

Q1 2016

BEIJER REF

Stabil inledning på året

- Nettoomsättningen ökade med 6,6 procent jämfört med motsvarande kvartal förra året och uppgick till 1 967 mkr (1 846). Ökningen beror till största delen på föregående års förvärv samt organisk tillväxt i marknadsregion Södra Europa och inom segmentet luftkonditionering.
- Rörelseresultatet uppgick till 89 mkr (94). Det lägre resultatet beror i huvudsak på negativa valutaeffekter i Sydafrika och Norge.
- Periodens resultat var oförändrat 61 mkr (61).
- Resultat per aktie uppgick till 1,35 kronor (1,39).

Nyckeltal	Q1 2016	Q1 2015	%	Helår 2015
Nettoomsättning, Mkr	1 967	1 846	6,6	8 361
EBITDA, Mkr	107	111	-3,6	636
Rörelseresultat, Mkr	89	94	-5,3	567
Rörelsemarginal, %	4,5	5,1	-11,1	6,8
Periodens resultat, Mkr	61	61	0	373
Resultat per aktie, Kr	1,35	1,39	-2,9	8,64
Avkastning på operativt kapital, %	13,3	13,0	2,3	14,1
Avkastning på eget kapital, %	13,7	13,1	4,6	14,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	87	83	4,8	488
Medelantalet anställda	2 572	2 243	14,7	2 506

Koncernchefen kommenterar



+ 7 %

Omsättning

» Under första kvartalet fortsatte arbetet med att utveckla vårt erbjudande kring miljövänliga och energieffektiva kylsystem. «

Stabil inledning på året

Året har inletts med organisk tillväxt på de flesta av våra geografiska marknader och med en positiv utveckling för försäljningen av luftkonditionering.

Vår största region Södra Europa visar en organisk tillväxt på 6 procent, jämfört med första kvartalet 2015. Även i Tyskland ser vi en försäljningsutveckling över förväntan, medan våra nordiska marknader öppnat året något svagare än föregående år. I år inföll påsken under första kvartalet, vilket ger något färre försäljningsdagar än motsvarande kvartal förra året. Vi ser negativa valutaeffekter på grund av den svagare norska kronan men framförallt i Afrika påverkas resultatet av negativa valutaeffekter. Där har den sydafrikanska randen försvagats så kraftigt att vi trots en organisk tillväxt på 13 procent får en omsättning som är 15 procent lägre räknat i svenska kronor, jämfört med samma period förra året. I Asia Pacific går integrationsarbetet av våra nya verksamheter i Australien och Nya Zeeland enligt plan, och kommer att bidra positivt till omsättning och resultat under året.

Vi har under perioden sett en försäljningsökning inom luftkonditionering, där Toshiba och övriga varumärken utvecklas väl med Södra Europa som motor. Under perioden ökade försäljningen av luftkonditionering med 19 procent jämfört med första kvartalet 2015. Efterfrågan på luftkonditionering är till viss del konjunkturell och vi ser nu effekten av den stärkta marknadsutvecklingen i Södra Europa.

Under första kvartalet fortsatte arbetet med att utveckla vårt erbjudande kring miljövänliga och energieffektiva kylsystem. Vi fortsätter också arbetet med att effektivisera våra logistikflöden, vilket kommer att innebära fortsatt kapitalrationalisering. Under 2015 genererade arbetet med att effektivisera våra flöden en nettominskning av rörelsekapitalet med 140 mkr. Under första kvartalet 2016 fortsätter kapitalbindningen att minska.

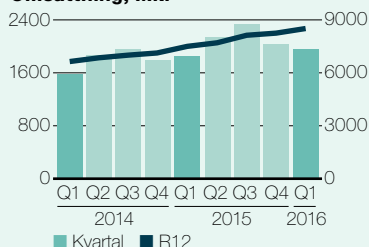
Den brittiska konkurrensmyndigheten CMA (Competition & Markets Authority) har under Q1 inlett en granskning av vårt förvärv av HRP Ltd med 15 filialer i Storbritannien. Vår bedömning är att granskningen ska vara klar under andra kvartalet i år och att integrationen av verksamheten då kan inledas.

April har börjat starkt och vi går in i andra kvartalet med tillförsikt. Vi har stabil organisk tillväxt på många av våra nyckelmarknader. Vårt integrationsarbete i Asia Pacific går bra, vilket på sikt kan minska säsongsvariationerna i koncernens försäljning. Sammantaget ser 2016 ut att bli ett spännande år för Beijer Ref.

Per Bertland
Koncernchef, Beijer Ref

Första kvartalet 2016

Omsättning, Mkr



Omsättning

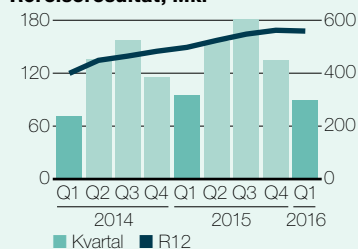
Beijer Ref ökade nettoomsättningen med 6,6 procent till 1 967 mkr (1 846) under första kvartalet 2016. Justerat för valutakursförändringar och förvärv var den organiska omsättningsförändringen 3,3 procent. Bakom omsättningsökningen ligger en god utveckling i marknadsregion Södra Europa och stabil organisk tillväxt på flera andra marknader.

Omsättning, Mkr

	Q1	%
Nettoomsättning 2015	1 846	
Organisk förändring	61	3,3
Förändring genom förvärv ¹	145	7,9
Valutakursförändring	-85	-4,6
Förändring totalt	121	6,6
Nettoomsättning 2016	1 967	

1) Förvärven avser Patton, Realcold och RNA som gjordes 2015

Rörelseresultat, Mkr

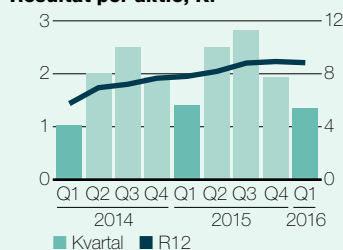


Resultat

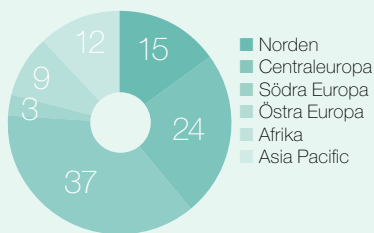
Koncernens rörelseresultat uppgick till 89 mkr (94) under det första kvartalet. Resultatnedgången förklaras bland annat av valutaeffekter i Afrika och Norge, engångskostnader för juridisk rådgivning i samband med CMA:s granskning av förvärvet av HRP Ltd i Storbritannien samt ett något lugnare första kvartal i Norden. De nyförvärvade bolagen i Australien och Nya Zeeland har bidragit positivt till resultatet. Justerat för valutakursförändringar var den organiska rörelseresultatminskningen 5,3 procent.

Under första kvartalet uppgick koncernens finansnetto till -4 mkr (-9). Resultatet före skatt var 85 mkr (85). Periodens resultat var 61 mkr (61). Resultat per aktie uppgick till 1,35 kronor (1,39).

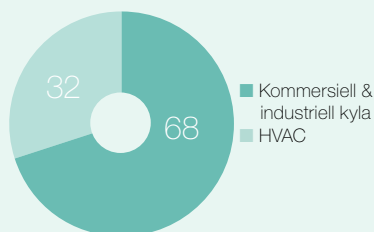
Resultat per aktie, Kr



Regionernas andel av omsättningen, %



Omsättningens fördelning per marknadsområde, %



Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet är 87 mkr under det första kvartalet 2016 jämfört med 83 mkr under motsvarande kvartal föregående år. Ökningen kommer huvudsakligen från lägre skattebetalningar innevarande år. Rörelsekapitalet har under det första kvartalet ökat med 95 mkr mot 74 mkr i samma period föregående år. Detta ger ett kassaflöde från den löpande verksamheten på -8 mkr mot 9 mkr under föregående år. Det första kvartalet varje år har normalt ett negativt kassaflöde pga uppbyggnad av rörelsekapital inför högsäsongen.

Kassaflöde, Mkr	Q1 2016	Q1 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	87	83
Förändringar i rörelsekapital	-95	-74
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8	9

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 21 mkr (154) under de första tre månaderna 2016. Inga förvärv gjordes i perioden.

Viktiga händelser under året

Den brittiska konkurrensmyndigheten CMA (Competition & Markets Authority) har under första kvartalet inlett en granskning av vårt förvärv av HRP Ltd med 15 filialer i Storbritannien. Vår bedömning är att granskningen ska vara klar under andra kvartalet i år och att integrationen av verksamheten då kan inledas.

Riskbeskrivning

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

Redovisningsprinciper

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

Malmö, den 20 april 2016

Beijer Ref AB (publ)
Per Bertland, CEO och koncernchef

För mer information:

Per Bertland, CEO – växel 040-35 89 00
Jonas Lindqvist, CFO – växel 040-35 89 00

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

Finansiell information

Koncernens resultaträkning i sammandrag, Mkr	Q1 2016	Q1 2015	R12	Helår 2015
Nettoomsättning	1 967	1 846	8 482	8 361
Övriga rörelseintäkter	5	3	21	19
Rörelsens kostnader	-1 865	-1 738	-7 871	-7 744
Avskrivningar	-18	-17	-70	-69
Rörelseresultat	89	94	562	567
Finansnetto	-4	-9	-37	-42
Resultat före skatt	85	85	525	525
Skatt	-24	-24	-152	-152
Periodens resultat	61	61	373	373
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	57	59	364	366
Innehav utan bestämmande inflytande	4	2	9	7
Periodens resultat per aktie före och efter utspädning, kr	1,35	1,39	8,60	8,64

Koncernens rapport över totalresultat, Mkr	Q1 2016	Q1 2015	R12	Helår 2015
Periodens resultat	61	61	373	373
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	—	—	-20	-20
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Valutakursdifferenser	17	35	-168	-150
Kassaflödessäkringar	1	1	2	2
Säkring av nettoinvestering	-1	1	11	13
Övrigt totalresultat för perioden	17	37	-175	-155
Totalresultat för perioden	78	98	198	218
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	74	93	195	214
Innehav utan bestämmande inflytande	4	5	3	4

Koncernens balansräkning i sammandrag, Mkr	31 mars 2016	31 mars 2015	31 Dec 2015
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 496	1 519	1 488
Materiella anläggningstillgångar	280	281	277
Övriga anläggningstillgångar	274	279	276
Summa anläggningstillgångar	2 050	2 079	2 041
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	2 187	2 226	1 982
Kundfordringar	1 424	1 442	1 395
Övriga kortfristiga fordringar	321	209	274
Likvida medel	366	250	348
Summa omsättningstillgångar	4 298	4 127	3 999
Summa tillgångar	6 348	6 206	6 040
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 712	2 734	2 634
Summa eget kapital	2 712	2 734	2 634
Långfristiga skulder	1 537	1 423	1 530
Summa långfristiga skulder	1 537	1 423	1 530
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Leverantörsskulder	1 067	1 045	857
Övriga kortfristiga skulder	1 032	1 004	1 019
Summa kortfristiga skulder	2 099	2 049	1 876
Summa eget kapital och skulder	6 348	6 206	6 040
Därav räntebärande skulder	1 870	1 800	1 831
Nettoskuld	1 504	1 550	1 483

Koncernens nyckeltal	31 mars 2016	31 mars 2015	31 Dec 2015
Soliditet, %	42,7	44,0	43,6
Eget kapital per aktie, kr	64	64	62
Avkastning på eget kapital efter full skatt, %	13,7	13,1	14,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,4	12,5	13,0
Avkastning på operativt kapital, %	13,3	13,0	14,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,7
Räntetäckningsgrad, ggr	11,9	9,4	11,9
Antal utestående aktier	42.391.030	42.391.030	42.391.030
Genomsnittligt antal utestående aktier	42.391.030	42.391.030	42.391.030
Innehav av egna aktier	87.200	87.200	87.200

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, Mkr	Q1 2016	Q1 2015	Helår 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	87	83	488
Förändringar i rörelsekapital	-95	-74	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18	-100	-236
Förändring finansieringsverksamheten	41	103	82
Utbetald utdelning	—	—	-212
Förändring likvida medel	15	12	129
Kursdifferens likvida medel	3	2	-17
Likvida medel vid årets början	348	236	236
Likvida medel vid periodens slut	366	250	348

Eget kapital, Mkr	31 mars 2016	31 mars 2015	31 Dec 2015
Ingående balans	2 634	2 619	2 619
Periodens totalresultat	78	98	218
Utdelning	—	—	-212
Innehavare utan bestämmande inflytande som uppkommit vid rörelseförvärv	—	17	9
Utgående balans	2 712	2 734	2 634

Q1 mkr	Norden		Central-europa		Södra Europa		Östra Europa		Afrika		Asia Pacific		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	302	320	465	470	730	691	63	65	174	206	233	94	1 967	1 846
Rörelseresultat per segment	17	28	7	10	36	35	2	2	17	24	21	9	100	108
Koncerngemensamma kostnader													-11	-14
Rörelseresultat	17	28	7	10	36	35	2	2	17	24	21	9	89	94
Finansnetto													-4	-9
Skatt													-24	-24
Periodens resultat													61	61
Rörelsekapital, genomsnitt för perioden	400	426	561	622	866	868	135	137	229	310	327	297	2 518	2 660

Rapportering för segment

Rörelsesegment

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag, Mkr	Q1 2016	Q1 2015	Helår 2015
Rörelsens intäkter	—	—	33
Rörelsens kostnader	-11	-9	-47
Avskrivningar	—	—	-1
Rörelseresultat	-11	-9	-15
Finansnetto	-2	15	32
Resultat från andelar i koncernföretag	—	—	128
Resultat före bokslutsdispositioner	-13	6	145
Bokslutsdispositioner	—	—	8
Resultat före skatt	-13	6	153
Skatt	0	0	-5
Periodens resultat	-13	6	148

Moderbolagets balansräkning i sammandrag, Mkr	31 mars 2016	31 mars 2015	31 Dec 2015
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	2	1	2
Materiella anläggningstillgångar	6	4	6
Finansiella anläggningstillgångar	2 595	2 216	2 586
Omsättningstillgångar	943	2 066	914
Summa tillgångar	3 546	4 287	3 508
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 639	1 741	1 651
Långfristiga skulder	1 823	1 652	1 369
Kortfristiga skulder	84	894	488
Summa eget kapital och skulder	3 546	4 287	3 508

Ekonomiska definitioner och ordlista

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Nettoskuld

Räntebärande avsättningar och räntebärande skulder minskat med likvida medel inklusive kortfristiga placeringar.

Operativt kapital

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

Organisk förändring

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

Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Kort om Beijer Ref

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

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

Säsongeffekter

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

Finansiell kalender

- Delårsrapport för andra kvartalet publiceras den 15 juli 2016.
- Delårsrapport för tredje kvartalet publiceras den 19 oktober 2016.
- Bokslutskommuniké för 2016 publiceras i februari 2017.
- Årsredovisning för 2016 publiceras i mars 2017.

BEIJER REF

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

www.beijerref.com