäljning till ett värde av 86,4 mkr (95,1) skett.

Beijer B. Grimm (Thailand) Ltd hyr lokal i fastighet som ägs bolag som kontrolleras av Harald Link, som är samägande part i Beijer B. Grimm (Thailand) Ltd. Hyran uppgick under året till 763 tkr (670).

H. Jessen Jürgensen A/S hyr lokal i fastighet som ägs av närstående till Peter Jessen Jürgensen, styrelseledamot i Beijer Ref. Hyran, som är marknadsmässig, uppgick under året till 5 738 tkr (4 742).

Ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 6.

## 35 Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

	2015	2014
Ingående balans	26 784	49 032
Del av årets resultat	6 847	8 064
Kursdifferens	-2 462	5 040
Förvärv av ytterligare andel i dotterbolag	-6 264	-35 352
Innehavare utan bestämmande inflytande som uppkommit vid rörelseförvärv	15 670	—
<b>Utgående balans</b>	<b>40 575</b>	<b>26 784</b>

Innehavare av andel utan bestämmande inflytande avser Beijer B. Grimm (Thailand), Metraclark Zambia Limited, Metjak Pty Ltd, Mcdalea Ltd, AC & Ref Parts CQ Pty Ltd samt RNA Malaysia.

Innehavare utan bestämmande inflytande som har förvärvats under året är Patton Aero, Metjak Pty Ltd, Mcdalea Pty Ltd AC & Ref Parts CQ Pty Ltd samt RNA Malaysia. I slutet av 2015 förvärvades samtliga andelar i Patton Aero varmed det numera är ett helägt dotterbolag.

## 36 Händelser efter balansdagen

I november tecknade Beijer Ref avtal om att förvärva resterande 56 procent av aktierna i kylgrossistbolaget HRP Ltd med 15 filialer i Storbritannien, där man tidigare ägt 44 procent sedan förvärvet av Carrier Corporations kylgrossistverksamhet i Europa och Sydafrika 2009. Beijer Ref förstärker därmed sin position i Europa och med HRP som komplement till koncernens befintliga brittiska kylgrossister Dean & Wood och RW Refrigeration befäster ställningen i Storbritannien. Förvärvet kommer att avslutas under 2016.

Den brittiska konkurrensmyndigheten CMA granskar regelmässigt förvärv över en viss storlek eller där det kan finnas risk att det förvärvande bolaget kan uppnå en marknadsandel som överstiger 25%. CMA har bett om information angående HRP-förvärvet och under en informationsinhämtningsfas ska det förvärvade bolaget drivas vidare såsom före förvärvet.

Styrelsen och VD försäkrar härmed att årsredovisningen 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 årsredovisningen.

Malmö 2016-03-08

Bernt Ingman  
Styrelsens ordförande

Peter Jessen Jørgensen  
Styrelseledamot

Monica Gimre  
Styrelseledamot

William Striebe  
Styrelseledamot

Philippe Delpech  
Styrelseledamot

Frida Norrbom Sams  
Styrelseledamot

Joel Magnusson  
Styrelseledamot

Per Bertland  
Verkställande  
Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2016-03-10  
PricewaterhouseCoopers AB

Lars Nilsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Cecilia Andrén Dorselius  
Auktoriserad revisor

## Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

Överkursfond	901 604
Balanserad vinst	229 734
Årets vinst	148 258
<b>Summa</b>	<b>1 279 596</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Utdelning, 5,25 kronor per aktie	222 553
I ny räkning överföres	1 057 043
<b>Summa</b>	<b>1 279 596</b>

Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen ligger inom ramen för bolagets långsiktiga mål och är försvarlig med hänsyn till vad som anges i aktiebolagslagen 17 kap 3§ angående de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för moderbolaget och koncernen. Koncernens soliditet efter föreslagen utdelning uppgår till 41 procent.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 2016-04-07 för fastställelse. Som avstämningsdag föreslås 2016-04-11.

Beijer Ref AB (publ)  
Organisationsnummer: 556040-8113  
Adress: Stortorget 8, 211 34 Malmö, Sverige  
Säte: Malmö

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Beijer Ref AB (publ), org.nr 556040-8113

**Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen**

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Beijer Ref AB (publ) för räkenskapsåret 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 24-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 22-23 samt 35-63.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

**Revisorns ansvar**

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

**Uttalanden**

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 24-33. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

**Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Beijer Ref AB (publ) för räkenskapsåret 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 24-33 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

**Revisorns ansvar**

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions-sed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har.

**Uttalanden**

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

MALMÖ DEN 10 MARS 2016  
PRICewaterhouseCOOPERS AB

LARS NILSSON  
AUKTORISERAD REVISOR  
HUVUDANSVARIG REVISOR

CECILIA ANDRÉN DORSELIUS  
AUKTORISERAD REVISOR



## Fem år i sammandrag

MKR	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Försäljning och resultat</b> <sup>(1)</sup>					
Nettoomsättning	8 360,6	7 189,0	6 595,3	6 758,3	5 846,4
Övriga rörelseintäkter mm	18,9	20,9	13,7	11,3	11,9
Rörelsens kostnader exklusive avskrivningar	-7 743,1	-6 666,2	-6 170,6	-6 291,3	-5 379,0
Avskrivningar	-69,3	-62,3	-60,8	-63,1	-46,8
Rörelseresultat	567,1	481,4	377,7	415,2	432,5
Finansnetto	-42,3	-34,9	-31,3	-34,6	42,7
Resultat från andelar i intresseföretag	—	—	0,2	24,3	12,7
Resultat före skatt	524,8	446,5	346,5	404,9	487,9
Skatt	-151,7	-122,0	-102,4	-99,1	-113,8
Årets resultat	373,1	324,5	244,2	305,8	374,0
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	366,3	316,4	233,8	295,2	364,0
Innehav utan bestämmande inflytande	6,8	8,1	10,4	10,6	10,0
<b>Kapitalstruktur</b>					
Kassa och bank inkl outnyttjad checkräkningskredit	751,4	503,8	563,2	538,0	677,2
Eget kapital	2 634,2	2 618,6	2 417,0	2 399,7	2 418,9
Sysselsatt kapital <sup>(2)</sup>	4 503,9	4 308,7	3 829,1	3 837,6	3 824,6
Operativt kapital <sup>(3)</sup>	4 070,3	3 986,6	3 567,0	3 566,8	3 466,0
Räntebärande skulder	1 831,4	1 665,9	1 392,9	1 417,2	1 398,5
Balansomslutning	6 039,9	5 698,5	5 108,5	5 013,2	5 092,4
<b>Nyckeltal</b> <sup>(4)</sup>					
Soliditet, % <sup>(5)</sup>	43,6	46,0	47,3	47,9	47,5
Avkastning på eget kapital, efter full skatt, % <sup>(6)</sup>	14,2	12,9	10,1	12,7	15,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>(7)</sup>	13,0	11,9	10,0	11,6	14,9
Avkastning på operativt kapital, % <sup>(8)</sup>	14,1	12,7	10,6	11,8	15,3
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>(9)</sup>	11,9	12,7	10,1	11,3	30,7
Skuldsättningsgrad, ggr <sup>(10)</sup>	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Rörelsemarginal, % <sup>(11)</sup>	6,8	6,7	5,7	6,1	7,4
<b>Övrigt</b> <sup>(1)</sup>					
Medelantalet anställda	2 506	2 215	2 137	2 141	1 867
varav utanför Sverige	2 411	2 115	2 028	2 028	1 761
Löner exklusive sociala avgifter	1 025,2	790,5	727,2	734,9	655,0
varav utanför Sverige	967,3	733,1	660,5	678,2	580,9
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar och förvärv	143,8	87,4	57,6	88,3	1 004,8

**Definitioner**

- (1) Avser kvarvarande verksamhet.
- (2) Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatt.
- (3) Sysselsatt kapital minus likvida medel, finansiella tillgångar och andra räntebärande tillgångar.
- (4) Resultatposterna i koncernens nyckeltal avser kvarvarande verksamhet för alla perioder.
- (5) Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.
- (6) Resultat efter avdrag för full skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.
- (7) Resultat före skatt plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
- (8) Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.
- (9) Resultat före skatt plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.
- (10) Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.
- (11) Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning.

# års- stämman

Årsstämma äger rum torsdagen den 7 april 2016 klockan 15.00 på Clarion Hotel & Congress Malmö Live, Dag Hammarskjölds torg 2, Malmö.

## RÄTT ATT DELTA I ÅRSSTÄMMAN

Enligt lagen om förenklad aktiehantering, som bolaget tillämpar, skall aktieägare som önskar delta i årsstämman vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 1 april 2016. Aktieägare som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i sitt eget namn hos Euroclear Sweden AB för att ha rösträtt på stämman.

## ANMÄLAN OM DELTAGANDE I ÅRSSTÄMMAN

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall anmäla sig till styrelsen senast den 1 april. Anmälan kan göras per post till Beijer Ref AB, Stortorget 8, 211 34 Malmö, per telefon till 040-35 89 00 eller per e-post till [lpl@beijerref.com](mailto:lpl@beijerref.com). För information om vilka uppgifter en anmälan per e-post skall innehålla, se vår hemsida [www.beijerref.com](http://www.beijerref.com).

## UTDELNING

Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2015 lämnas med 5,25 kronor per aktie samt att avstämningsdag skall vara den 11 april 2016. Utbetalning beräknas ske genom Euroclear Sweden AB den 14 april 2016.

## EKONOMISK INFORMATION FÖR 2016

- Delårsrapport för första kvartalet publiceras den 20 april 2016.
- Delårsrapport för sex månader publiceras den 15 juli 2016.
- Delårsrapport för nio månader publiceras den 19 oktober 2016.
- Bokslutskommuniké för 2016 publiceras i februari 2017.
- Årsredovisning för 2016 publiceras i mars 2017.

© 2016 Beijer Ref AB (publ)  
Produktion: Beijer Ref AB  
Texter: Stefan Olsson, Plank PR  
Text, sid 2-3: Telegraf, Malmö  
Foto: Andreas Offesson, Malmö m fl  
Illustrationer: Ebbe Bredberg, Malmö  
Tryck: CA Andersson & Co, Malmö

Översättning till engelska: Swedish Business Services, Weybridge

På vår webbplats [www.beijerref.com](http://www.beijerref.com) hittar du alltid den senaste informationen.  
Här publicerar vi finansiell information, pressmeddelanden och mycket mer.

*Beijer Ref är en teknikinriktad handelskoncern  
som genom mervärdesskapande produkter  
erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar  
inom kyla och klimatreglering*

**BEIJER REF**

BEIJER REF AB  
Stortorget 8, 211 34 Malmö  
Telefon 040-35 89 00

På vår webbplats [www.beijerref.com](http://www.beijerref.com) hittar du alltid den senaste informationen.  
Här publicerar vi finansiell information, pressmeddelanden och mycket mer.