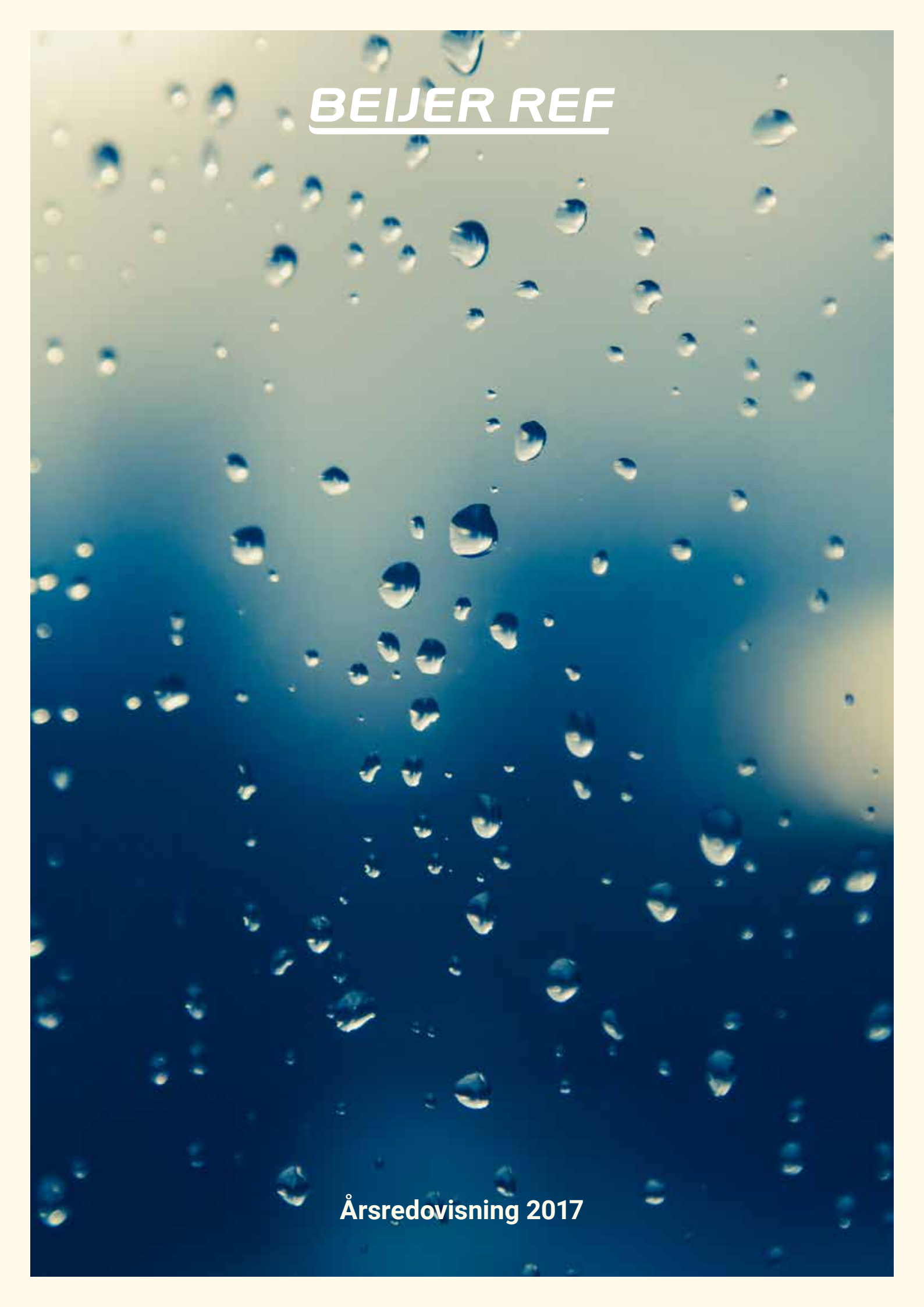


The background of the entire page is a close-up photograph of numerous water droplets of various sizes. The droplets are clear and spherical, reflecting light. They are set against a background that transitions from a pale, hazy blue at the top to a deep, saturated blue at the bottom. The text 'BEIJER REF' is positioned in the upper third of the page, and 'Årsredovisning 2017' is at the bottom center.

BEIJER REF

Årsredovisning 2017

INNEHÅLL

Året i korthet4

Detta är Beijer Ref6

Historik8

VD-ord10

Affärsmodell14

Strategi och mål16

Marknadsöversikt.....18

Varumärken.....20

Inköp22

Logistik.....23

OEM24

Organisation.....26

Regioner28

Digitalisering34

Hållbarhet.....36

Beijeraktien40

Koncernen i sammandrag42

Bolagsstyrning.....44

Risker och riskhantering48

Styrelse.....50

Koncernledning.....52

Finansiell information54

Ordlista89

Till ägarna.....90



Över stora delar av världen bidrar produkter från Beijer Ref till rätt temperatur och ett stabilt inomhusklimat. Kyla, värme och luftkonditionering är hygienfaktorer för många verksamheter, som måste kunna lita på att systemen fungerar.

Beijer Refs kunder installerar och underhåller utrustning i butiker, kontor, restauranger, och många andra miljöer. Koncernen möter behoven med ett brett kvalitetssortiment och med modern och miljövänlig teknik.

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 2016 om inget annat anges.

Totalsumman i tabeller och räkningar summerar inte alltid på grund av avrundningsdifferenser. Syftet är att varje delrad ska överensstämma med sin ursprungskälla och därför kan avrundningsdifferenser uppstå.

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 2018.

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 formella årsredovisning omfattar sidorna 42-43 samt 54-84.

Denna årsredovisning är publicerad på bolagets webbplats (www.beijerref.com). Tryckta exemplar skickas till aktieägare och andra intressenter efter beställning hos Beijer Ref. Fullständig adresslista över koncernens bolag finns på www.beijerref.com.

This Annual Report is also available in English.

Året i korthet

Nya förvärv och lanseringar av miljöteknik.

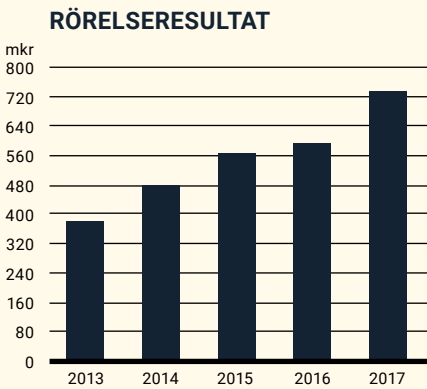
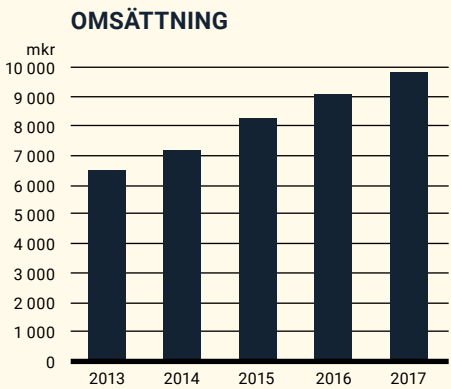
- Beijer Ref förvärvar kylgrossisten TecsaReco i Sydafrika. Genom affären får Beijer Ref tillgång till ett stort distributionsnätverk och nya försäljningskanaler vilket stärker koncernens närvaro i södra Afrika.
- Ytterligare ett förvärv genomförs då Toshiba-distributören DX Por köps upp. Koncernen etablerar sig därmed på en ny marknad - Portugal. Förvärvet utökar koncernens närvaro på den Iberiska halvön.
- Beijer Refs egenutvecklade produkt CUBO₂ Smart lanseras. Det är det första miljövänliga kylaggregatet som är anpassat för installationer i till exempel mindre butiker, bensinstationer och restauranger.
- Koncernens dotterbolag SCM Frigo blir utvalt av detaljhandelskedjan Metro som leverantör av deras första miljöanpassade kylsystem i en butik i Peking, Kina. Ordern öppnar upp för fler installationer på den kinesiska marknaden.
- Värmepumpen TripleAqua utses till bästa innovationsprojekt vid 'The European Technology and Innovation Platform on Renewable Heating & Cooling' i Bryssel. Tekniken är baserad på det naturliga köldmediet propan och använder ett trerörssystem som både



kylar och värmer olika rum samtidigt, och även lagrar energi.

- Beijer Ref levererar Chiles första miljövänliga CO₂-order. Anläggningen installeras i en butik som ingår i en av Chiles största livsmedelskedjor. Aktiviteten genomfördes med stöd från det chilenska miljödepartementet och det globala initiativet CCAC (Climate and Clean Air Coalition).

- Koncernen öppnar ett nytt stort logistikcenter i Eindhoven i södra Holland. Anläggningen, som är drygt 12 000 m², blir ett nytt logistiskt nav för Beijer Refs bolag i Benelux och Centraleuropa. Med kontor, mötesrum, utställningslokaler och en stor monteringshall ger logistikcentret nya möjligheter för effektiv lagerhållning och utveckling av ny miljöteknik.



NYCKELTAL

	2017	2016	2015	2014	2013
Omsättning, mkr	9 830	9 045	8 361	7 189	6 595
Rörelseresultat, mkr	725	593	567	481	412
Vinst efter skatt, mkr	521	399	373	325	269
Resultat per aktie, kr	12,06	9,17	8,64	7,46	6,10
Föreslagen utdelning, kr/aktie	5,75	5,50	5,25	5,00	4,75
Börskurs, kr	316,5	216,0	200,5	127,5	140,0

NYCKELTAL PER KVARTAL 2017

Q1 2017 Jämfört med motsvarande period 2016.	Q2 2017 Jämfört med motsvarande period 2016.	Q3 2017 Jämfört med motsvarande period 2016.	Q4 2017 Jämfört med motsvarande period 2016.
Omsättningen ökade med 13% till 2 218 mkr.	Omsättningen ökade med 10% till 2 657 mkr.	Omsättningen ökade med 4% till 2 555 mkr.	Omsättningen ökade med 9% till 2 401 mkr.
Rörelseresultatet ökade med 20% till 107 mkr.	Rörelseresultatet ökade med 20% till 223 mkr.	Rörelseresultatet ökade med 25% till 217 mkr.	Rörelseresultatet ökade med 24% till 179 mkr.
Periodens resultat ökade med 18% till 72 mkr.	Periodens resultat ökade med 27% till 154 mkr.	Periodens resultat ökade med 28% till 149 mkr.	Periodens resultat ökade med 47% till 146 mkr.

Detta är Beijer Ref

En av världens största
kylgrossister.

Beijer Ref är en handelskoncern som förser kunder över hela världen med ett brett sortiment av lösningar inom kommersiell och industriell kyla samt för värme och luftkonditionering. Företaget är noterat på Nasdaq Stockholm.

PRODUKTER

Produkterna består främst av kylsystem, komponenter till kylsystem, luftkonditioneringsteknik och värmepumpar. Större delen av sortimentet kommer från ledande leverantörer som exempelvis Toshiba, Danfoss, Carrier, Mitsubishi Heavy och Bitzer. En mindre del av försäljningen kommer från egen-tillverkning.

GEOGRAFISK BREDD

I koncernen arbetar cirka 2700 anställda i 34 länder. Sedan drygt 150 år ligger Beijer Refs bas och huvudkontor i Malmö. Med helägda dotterbolag i Europa, Afrika, Asien och Oceanien, är koncernen en av världens största kylgrossister.

KUNDER OCH MARKNAD

Beijer Refs produkter inom kyl-, frys och luftkonditioneringssystem återfinns i moderna byggnader, allt från varuhus och butiker till bensinstationer och kontor. Produkterna möter efterfrågan främst bland fyra segment:

Kommersiell kyla
Industriell kyla
Komfortkyla (HVAC)
Egen tillverkning (OEM)

Slutkunden kan till exempel vara ett varuhus med frysdiskar eller en restaurang eller ett kontor som behöver luftkonditionering. De köper ofta sina kyl- och luftkonditioneringslösningar via en installatör. Beställningarna kan gälla både hela produktlösningar och reservdelar. Eftermarknaden utgör en väsentlig del av Beijer Refs omsättning.

EGENTILLVERKNING

Sedan att antal år satsar Beijer Ref även på egen produktutveckling och tillverkning av kylaggregat och värmepumpar. Inom segmentet OEM bedrivs ett innovations- och produktutvecklingsarbete där mer miljövänliga alternativ tas fram. Egentillverkningen har implementerats i dotterbolag i Frankrike, Holland, Sverige, Sydafrika och Thailand. Dessa bolag förser i dag marknader över stora delar av världen med standardlösningar och skräddarsydda helhetskoncept.

DISTRIBUTION OCH FÖRSÄLJNING

Beijer Ref distribuerar sina produkter genom ett eget grossistnätverk. De består av kontor och filialer samt lager och logistikcenter i respektive land. Dotterbolagen uppträder antingen under Beijer Refs namn eller under sina lokala namn.



Kommersiell kyla

Kylanläggningar till bland annat livsmedelsbutiker, gallerior, kaféer och hotell.



Industriell kyla

Processkyla till exempelvis ishallar, tillverknings- och offshoreindustri.



Komfortkyla (HVAC)

Klimatkontroll och ventilation för bostäder, kontor och butiker.



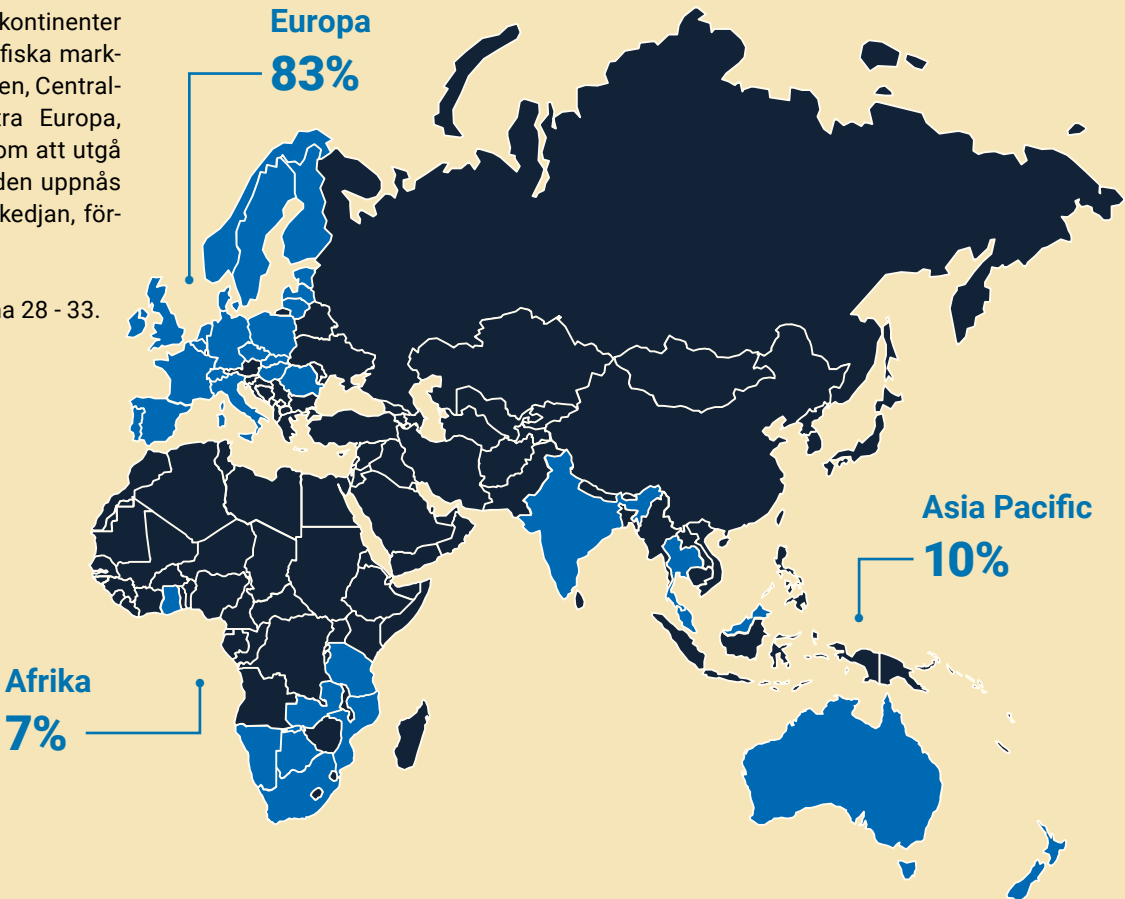
Egen tillverkning (OEM)

Egentillverkning av miljövänliga kylaggregat och värmepumpar.

SEX GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Beijer Ref arbetar över flera kontinenter och har delat upp de geografiska marknaderna i sex områden; Norden, Central-europa, Södra Europa, Östra Europa, Afrika och Asia Pacific. Genom att utgå från regionala handelsområden uppnås effektivitet inom leverantörskedjan, försäljning och logistik.

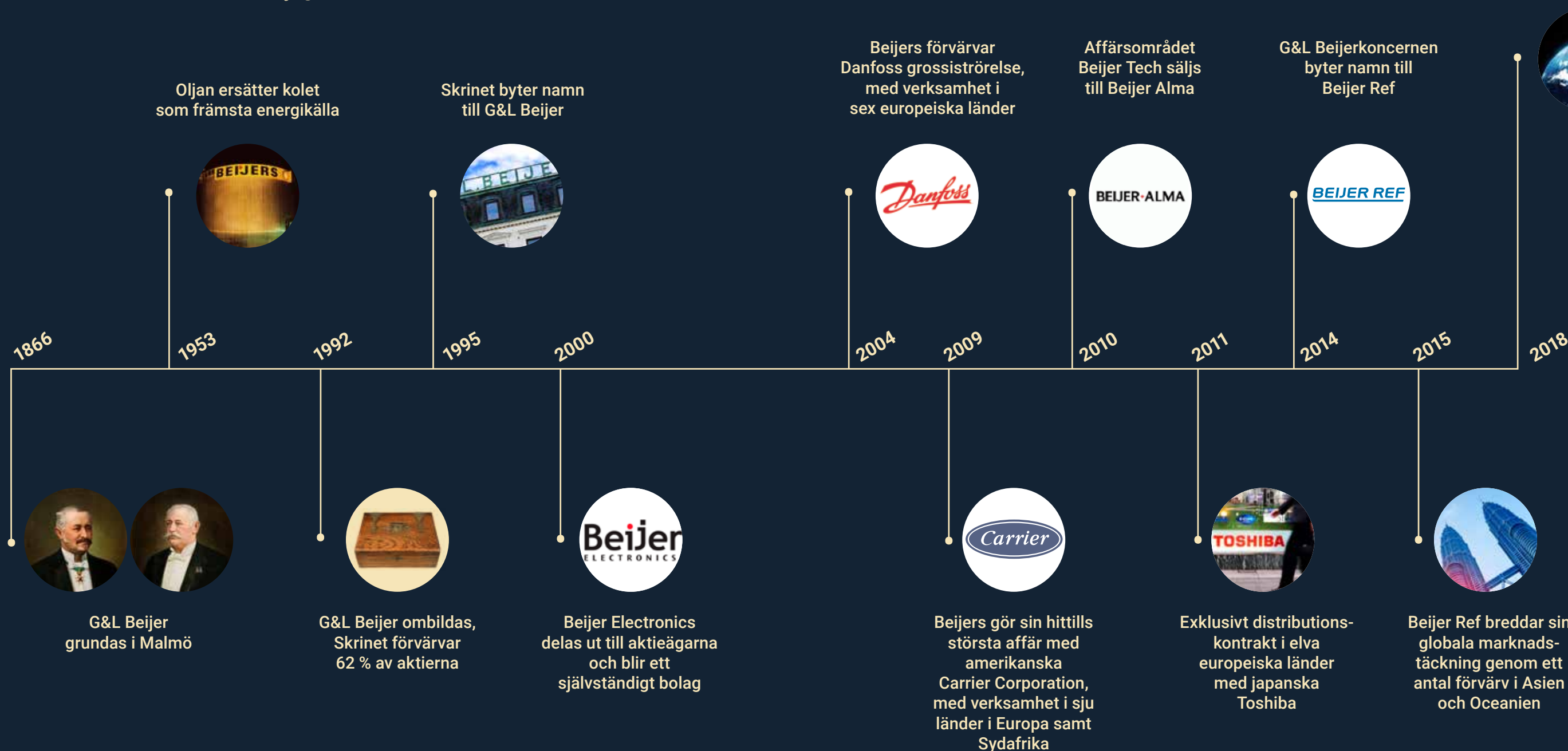
Mer om regionerna på sidorna 28 - 33.



Historik

Från koks och kol till
en av världens största
kylgrossister.

Drygt 150 år efter att
bröderna Beijer
startar sin verksamhet
har efternamnet blivit
synonymt med en av
världens ledande kyl-
koncerner





Nya tider ger nya möjligheter

Det är med tillfredsställelse som vi ser tillbaka på 2017 – vårt starkaste år hittills. Beijer Ref växte, både organiskt och genom förvärv. Vår egentillverkade miljöteknik såldes till kunder över hela världen och digitaliseringsarbetet nådde en milstolpe när e-handeln lanserades i slutet av året.

Omsättningen närmar sig 10 miljarder kronor och vi är nu en koncern av betydande storlek som på allvar gör skillnad i branschen för kyla och HVAC (komfortkyla).

Vår organiska tillväxt för 2017 blev fem procent och totalt för året åstadkommer vi en rekordstor resultatökning på 22 procent. Siffrorna kan förklaras med att vi har skapat en framgångsrik och solid bas för koncernen med en utbredd geografisk spridning, väl fungerande samarbeten med leverantörer och ledande varumärken samt en effektiv logistikkedja som ger förutsättningar för hög tillgänglighet och korta leveranstider.

NYA FÖRVÄRV TAR OSS FRAMÅT

Beijer Ref har byggt upp sin närvaro på marknaden genom strategiska förvärv under många år. 2017 var inget undantag. Två bolag adderades till koncernen, en av de största kylgrossisterna i Sydafrika, TecsaReco, samt Toshiba-distributören DX Por i Portugal. TecsaReco

tas in i våra böcker under första kvartalet 2018.

Båda förvärven ger oss stärkta positioner på viktiga marknader. Genom affären med TecsaReco utvidgar vi vår närvaro i södra Afrika betydligt då bolaget har över 300 anställda och 23 filialer i Sydafrika, Namibia och Botswana. Förvärvet ger oss även fler och spännande varumärken i nya segment, vilket stärker vårt erbjudande till kunderna.

Köpet av DX Por innebär att vi lägger ytterligare ett land till vår världskarta. Den Iberiska halvön är ett område där behovet av framförallt komfortkyla är stort. Vår utökade närvaro där ger fördelar och förutsättningar för tillväxt, även inom det kommersiella segmentet.

ERFARENHET GER FRAMGÅNG

Vi har lång erfarenhet av att integrera bolag i vår koncernstruktur och har skapat en framgångsrik modell för att nå synergieffekter med höjd brutto-

marginal för de förvärvade bolagen som följd. Förutom att vi har en attraktiv inköps- och logistikkedja som nyförvärven snabbt får ta del av, ligger vår styrka i att kunna tillföra fler produkter och varumärken samt ny kunskap om miljöteknik. Under 2018 hoppas vi kunna addera fler bolag till koncernen.

STRATEGISKA OMRÅDEN I FOKUS

Att vi breder ut oss utanför vår hemmarknad i Europa ställer högre krav på stringens och strategi. Under 2017 har vi därför utformat sex strategiska fokusområden som numera utgör grunden för vårt arbete. Till dessa områden hör förvärv, OEM (egentillverkning), inköp, logistik, digitalisering och CSR. Vi har i grunden en decentraliserad organisationsmodell där dotterbolagen arbetar under eget ansvar. I takt med att vi har blivit större ökar förväntningarna på oss som koncern. Därför har vi under året ökat vår organisation med fler centrala funktioner som stödjer det strategiska arbetet inom respektive område.



OMSTÄLLNINGEN GER MÖJLIGHETER

När EU och FN antog resolutioner 2015 respektive 2016 om att F-gaser ska fasas ut, med syftet att minska påverkan på växthuseffekten, stod det klart att marknaden går mot en stor omställning. Kylanläggningar runt om i världen behöver byggas om eller bytas ut. EU ligger i täten med att driva på utfasningstakten medan övriga FN-länder står inför förändringar på lite längre sikt. Regeländringarna gör att behoven av system baserade på miljövänliga köldmedier ökar. Beijer Ref är väl förberett för att möta en sådan efterfrågan. Vår OEM-verksamhet utvecklar och tillverkar avancerade kylaggregat som främst är baserade på CO₂, propan och ammoniak och har under de senaste åren haft en stark försäljningstillväxt. De nordiska länderna visar störst vilja att gå över till den nya tekniken, tätt följt av övriga Europa. Omställningen börjar även märkas i andra delar av världen. Att vi under året fått order från Chile, Kina, Sydafrika och Australien är ett bevis

på det. Det banar väg för ytterligare satsningar på vår miljöteknik.

MILJÖTEKNISK EXPERTIS PÅ EXPORT

Ambitionen är att exportera den unika kompetens som finns inom Beijer Ref till fler marknader. Sedan ett tag har vi därför etablerat OEM-verksamhet i Sverige, Frankrike, Holland, Sydafrika och Thailand, så att tillverkning av modern och miljövänlig kylteknik kan utföras på fler geografiska platser. På så sätt bibehåller vi vår affärsmodell, det vill säga att vara nära våra kunder och kunna erbjuda hög leveranssäkerhet. Vår strävan är att OEM-området ska fortsätta växa, både organiskt och genom förvärv. Bolagen som tillverkar tekniken samlas också under ett paraplynamn - SCM Ref - vilket betonar vår satsning inom området.

EN MARKNAD I ÖVERGÅNGSFAS

Det är viktigt att poängtera att konverteringen till ny miljöteknik tar tid, och medan den pågår befinner sig markna-

den i en övergångsfas. Befintlig teknik behöver underhållas samtidigt som kunderna behöver investera och planera för implementering av ny teknik. Vår styrka är att vi kan erbjuda produkter och service för båda scenarier så att kunderna kan känna sig säkra på att få leveranser oavsett var i processen de befinner sig.

Trots att Norden ligger i täten för att konvertera till ny teknik är vår bedömning att endast omkring femton procent av livsmedelsbutikerna i Sverige har uppgraderat sin kylutrustning. Därmed finns en betydande andel av marknaden kvar att leverera miljöteknik till. Uppfattningen är även att marknader utanför EU har olika tidsramar för planeringen kring teknikbytet. FN har därför allokaterat cirka 540 miljoner kronor för att länder utanför Europa ska komma igång med teknikskiftet så att F-gaserna kan ersättas på sikt. Det är självfallet positivt för Beijer Ref, men det kan också uppstå en situation där en stor del av marknaden

som inte tagit till sig av informationen kring utfasningskvoterna, står inför ett plötsligt lagkrav. För att undvika det sprider vi själva information om utfasningsprogrammet i alla led, och ger uppmaningar att planera teknikuppdateringen i så god tid som möjligt.

MARKNADSUTVECKLING 2017

2017 ökade koncernens omsättning med 9 procent till 9 830 MSEK. Omsättningen fördelar sig mellan sex geografiska regioner varav fyra ligger i Europa, en i Afrika och en i Asia Pacific. Generellt påverkar utfasningsprogrammet av F-gaser i Europa positivt, och intresset för vår miljövänliga kylteknik stiger på samtliga marknader. Att vi även har lanserat ett samarbete med vår huvudägare Carrier, och därmed kunnat erbjuda deras produktprogram inom luftkonditionering exklusivt till de flesta länder i Europa och Sydafrika, har också bidragit till vår tillväxt.

Tillväxten i region Centraleuropa är värd att lyfta fram lite extra. Där har våra bolag i Storbritannien och på Irland gått starkt framåt på en mogen marknad. För 2017 uppgår Centraleuropas omsättningstillväxt till cirka 14 procent och resultatet ökade med 34 procent. Siffrorna speglar bland annat effekterna av att vi nu integrerat vårt tidigare förvärv i Storbritannien, HRP, och slagit ihop bolagets backofficefunktioner och logistik med koncernens övriga två kylgrossister på marknaden. Ökade priser på köldmedier på grund av importrestriktioner bidrar också till det förbättrade resultatet.

Region Norden har utvecklats positivt och växer med 3 procent. Vår traditionella kylverksamhet har gått starkt medan vår offshore-verksamhet i Norge drar ner resultatet i sin helhet. Omställningen till miljöteknik är mycket tydlig här, och det är livsmedelskedjorna som driver på efterfrågan. Resultatet ökade med 34 procent.

Södra Europa, vår största marknad, hade en varm sommar 2017. Det ledde till ökad efterfrågan på framförallt

komfortkyla vilket gav en tillväxt på 9 procent och en resultatökning på 31 procent. Våra exklusiva samarbeten med Toshiba och Carrier står sig särskilt väl på dessa marknader. Även region Östra Europa växer. Omsättningen ökade med 12 procent och regionen visar en resultatökning på cirka 36 procent.

Inom region Asia Pacific ser vi en stabil utveckling, framförallt i Australien. Under året fick koncernen den första ordern på ett transkritiskt aggregat från en ledande livsmedelskedja. Efterfrågan på miljöteknik bedöms tillta i takt med att nya importrestriktioner av miljöfarliga köldmedier införs under 2018. Thailand, Malaysia och Indien är alla spännande marknader med varmt klimat som vi bedömer kommer att bidra till vår tillväxt, även inom OEM-segmentet. Försäljningsökningen för regionen i sin helhet blev 4 procent och resultatet steg med 13 procent.

Afrika är den enda av våra regioner som visar en något lägre tillväxt under 2017. Sydafrika har haft recession i några kvartal vilket hämmat försäljningstakten. Marknaden är dock fortfarande högintressant för Beijer Ref. När konjunkturen vänder finns en stor befolkning som successivt får allt större köpkraft. Därmed ökar behoven av luftkonditionering och kyla. Efterfrågan på miljöteknik stiger också och Beijer Ref har redan levererat det första transkritiska aggregatet till en livsmedelskedja i Johannesburg.

E-HANDELN RULLAS UT

Att erbjuda handel via olika digitala kanaler är självklart i de flesta branscher, så även i vår. Vi har gjort ett grundligt förarbete med att bygga en egen e-handelsplattform som kan fungera som ett gemensamt verktyg för alla våra bolag. E-handelslösningen bygger på ett system där bolagens och våra leverantörers olika artikelregister samordnas så att vi får ökad visibilitet över hela värdekedjan. På så sätt kan vi erbjuda våra kunder en smidig beställningskanal samtidigt som vi kan

minska antalet lagerförda produkter och samordna leveranser i högre grad. Det kommer att ge kostnadsbesparingar för Beijer Ref och det blir också en mer hållbar lösning med färre och smartare transporter. E-handelsplattformen lanserades i slutet av året på den tyska marknaden och kommer att introduceras på fler marknader under 2018.

HÅLLBARHET I ALLA LED

Resultaten vi uppvisar hade inte varit möjliga utan ett hållbart synsätt. Det gäller såväl strategi och ekonomi som miljö och människor. Vi är ett bolag som grundades för mer än 150 år sedan, att arbeta för att hålla i längden har varit ett motto sedan många år. I dag inkluderar det även att arbeta strategiskt med miljö- och CSR-frågor. Vi har tagit fler och viktiga steg för att förtydliga och formalisera det arbetet. Med en förstärkt organisation på central nivå med fler resurser som kan ge stöd åt dotterbolagen i dessa frågor, vet jag att vi kan tillföra perspektiv och professionalism. Framförallt är vi med och driver utvecklingen av miljövänlig teknik som medverkar till ett bättre klimat, det är vi stolta över.

Under 2000-talet har Beijer Ref genererat en total avkastning till aktieägarna på 5 030 %, att jämföra med 216 % för SIXRX. Vi har även, med något undantag, höjt utdelningen nästan 20 år i rad vilket är ett kvalitetsbevis för vårt bolag. 2018 blir ett spännande år då vi fortsätter att arbeta efter vår ambition att växa både organiskt och via förvärv. Vi ska vidareutveckla vår miljöteknik, driva på vår digitaliseringstakt och skapa fler logistiskt effektiva lösningar. Det är möjligt tack vare våra engagerade medarbetare som med sin öppna inställning gör oss till en koncern som möter nutidens utmaningar med framtidens lösningar. Det banar väg för fortsatt god utveckling för Beijer Ref.

Malmö i mars 2018
Per Bertland
 CEO

En hållbar affärsidé

Att vara en handelskoncern som skapar mervärde.

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

AFFÄRSMODELL OCH VÄRDEKEDJA
Beijer Refs affärsmodell går ut på att göra koncernövergripande inköp från ledande leverantörer och varumärken, tillföra mervärde i form av lagerhållning, distribution, teknisk support och kundanpassning, för att sedan sälja och leverera ut till kunder. Utöver det tillverkas och säljs egen miljövänlig kylteknik.

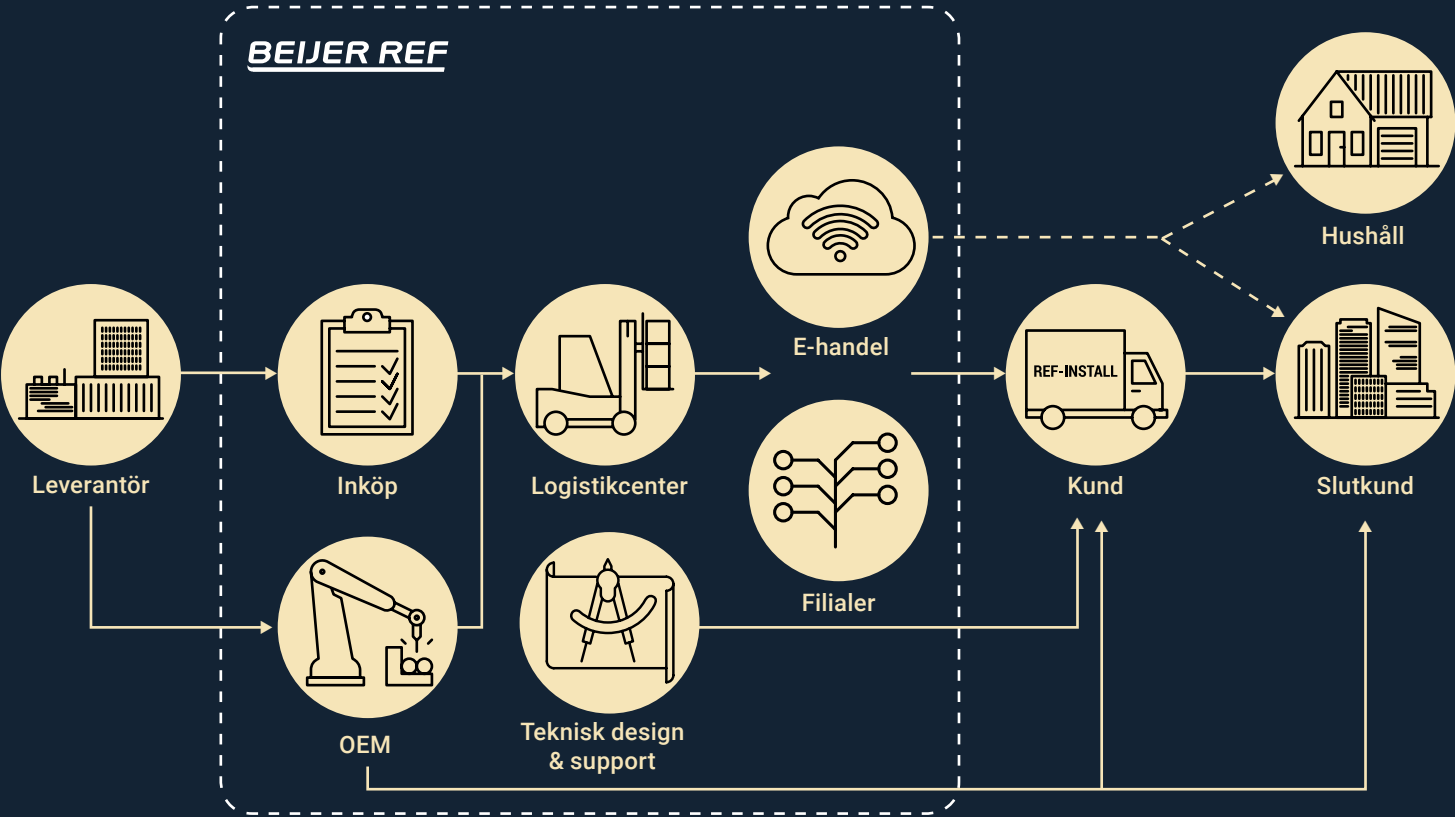
Försäljningen sker främst till kylinstallatörer, serviceföretag och entreprenadföretag. De i sin tur levererar och monterar lösningar till slutkunder som exempelvis kan vara en livsmedelsbutik eller ett kontor. Produkterna, som kan vara allt från hela kylsystem till mindre komponenter och reservdelar, säljs via drygt 350 filialer fördelade på Beijer Refs marknader.

DIGITALA LÖSNINGAR TILLTAR
För att möta framtidens marknad på bästa sätt ses affärsmodellen kontinuerligt över. Likt de flesta branscher går även Beijer Refs verksamhetsområde mot en omställning till digitala lösningar i flera led. Med anledning av detta pågår ett arbete med att skapa nya affärslösningar som kan möta kunder i nya kanaler och samtidigt tillföra både kvalitetssäkring och kostnadsbesparingar.

HÅLLBARHET STÄRKER KEDJAN
I affärsmodellen ingår att arbeta med hållbarhet, vilket berör såväl långsiktig ekonomisk framgång som miljö- och säkerhetsfrågor.

Genom nära relationer med ledande leverantörer bedriver Beijer Ref dialog om produktutveckling som är anpassad efter miljön och marknadens behov. Beijer Ref bidrar också genom att utveckla och tillverka egen miljövänlig teknik som är baserad på naturliga kölmedier.

EN STABIL MODELL
Genom åren har Beijer Refs affärsmodell varit uthållig och stabil. Genom att fokusera på inriktningen handelsverksamhet och distribution av kylkomponenter, kylsystem och luftkonditionering har effektivitet och goda resultat uppnåtts.



Det värde som Beijer Ref tillför i värdekedjan från tillverkare till kund är lagerhållning, distribution, kunskap, teknisk support och kundanpassning både genom design och tillverkning. Att koncernen även tillverkar egen miljövänlig kylteknik har också stor betydelse för att skapa ett attraktivt kunderbjudande. Genom att handeln successivt lanseras i digitala kanaler, även mot konsumentmålgruppen, kan vissa försäljningsmönster anta nya former i framtiden.

Strategi och mål

Att bli världens ledande koncern inom distribution av produkter för kyla och temperaturkontroll.

Beijer Ref har en uttalad mission - att förse marknaden med global expertis inom temperaturkontrollerande produkter. Genom att växa snabbare än marknaden är målet att nå en position som en världsledande aktör.

VERKSAMHETENS FOKUS

Beijer Refs verksamhet fokuserar på kommersiell och industriell kyla, luftkonditionering och värmepumpar. Genom att ha långsiktiga och nära samarbeten med ledande leverantörer och varumärken ska Beijer Ref skapa ett mervärde för kunder genom sin utbredda marknadsnärvaro och distribution.

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 upp för nya marknadssegment.

EGENTILLVERKNING

2011 förvärvades bolaget SCM Frigo, specialiserat på att tillverka hela kylsystem, kylaggregat och värmepumpar med betydligt miljövänligare profil.

Modellen blev snabbt framgångsrik och 2015 tog koncernen beslut om att skapa tillverkande enheter även i Sverige och Frankrike, som tillsammans med etableringar i Holland, Thailand och Sydafrika utgör koncernens så kallade OEM-verksamhet (Original Equipment Manufacturing). Den samlas också under ett paraplynamn - SCM Ref. Verksamheten drivs av kundernas efterfrågan på större, miljövänligare och i många fall skräddarsydda lösningar. Målet är att fortsätta utveckla modern och miljöanpassad teknik som ett bra alternativ till produkter som är baserade på köldmedier med höga GWP-värde (Global Warming Potential).

INKÖP OCH PARTNERSKAP

Inköpsfunktionen är en viktig del i Beijer Refs affärsmodell. Upphandling sker strukturerat på både central och lokal nivå för att uppnå synergieffekter och en fördelaktig prisnivå. En betydelsefull del av arbetet är att skapa långsiktiga och stabila relationer med nyckelleverantörer. Genom dialog och nära samarbete ökar kunskapen om marknaden vilket genererar komponenter och produkter som möter kundernas krav och behov.

LOGISTIK OCH DISTRIBUTION

Med målsättningen att möta kunder på flera kontinenter med ett brett kvalitetsutbud, arbetar Beijer Ref med lager- och distributionsverksamhet som är direkt knuten till de dotterbolagen. Det innebär att koncernen har fler än 25 lokala logistikcenter och cirka 350 filialer som är specialiserade på att leverera kyla och luftkonditionering. Det ger snabb tillgång till reservdelar för service, underhåll och reparation. För att optimera logistikkedjan har koncernen även etablerat ett antal regionala centrallager.

DIGITALISERING

Att hela tiden blicka framåt är en del av Beijer Refs strategi. Därför är olika digitala program numera under kontinuerlig uppbyggnad. Ambitionen är att ligga långt framme i branschen vad gäller digital utveckling. Beijer Ref bygger successivt ut befintlig e-handelsstruktur, och koncernens digitaliseringsprocess ska vidare leda till nya affärsmöjligheter, högre leverans kvalitet och kostnadsbesparingar. Målsättningen är att minst tio procent av försäljningen ska komma från digitala kanaler år 2021.

HÅLLBARHET OCH CSR

Beijer Ref arbetar strategiskt med hållbarhet och har skapat ett ramverk för miljö- och CSR-frågor som koncernens dotterbolag implementerar på lokal nivå. Målsättningar sätts inom respektive område som ingår i ett speciellt framtaget hållbarhetsramverk.

VÄRDEGENERERING

Beijer Ref ska fortsätta att växa organiskt och komplettera med 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 koncernens kunder skapas värde genom att utveckla nya attraktiva produkter och tjänster, vidareutveckla och förbättra det existerande erbjudandet samt säkerställa god tillgänglighet och korta leveranstider. I nära samarbete

med leverantörer omsätts gemensamma marknadsinsikter till attraktiva produkter och tjänster. För medarbetare skapas värde genom att Beijer Ref erbjuder ett stimulerande arbete med marknadsmässig ersättning, bra möjligheter till kompetensutveckling och en säker och hälsosam arbetsmiljö.

ORGANISK TILLVÄXT ÖVER BNP

Majoriteten av Beijer Refs marknader är mogna. Trots det överstiger koncernens tillväxttakt BNP på dessa marknader med i genomsnitt cirka två-tre procent. Detta beror huvudsakligen på att Beijer Refs verksamhet har en stark koppling till livsmedelsindustrin, som har en god underliggande tillväxt.

Beijer Ref har under den senaste tioårsperioden 2008–2017, uppvisat en årlig organisk genomsnittlig tillväxt på 3 procent.

KOMPLETTERANDE FÖRVÄRV

En betydande del av tillväxten utgörs av expansion på nya marknader och förstärkt närvaro på marknader där Beijer Ref funnits sedan tidigare. Under 2015 var förvärvstakten hög, med förvärv i bland annat Australien och Nya

Zeeland. 2016 förvärvades den ledande kylgrossisten HRP i Storbritannien. Fler förvärv adderades sedan under 2017 då Toshiba-distributören DX POR i Portugal tillkom, liksom den stora kylgrossisten TecsaReco i Sydafrika. Det senare uppköpet konsolideras in i koncernens räkenskaper under första kvartalet 2018.

MÅL

- Beijer Ref ska ytterligare stärka positionen som en av de ledande aktörerna i världen inom distribution av produkter för kyla och temperaturkontroll och fortsätta växa som en global aktör. Målet är att växa snabbare än marknaden.
- Koncernen ska uppnå en avkastning på operativt kapital om lägst 12 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.
- Koncernen utvärderar att ta fram ett icke-finansiellt mål under 2018.

En marknad i tillväxt

Miljöbeslut och ökad levnadsstandard driver på.

Beijer Ref är närvarande i Europa, Asien, Afrika och Oceanien där Europa utgör huvudmarknad.

Beijer Ref har en stark position på sina marknader, framför allt inom segmentet kommersiell och industriell kyla. Konkurrenterna består av några få globala bolag och flertalet lokala aktörer. I Sverige är till exempel Ahlsell ett bolag som agerar på Beijer Refs marknad, i Finland utmärker sig exempelvis grossisten Onninen.

MARKNADEN FÖR KYLA

Marknaden för kylverksamheten kan delas in i två huvudområden - kommersiell och industriell kyla. Beijer Ref är en av de största kylgrossisterna i världen och den största på hemmamarknaden Europa. Inom segmentet kommersiell kyla hör en mängd välkända produkter som kompressorer, värmeväxlare, köldmedier och tillhörande komponenter. Slutkunden kan till exempel vara livsmedelsbutiker, gallerior, kaféer och hotell. Inom industriell kyla ingår bland annat processkyla, som ser till att exempelvis ishallar och kontor håller rätt temperatur.

ÖKAD EFTERFRÅGAN PÅ KYLA

Marknaden för kylteknik drivs på av ett antal faktorer. Sättet vi åter på är ett av dem. Med de senaste årens urbanisering och högre disponibla inkomster har gjort att behovet av kylda och frysta maträtter ökat. Sammantaget bidrar det till investeringsbehov och ökad efterfrågan både i traditionell livsmedelshandel och i helt nya butikskategorier. Det kräver fler kyldiskar och utbyggda distributionsanläggningar.

MILJÖBESLUT DRIVER EXPANSION

Den i synnerhet största marknads-pådrivaren på kylmarknaden är de politiska beslut som fattats på senare år. Förändringar av lagar och regelverk bedöms ha stor påverkan på Beijer Refs marknad under kommande decennier.

Köldmediet är en av de centrala delarna i ett kylsystem. Det transporterar bort värmen och bidrar på så sätt till nedkylning. Historiskt har många köldmedier baserats på väte-fluor-kol-föreningar, så kallade F-gaser. De senaste åren har dock EU och FN fattat beslut som kommer att leda till stort miljöskifte i kylbranschen, med syftet att minska påverkan på växthuseffekten.

F-GASER SKA FASAS UT

I kylskåp, frysar, värmepumpar och luftkonditionering används köldmedier. Vissa sorters köldmedier, även kända som F-gaser, klassas som miljöfarliga eftersom de bidrar till växthuseffekten när de släpps ut. Därför införde EU en F-gasförordning den 1 januari 2015. Den förbjuder stegvis köldmedier med växthuspåverkan så att dessa vid utgången av 2030 endast ska utgöra 21 procent av dagens nivåer. I oktober 2016 skrev 170 FN-länder under ett avtal som innebär en gradvis utfasning av HFC-köldmedier i samtliga länder. Tidshorisonten för FN-beslutet är dock betydligt längre än den inom EU. Även Australien inför kvoter för F-gaser från och med januari 2018.

Besluten innebär att en omfattande omstrukturering av kylbranschen kommer att ske under de närmaste decennierna, med stora behov av investeringar i miljövänlig kylteknik. Beijer Ref ser ett kraftigt ökande intresse bland kunder för anläggningar med låg miljöpåverkan. Koncernen ser också ett ökat behov av rådgivning och konstruktion av nya miljövänliga kylsystem. Samtidigt är det flertalet marknader som ligger långt

efter i utförandet av teknikbytet. Därav kan omställningen på sina håll bli intensiv när importrestriktionerna på F-gaser stiger markant, och Beijer Refs bedömning är att långt ifrån alla länder kommer att klara utfasningen inom den satta tidsramen.

ÖKAD SATSNING PÅ OEM

Ett stort antal kylanläggningar 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. Genom OEM-delen av verksamheten kan Beijer Ref svara upp mot sådan ökad efterfrågan. Koncernen har kompetens och kapacitet att konstruera och bygga effektiva och miljövänliga system och anläggningar baserat på naturliga köldmedier.

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 koncernens hemmamarknader. Beijer Ref ser också en ökande efterfrågan på marknader som Australien och Nya Zeeland och har redan levererat flera anläggningar dit.

Det visar att Beijer Ref har kapacitet att leverera miljövänliga kylsystem globalt.

KOMFORTKYLA BEHÖVS I STÖRRE UTSTRÄCKNING

Inom segmentet komfortkyla (HVAC) finns det flera faktorer som driver på en ökad efterfrågan. Installering av värmepumpar och luftkonditionering i hemmen blir vanligare, även i den nordliga delen av Europa. Tekniken anses i allt högre grad vara energieffektiv, säker och miljövänligare än andra alternativ.

Inom värmesegmentet går trenden mot att ersätta traditionella olje- och gasbrännare mot betydligt mer energieffektiva luft/vatten-värmepumpar. Sammantaget gynnar det efterfrågan på Beijer Refs produkter.

Den växande medelklassen i Asien bidrar också till ökad efterfrågan av komfortkyla. Detsamma gäller för Afrika, där medelklassen beräknas växa kraftigt de kommande åren, vilket innebär att betydligt fler kommer att ha möjlighet att köpa luftkonditionering.

Gemensamt för marknaderna är att efterfrågan på nya anläggningar i

hög grad påverkas av den allmänna konjunkturen, medan efterfrågan på reparations- och underhållsarbete är mer stabil. De regulatoriska resolutionerna påverkar också samtliga länder, om än i något olika tidsskeden.

Starka varumärken är vårt signum

Långsiktiga och nära partnerskap med
nyckelleverantörer ger bredd och kvalitet.

Beijer Ref har genom åren noggrant byggt upp ett starkt leverantörsnätverk där produktportföljen utgörs av varor från ett hundratal leverantörer och varumärken. Leverantörerna får i sin tur ta del av Beijer Refs utbredda distributionsnätverk och kundbas.

EXKLUSIVA AVTAL

Varumärkesportföljen bygger på exklusiva avtal med vissa nyckelvarumärken. Det största av dem är avtalet med Toshiba, som innebär att Beijer Ref har 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 Europa är Toshiba bland de fyra ledande varumärkena på marknaden för komfortkyla.

Beijer Ref har också ett exklusivt distributionsavtal med den världsledande amerikanska kylkoncernen Carrier och med Mitsubishi Heavy Industries. Avtalet med Carrier ger Beijer Ref ensamrätt till försäljning och service av komfortkylaprodukter i de flesta av Europas länder och i Sydafrika. Avtalet

med Mitsubishi Heavy Industries ger Beijer Ref exklusiv rätt att sälja varumärkets teknik för luftkonditionering i Norden, Storbritannien och Holland.

Andra starka och globala varumärken som Beijer Ref erbjuder är Danfoss, Bitzer, Embraco, Alfa Laval, Tecumseh, Honeywell, Lu-ve, Cupori, Carel, Armacell och Daikin.

I produktportföljen ingår även egna varumärken som har fokus på miljövänliga lösningar, som exempelvis SCM, TripleAqua och Cubo.

PARTNERSKAP OCH INNOVATIONER

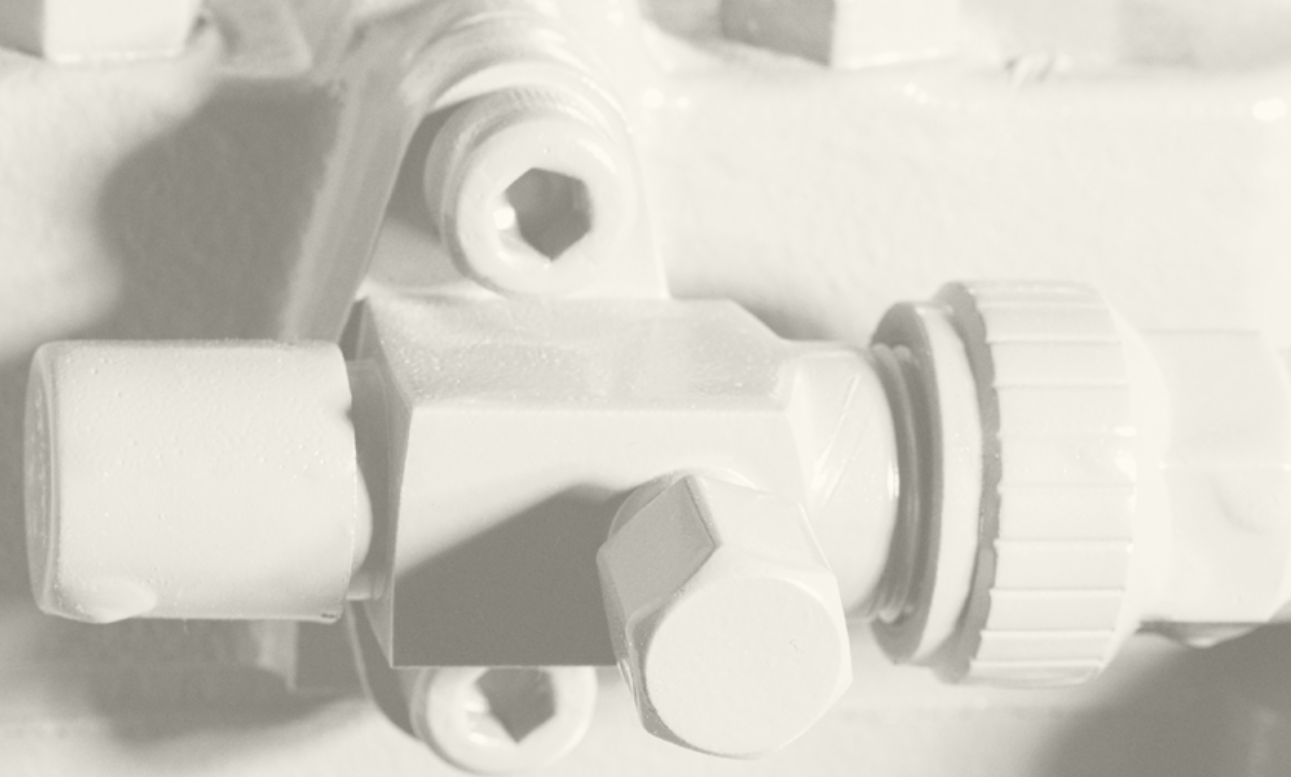
Att ha exklusiva avtal med nyckelleverantörer är viktigt för en handelskoncern som Beijer Ref. Att kontinuerligt fördjupa väl fungerande partnerskap är en del av affärsstrategin. Det ger en ännu bättre marknadsposition och högre garantier för tillgänglighet. Täta samarbeten skapar också värdefulla informationsutbyten vilket leder till produktutveckling som möter kundernas behov. Under året har samarbetet med bland annat Carrier och Danfoss utvidgats.

Samtidigt har ytterligare satsningar gjorts för att nå ut bredare med de egna varumärkena SCM, Cubo och TripleAqua. Framtidens marknad kommer att efterfråga deras miljöteknik i allt högre grad, och ytterligare investeringar kommer därför att göras i det produktsegmentet.

VÄRDEFULL PRODUKTBREDD

Mixen av varumärken och leverantörer är noggrant sammansatt och ger Beijer Ref en unik sortimentsbredd. Storleken på leverantörsnätverket innebär också att koncernen får en oberoende ställning på marknaden.

Produktportföljen innehåller varumärken i hela spektrat från det lägre prissegmentet till premiumledet. Varje marknad ska kunna förse kunder med minst två välkända och starka varumärken. Kvalitet är ett ledord, och mottot för Beijer Ref är att ha en produktportfölj som inte endast ska ses som den största, utan även som den kvalitetsmässigt bästa.



TOSHIBA



Honeywell



EMERSON

embraco



A-GAS



Styrkan i effektiva inköpsprocesser

Ökad visibilitet skapar konkurrenskraft.

För en handelskoncern är inköpsfunktionen ett av de viktigaste instrumenten för att skapa lönsamhet. Med målsättningen att möta kunder på flera kontinenter med ett brett kvalitetsutbud, arbetar Beijer Ref strukturerat med upphandling på både central och lokal nivå.

LÅNGSIKTIGA RELATIONER

Beijer Ref har konsekvent och metodiskt byggt upp långsiktiga partnerskap med ledande leverantörer i branschen. Koncernen köper upp stora volymer till konkurrenskraftiga priser, och leverantörer får tillgång till Beijer Refs utbredda distributionsnätverk.

Nära samarbeten gör även att leverantörer kan planera sin produktion i högre grad, vilket ger lägre inköpskostnader. Att skapa ömsesidiga och lönsamma relationer skapar synergieffekter och är nyckeln till framgång.

DIGITALA PROCESSER

Beijer Ref utvärderar löpande leverantörsrelationer och interna processer för att optimera produktportföljen och säkerställa att priserna är konkur-

renskraftiga på samtliga marknader. Visibilitet är en nyckelfaktor. Koncernens storlek och globala utbredning ger betydelsefulla fördelar här.

För att öka transparensen på inköpsmarknaden har koncernen implementerat ett globalt affärsstödssystem för att kunna göra interna jämförelser. Det ger Beijer Ref möjlighet att både optimera och konsolidera sina inköp, med följden att kostnaderna blir lägre.

KONKURRENSKRAFTIGA INKÖP

Under 2017 har arbetet med affärsstödssystemet intensifierats genom att en ännu större del av artikelsortimentet lagts in i databasen. Den ökade visibiliteten ger bättre förhandlingsmöjligheter och konkurrenskraftiga priser. Det ger en stor fördel även i förvärvssammanhang då nyttillkomna bolag direkt får tillgång till koncernens inköpspriser.

NY SORTIMENTSTRATEGI

Fler initiativ har tagits för att nå högre effektivitet. Från och med 2018 har Beijer Ref utsett ett antal Category Managers som kommer att arbeta på

central nivå med utvalda produktkategorier. Under deras ansvar ligger att staka ut en sortimentstrategi där allt från att fastställa vad ett sortiment ska innehålla till att bedöma efterfrågan, genomföra inköp, styra lagernivåer och hitta rätt försäljningskanaler, ingår. På så sätt optimeras kedjan för både Beijer Ref, dess leverantörer och kunder.

UTBUD AV MILJÖALTERNATIV

För att ytterligare optimera upphandlingen ska Beijer fortsätta att utveckla samarbetet med de största och närmaste leverantörerna. Att tillföra ökad volym hos dessa nyckelleverantörer ger förutom lägre priser också en möjlighet för koncernen att styra produktutbudet mot fler miljömässigt hållbara alternativ. Det gör också att inköpsprocesserna blir mer effektiva och Beijer Ref kan i sin tur ge ännu bättre service till sina kunder.

Logistiken driver affären

Strategiskt placerade logistikcenter ger fördelar.

Att ha en effektiv logistikkedja är avgörande när man driver verksamhet som grossist, i synnerhet i en bransch där eftermarknaden står för större delen av försäljningen och uppdragen ska kunna utföras på kort tid.

LOKALA ENHETER

Beijer Ref har i dag en lager- och distributionsverksamhet som är direkt knuten till de dotterbolag som finns etablerade på marknader i Europa, Afrika, Asien och Oceanien. Det innebär att Beijer Ref har mer än 25 lokala logistikcenter och cirka 350 filialer som är specialiserade på att leverera kyla och luftkonditionering.

FÖRDELEN MED LOGISTIKCENTER

Beijer Ref arbetar till stor del efter en nationell strategi som går ut på att i princip ha ett logistikcenter per marknad. Därifrån avropas artiklar mot respektive marknads filialer som i sin tur tar emot kundernas beställningar. Leveranserna ut till kunder går antingen direkt från logistikcentret eller via en filial. Upplägget med nationella logistikcenter har varit ett bra sätt skapa effektiva lösningar samtidigt som närheten till kunderna har upprätthållits.

REGIONALA INITIATIV

Beijer Ref arbetar i en säsongsbetonad bransch, därför måste lager- och distributionsverksamheten vara flexibel i sin modell. För att även utnyttja fördelarna med att vara en ledande aktör som är väl utbredd geografiskt, har koncernen börjat arbeta med centrala logistiklösningar. Genom att slå ihop vissa nyckelmarknader och skapa distributionscenter som täcker flera länder, ska Beijer Ref öka effektiviteten, sänka kostnaderna och förbättra erbjudandet till kunderna.

BENELUX SLÅS IHOP

Ett talande exempel är Beijer Ref Support Center som koncernen skapat för de fyra dotterbolagen i Benelux-regionen. Det är ett logistikcenter på drygt 12 000 m² som innehåller lager, kontor, mötesrum, utställningslokaler, utbildningsmöjligheter och en monteringshall för koncernens OEM-produktion. Lagerhanteringen är till stor del automatiserad. Anläggningen har varit under uppbyggnad 2017 och stod inflyttningsklart i december - en milstolpe för Beijer Ref.

Ett annat exempel är logistikcentret utanför Milano som är etablerat genom en extern partner. Det förser flera av bolagen inom koncernen med produkter och komponenter. Det geografiska läget tillsammans med ett effektivt flöde av väl strukturerad logistik ger stora fördelar för bolagen på de närliggande marknaderna.

ÖKAD VISIBILITET

För att ytterligare förbättra tillgängligheten och öka lageromsättningshastigheten har Beijer Ref använt ett affärsstödssystem som omfattar merparten av enheterna. Det ger koncernen möjlighet att se status på samtliga lager – en viktig parameter för att nå högre effektivitet. Affärsstödssystemet ger även möjlighet att samordna inköp mellan lagren. Det ger högre visibilitet och man kan på så vis följa och styra lagret genom hela kedjan. Det i sin tur ger möjligheter att påverka produktutbudet och ge bättre kundservice.

Miljötekniken breder ut sig

Nya miljölagar ger ökad efterfrågan på Beijer Refs egentillverkade kylaggregat och värmepumpar.

I och med förvärvet av det tillverkande italienska bolaget SCM Frigo, frångick Beijer Ref strategin om att endast driva verksamhet som grossist och distributör. Det var tydligt att allt fler slutkunder efterfrågade modern miljöteknik som var skräddarsydd och färdigbyggd.

NATURLIGA KÖLDMEDIER

OEM-divisionen tillverkar kylaggregat och värmepumpar baserade på naturliga köldmedier som CO₂, propan och ammoniak. De har betydligt mindre miljöpåverkan än traditionella HFC-gaser som varit standardlösningen sedan tidigare och som ger upphov till temperaturhöjande klimat.

EGENTILLVERKNINGEN VÄXER

När EU år 2015 antog resolutionen om att köldmedier med högt GWP-värde successivt ska fasas ut, blev potentialen för Beijer Refs egentillverkning än mer påtaglig. Den ökade efterfrågan, samt tillgången till Beijer Refs omfattande distributionsnätverk, har lett till en betydande omsättningsökning för OEM-området med en årlig tillväxt om cirka 7 procent. Sedan några år har Beijer Ref utvidgat egentillverkningen till att omfatta fler bolag inom koncernen. I dag finns sådan verksamhet i Sverige, Frankrike, Holland, Sydafrika och Thailand. Planen är att området

ska fortsätta växa, både organiskt och genom förvärv. Bolagen samlas under ett paraplynamn - SCM Ref, vilket markerar koncernens intention att satsa ytterligare på segmentet.

DRIVER PÅ OMSTÄLLNINGEN

I dag är Beijer Ref känt för att vara ett av de europeiska bolag som mest framgångsrikt driver på omställningen till miljövänliga lösningar inom kylindustrin. Med sin unika tekniska kompetens inom teknik som är baserad på naturliga köldmedier, har bolaget utvecklat innovativa produkter som installeras över hela världen. Tekniken passar allt från stora kedjor inom dagligvaruhandeln till mindre kontor och butiker.

INTRESSE PÅ FLER KONTINENTER

Det är inte endast i Europa som marknaden efterfrågar miljövänlig kylteknik. Även i Asien och Australien börjar de stora dagligvarukedjorna successivt byta ut kylaggregat mot mer hållbara lösningar. Som exempel beställde detaljhandelskedjan Metro sitt första miljöanpassade kylsystem, en transkritisk koldioxidlösning, tidigare i år till sin stormarknad i Peking i Kina. SCM Frigo var utsedd leverantör till kylsystemet som installerades i slutet av året. Förutsättningarna för fler installationer på den kinesiska marknaden beräknas

vara goda. Koncernen ser också en ökad efterfrågan på marknader som Australien och Nya Zeeland och har redan levererat flera anläggningar.

INNOVATIONER FÖR FRAMTIDEN

Ett strukturerat innovationsarbete är en viktig del i att utveckla framtidens miljövänliga teknik. För att ligga i framkant i branschen har SCM Frigo ett långtgående samarbete med det välrenommerade Universitetet i Padua i Italien.

Samarbetet har hittills genererat viktiga produktinnovationer inom framför allt CO₂-transkritiska kylsystem. Ett annat gemensamt projekt har varit att utveckla kylsystem med naturliga köldmedier avsedda för låga temperaturer. I dag pågår ett innovationsarbete för att optimera och utveckla koncernens CO₂-kompressorer.

FORTSATT SATSNING

Satsningen på OEM är viktig för Beijer Ref. Efterfrågan bedöms tillta kraftigt i takt med att utfasningen av HFC-gaser fortlöper, inte bara i Europa utan i hela världen. Produktionskapaciteten ska därför bli större och ytterligare resurser ska tillsättas inom såväl försäljning som inköp.



Våra värderingar

En koncern med stark laganda.

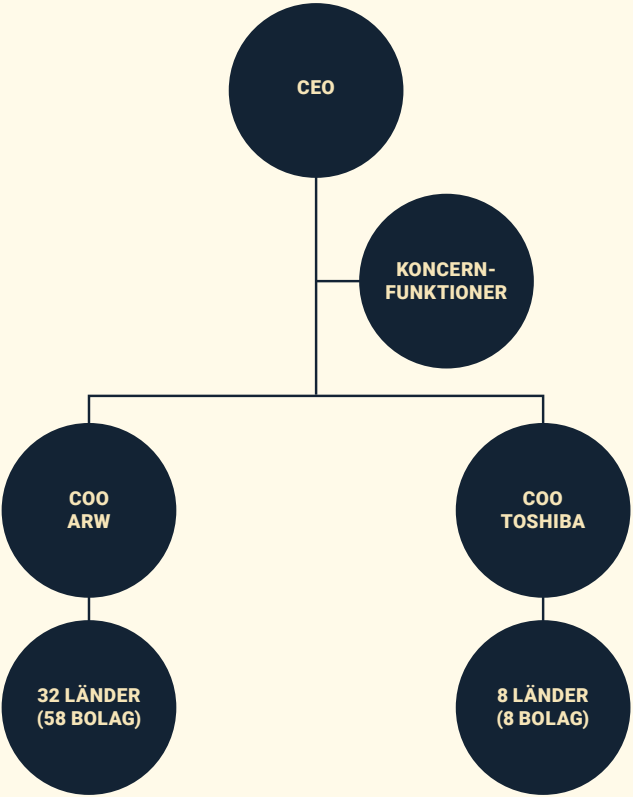
Trots att Beijer Ref verkar på ett 30-tal marknader utspridda över fyra kontinenter, finns en gemensam och tydlig företagskultur som håller ihop koncernen. En entreprenöriell mentalitet tillsammans med hög självständighet och god laganda är några av de värderingar som utmärker och präglar Beijer Refs arbetssätt. Det sammanfattas också i koncernens värdeord som är committed, engaged, straight forward och united.

LOKAL OCH CENTRAL VERKSAMHET

Av koncernens cirka 2 700 medarbetare arbetar ett 20-tal i centrala funktioner. Målet är att skapa välfungerande lokala bolag som arbetar nära sina marknader och får nödvändigt stöd från huvudkontoret. I de flesta förvärv som genomförts har ledningsgrupp och organisationsstruktur bevarats för att tillvarata kompetens och behålla fokus på kunden.

KONCERNFUNKTIONERNA STÖDGER

Koncernfunktionerna ska stödja affärsstrategin och bolagens arbete och hanterar frågor som bolags- och ekonomistyrning, logistikoptimering, övergripande kommunikation och marknadsföring, hållbarhetsfrågor, förvärv, juridik och inköp. Löpande ledning utövas genom representation i lokala styrelser, väl utvecklat rapportsystem samt tät dialog.



Norden

Ny miljöteknik tar plats
när marknaden ställer om.



Danmark
Finland
Norge
Sverige

Omsättning, mkr

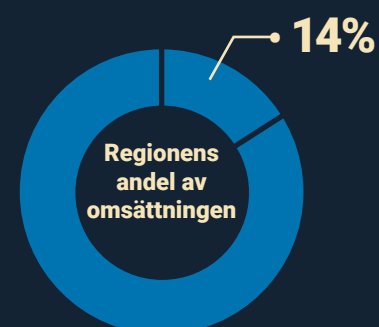
1 369

EBIT, mkr

164

ROWC, %

39



värde pågår en stor omställning på marknaden. Norden håller högst takt när det kommer till teknikutvecklingen. Kravet gäller samtliga verksamheter som har kylteknik installerad, men ofta är det större livsmedels- och varuhuskedjor som driver på konverteringen. Trots det uppskattar Beijer Ref att endast femton procent av livsmedelsbutikerna på den svenska marknaden har uppgraderat sin kylteknik. Det återstår därmed en betydande andel som behöver genomföra konvertering de kommande åren.

HVAC SKA VÄXA

Marknaden för komfortkyla (HVAC) är mindre i Norden än i övriga regioner, mycket på grund av ett svalare klimat. Efterfrågan på luftkonditionering växer likväl och Beijer Ref ser potential att ta ytterligare marknadsandelar. Genom att rikta resurser mot segmentet i högre grad än tidigare är målsättningen att nå nya försäljningskanaler och kunder.

I region Norden är Beijer Refs bolag främst verksamma som distributörer inom kyla. De direkta kunderna är ofta kylinstallatörer och serviceföretag, medan slutkunderna till stor del rör är butiker med kyl- och fryssystem. Beijer Refs verksamheter i Norden har lång erfarenhet och stor kompetens om kyl-

teknik och levererar allt från mindre komponenter till helhetslösningar av kylsystem.

STARK MILJÖTREND DRIVER KONVERTERING

Sedan EU antog resolutionen om att fasa ut köldmedier med högt GWP-

Centraleuropa

Samordnad logistik och lansering av
e-handel stärker kunderbjudandet.

I Storbritannien, en av region Centraleuropas största marknader, finns Beijer Ref närvarande med tre kylgrossistbolag. Var och en distribuerar ledande varumärken på en marknad där efterfrågan är hög på att uppgradera befintlig kyl- och HVAC-teknik. För att optimera verksamheten har koncernen genomfört en rad effektivitetsåtgärder under året. Logistik och administration har samordnats vilket gett resultat i form av sänkta kostnader, högre servicegrad och ett breddat erbjudande till kunderna med fler varumärken. Det större kunderbjudandet, tillsammans med öka-

de priser på köldmedier på grund av importrestriktioner, har drivit försäljningstillväxten till rekordnivåer.

Tyskland är en av Toshiba's största marknader och försäljningsutvecklingen har varit positiv under året.

NYTT CENTRALLAGER I BENELUX

Under året har Beijer Ref etablerat och invigt ett stort centrallager och supportcenter i Holland. Med ett lager som till stora delar är automatiserat, fungerar centret som en effektiv hubb för kringmarknaderna. En av hallarna är dess-

utom avsedd för OEM-montering vilket gör att koncernen nu kan nå ut i ännu högre grad med attraktiva och miljövänliga lösningar till regionen.

TYSKLAND FÖRST UT MED E-HANDEL

Fler betydelsefulla satsningar gjordes under året, bland annat i Tyskland där ett antal nyckelkunder fått möjligheten att testa Beijer Refs nya e-handelslösning. Projektet ska utvärderas och finjusteras för att sedan rullas ut på fler marknader under 2018. E-handeln är ett komplement till övriga försäljningskanaler och ska bidra till ytterligare tillväxt.



Belgien
Storbritannien
Irland
Nederländerna
Tyskland
Schweiz

Omsättning, mkr

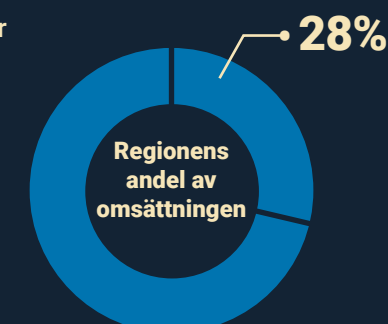
2 732

EBIT, mkr

172

ROWC, %

23



Södra Europa

En varm sommar ökade behovet av komfortkyla.



Frankrike
Italien
Portugal
Spanien

Omsättning, mkr

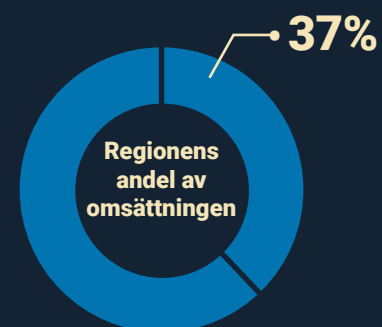
3 793

EBIT, mkr

302

ROWC, %

27



Södra Europa är Beijer Refs största region. Området är också ett av de största för koncernens HVAC-segment, då behovet av luftkonditionering är större på marknader med varmare klimat. Beijer Ref, som är ensam om att distribuera Toshiba produkter på marknaderna, har även satsat på att utveckla samarbetet med Carrier de senaste två åren. Att ha exklusiva distributionsrättigheter med två välkända varumärken på stora marknader ger betydelsefulla fördelar och en stark ställning för koncernen i regionen. Under året förvärvades dessutom Toshiba-distributören DX Por i Portugal, vilket stärker Beijer Refs närvaro på den iberiska halvön ytterligare.

LÅNG SOMMAR MEDFÖRDE ÖKAD FÖRSÄLJNING

Sommaren 2017 i södra Europa började tidigare än vanligt och blev varmare än normalt. Vid sådana förhållanden används kylteknik och luftkonditionering i ännu högre grad och i längre tidsperioder, vilket leder till ett större behov av att byta ut reservdelar. Försäljningen av både nya produkter och komponenter till eftermarknaden ökade därför under året.

LOGISTIKCENTER I ITALIEN STÖDER AFFÄREN

En av Beijer Refs styrkor är att ha en effektiv logistikkedja och hög lagertillgänglighet. I linje med den strategin har koncernen utvecklat sitt logistikcenter utanför Milano. Placeringen är väl uttänkt och gör att logistikcentret kan fungera som ett extra lager för flera av Beijer Refs dotterbolag. På sikt ska det också kunna förse hela koncernen med vissa huvudkomponenter, inte minst när allt fler marknader lanserar e-handel.

Östra Europa

Efterfrågan på miljövänliga kylaggregat tilltar på en fragmenterad marknad.

LEDANDE STÄLLNING PÅ FRAGMENTERAD MARKNAD

I region Östra Europa finns koncernen närvarande på åtta marknader som generellt är fragmenterade. Beijer Ref har därför etablerat majoriteten av sina verksamheter på egen hand. Arbetet med att bygga upp närvaron i regionen har pågått under lång tid och har lett till att Beijer Ref i dag har en ledande ställning i området.

CENTRAL Fyllningsstation

För att kunna utveckla närvaron i regionen har koncernen fortsatt att inves-

tera i sin fyllningsstation av köldmedier i Ungern. Stationen är ett betydelsefullt nav för Beijer Refs bolag i Ungern, Rumänien, Tjeckien och Slovakien och en förutsättning för fortsatt tillväxt i östra Europa.

TRANSKRITISKA KYLAGGREGAT EFTERFRÅGAT

Efterfrågan på mer miljövänlig teknik som ersätter äldre kyl- och HVAC-system växer stadigt och Beijer Ref ligger i framkant som leverantör av transkritiska kylaggregat i regionen. Rumänien, Baltikum och Polen utmärker

sig som marknader där köpbehovet är som störst, och koncernen ser en betydande potential att växa ytterligare inom segmentet.

MER KOMFORTKYLA I POLEN

I Polen distribuerar Toshiba komfortkyla och även större AC-system, så kallad VRF-teknik (variable refrigeration flow systems). Året har varit framgångsrikt med god försäljningsutveckling och stigande efterfrågan.



Estland
Lettland
Litauen
Polen
Rumänien
Slovakien
Tjeckien
Ungern

Omsättning, mkr

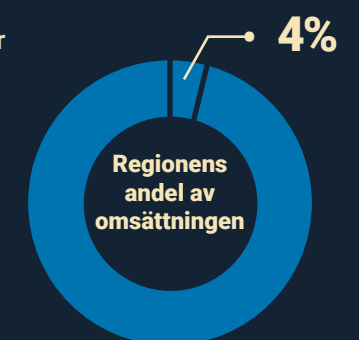
388

EBIT, mkr

35

ROWC, %

22



Afrika

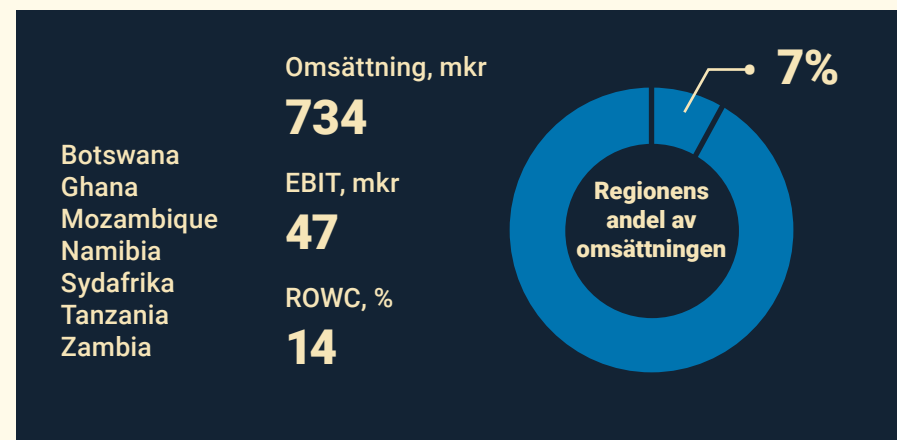
Nytt förvärv stärker Beijer Refs ställning på en växande marknad.



Beijer Ref är verksamt i region Afrika sedan 2009 och växer via förvärv.

STORT FÖRVÄRV I SÖDRA AFRIKA

Under 2017 genomfördes ett stort förvärv när koncernen köpte en av de ledande kylgrossisterna i södra Afrika – TecsaReco. Med förvärvet följer ett stort produktutbud med fler varumärken i kompletterande segment. Med nya filialer och försäljningskanaler ökar också möjligheterna för Beijer Ref att nå ut med



sin egentillverkade och mer miljövänliga teknik. Framför allt medför förvärvet att koncernen får ett starkare fäste på en expansiv marknad med en befolkning som successivt får allt större köpkraft.

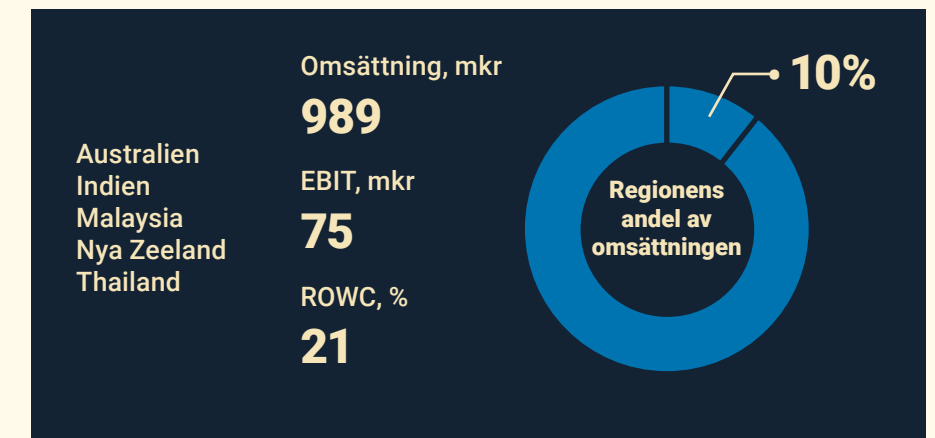
EXKLUSIVA AVTAL GER FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR TILLVÄXT

Även om köpkraften tilltar på sikt har Sydafrika haft recession under ett par kvartal. Beijer Ref, som tidigare år sett försäljningen öka med cirka tio till femton

procent årligen i regionen, har därför som en följd av makroekonomiska faktorer haft en lägre tillväxt i Afrika under 2017 än tidigare år. En ökande tillväxttrend bör infinna sig igen när konjunkturen vänder. Under tiden växer efterfrågan på kyla och HVAC. Med nya produktlanseringar och exklusiva rättigheter att distribuera starka varumärken som Carrier och Bitzer, ser koncernen positivt på den framtida utvecklingen.

Asia Pacific

Naturliga köldmedier allt viktigare även utanför Europa.



ÖKAT INTRESSE FÖR MILJÖTEKNIK I AUSTRALIEN

På en av de största marknaderna i regionen, Australien, har två av koncernens kylgrossistbolag slagits ihop till en enhet under Beijer Refs namn. Syftet har varit att dra nytta av stordriftsfördelar och att öka marknadsandelarna. Utfallet har varit positivt med ett brett utbud av produkter och varumärken som möter den höga efterfrågan på framför allt komfortkyla. Intresset för ny miljöteknik stiger också i takt med att Australien inför kvoter för HFC-köldmedier under 2018. Beijer Ref har fått flera order på transkritiska aggregat under året.

SATSNING PÅ OEM

I Thailand finns ett av koncernens bolag som monterar kylaggregat. Genom kunskapsöverföring från koncernens OEM-enhet SCM Frigo, görs nu förberedelser för att bolaget även ska kunna tillverka transkritiska kylaggregat och värmeväxlare. På sikt kommer det thailändska bolaget att utgöra en betydelsefull bas för Beijer Refs OEM-erbjudande i Asia Pacific.

POTENTIAL I INDIEN

Indien är ytterligare en marknad som växer kraftigt i takt med att en stor befolkning får ökad köpkraft. Det varma klimatet driver efterfrågan på kyla och HVAC och Beijer Ref såg försäljningen öka tvåsiffrigt under året. Potentialen att växa ytterligare bedöms vara stor.



Framtidens handel är digital

Ny informationsplattform lägger grunden för framtida e-handel.

Även Beijer Refs bransch genomgår en digital transformation. Därför har koncernen skapat strukturer, informations- och e-handelsplattformar som ska möjliggöra smarta, effektiva och kostnadsbesparande lösningar som främjar hela värdekedjan.

Beijer Ref har en tydlig målsättning - att vara den ledande aktören inom e-handel för kylaggregat och luftkonditionering.

GEMENSAM E-HANDELSPLATTFORM
För att skapa framgångsrika digitala lösningar behövs en grundläggande handlingsplan som ger förutsättningar för effektiv digital handel. Beijer Ref bygger därför en gemensam e-handelsplattform för alla dotterbolag. För att göra det behövs en informationsplattform, ett så kallat PIM-system (Product Information Management). Det är en central masterdatabas för koncernens alla artiklar.

PIM-systemet samlar all produktdata och teknisk information för samtliga artiklar i koncernen. Det förser även e-handeln med all relevant produktinformation. Systemet möjliggör också så att aktuella priser och lagerstatus visas i realtid.

E-HANDELN RULLAS UT

Parallellt med arbetet med PIM-systemet har Beijer Ref utvecklat en e-handelsmodul som successivt ska implementeras i koncernens bolag. Beijer Ref Deutschland blev först ut att lansera den i slutet av året. I takt med att databasen förfinas och ytterligare artikeldata tillkommer, ökar Beijer Ref takt med implementation av e-handel på andra marknader.

ERBJUDANDE I OMNIKANALER

Beijer Refs ambition är att kunden själv skall kunna välja sätt att handla eller hämta teknisk information. Det innebär att koncernen måste vara redo att möta beställaren i så kallade omnikanaler. Det ska gå att handla av Beijer Ref oavsett om det är via surfplatta, dator, mobiltelefon eller fysiskt besök vid en filial.

BINDER MINDRE KAPITAL

E-handelslösningen bygger på att samordna bolagens olika artikelregister och identifiera ett övergripande synsätt på hur man hanterar artikeldata. Det i sig ger en överskådlig bild över lagerförda varor. Med ökad visibilitet kan koncernen minska antalet lagerlagda produkter och därmed frigöra bundet kapital. Samtidigt ökar tillgängligheten av samordnade produktleveranser. Det ger kostnadsbesparingar för Beijer Ref på sikt.



Den allt mer utbredda digitaliseringen leder till nya beteendemönster. Beijer Ref har som ambition att finnas tillgänglig i så kallade omnikanaler, vilket innebär att kunder ska kunna välja var de vill lägga sin beställning eller hämta teknisk information.

En hållbar verksamhet

Ambitionen är att ha ett arbetssätt som naturligt förenar ekonomisk framgång med ett sunt förhållningssätt till människor och miljö.

Under de senaste åren har hållbarhetsfrågorna inom Beijer Ref flyttat upp på central nivå och ledningen har tagit på sig en ledande roll i att styra arbetet. Regelverk och policyer som omfattar samtliga dotterbolag har tagits fram. De ska medföra att medarbetarna kan arbeta under säkra förhållanden, att kunderna förses med hållbara lösningar och att Beijer Ref kan skapa konkurrensfördelar som håller över tid. På så vis blir Corporate Social Responsibility (CSR) en hörnsten i koncernens långsiktiga strategi.

ETT CENTRALT RAMVERK

Centraliseringen av arbetet med hållbarhet och CSR startade under 2016 då Beijer Ref bestämde sig för att göra en omfattande genomlysning av verksamheten. Med hjälp av extern expertis togs en större enkät fram som riktade sig till dotterbolagen. En stor mängd information har sedan inhämtats och hante-

rats under året, och Beijer Ref har därmed fått en tydligare bild över vad som behöver göras och vad som ska prioriteras. Enkäten har gett ett noggrant underlag som väglett i arbetet att skapa ett ramverk för hållbarhetsfrågorna. Ramverket, som koncentrerar sig på fem relevanta fokusområden, blir en bärande del i att skapa resultat. Områdena rör miljö, medarbetare, affärsetik och antikorruption, ansvarsfull leverantörskedja och partnerskap.

En viktig faktor som ligger till grund för samtliga riktlinjer är att Beijer Ref är en internationell koncern med starka etiska värderingar vilket ska märkas i hela organisationen och i samtliga fokusområden. Det innebär att lagar angående mänskliga rättigheter ska efterföljas och en sund värdegrund ska råda för interna arbetsförhållanden. Beijer Ref har även tagit fram en leverantörskod som innebär att leverantörer också ska garantera att etiska regler efterföljs.

Arbete på både central och lokal nivå

Beijer Refs CSR-ramverk ger övergripande vägledning för hur koncernen och dess bolag ska arbeta med hållbarhetsåtaganden. Koncernen förser dotterbolagen med relevanta policyhandlingar såsom uppförandekod för medarbetare och leverantörer, transportriktlinjer och KPI:er. Dotterbolagen rapporterar löpande in resultat inom varje område. Beijer Ref samlar sedan ihop informationen, mäter och följer upp. I andra änden förväntar sig koncernen att samtliga bolag tar ett aktivt ansvar för sin lokala verksamhet och att respektive ledning har ett engagerat förhållningssätt till CSR-frågor och driver dessa framåt.

Lokalt CSR-ansvariga

Satsningen på hållbarhet på lokal nivå har utvecklats under 2017. Varje bolag har utsett en CSR-ansvarig som rapporterar direkt till dotterbolagets vd. Samma person är ansvarig för all hållbarhetsrapportering och statistik och

ska medverka till att proaktivt driva koncernens CSR-mål.

MILJÖ

Beijer Ref verkar i en bransch där flera faktorer påverkar miljön, allt från produkter till köldmedier och transporter. Ett av koncernens huvudinitiativ är att fortsätta bidra till utveckling av miljövänligare produkter. En snabbare övergång till mer miljövänliga köldmedier bromsar ökningen av växthusgaser. Andra metoder för att bidra till en bättre miljö inkluderar att arbeta för att minska egna direkta effekter genom effektiv användning av energi och andra resurser. Koncernen har också påbörjat mätning av sitt eget CO₂-utsläpp och förbrukningen av elektricitet internt.

Utbildning sprider kunskap

Ett sätt att påverka är genom att sprida kunskap. Inom koncernen finns exempelvis ett utbildningsprogram under namnet Beijer Ref Academy. Basen för utbildningen är förlagd till

dotterbolaget SCM Frigo i Italien. Dit bjuds både leverantörer och kunder som får ta del av information och senaste nytt om olika köldmediers effekter på miljön, och hur man kan använda ny teknik som är mer miljövänlig. Utbildningen utvecklas ständigt med målsättningen att hela tiden höja miljö- och hållbarhetskompetensen. Den bidrar även till att stärka relationerna och utbytet med närmare partners och leverantörer. Ett resultat av närmare samarbete blir ett gemensamt fokus på att utveckla energieffektiva och miljövänliga produkter som stöder de nya köldmedierna.

Miljöpolicyer styr

Vad gäller den interna resursförbrukningen har Beijer Ref tagit fram policyer för samtliga bolag i koncernen. Dotterbolagen har försetts med en bruttolista med förslag på hur man kan tillämpa olika metoder för att mäta och minska miljöpåverkan. Mätvärden rapporteras in till Beijer Ref som sedan återkopplar.

Miljövänliga köldmedier

När EU och FN tog beslut om F-gasförordningen och om en global utfasning av HFC-köldmedier under 2015 och 2016, skapades nya och bättre förutsättningar för övergången till mer miljövänliga produkter. Resolutionerna anger hur miljöfarliga köldmedier med högt så kallat GWP-värde (Global Warming Potential) successivt måste fasas ut under de kommande åren fram till 2030.

De nya bestämmelserna bidrar till en lägre global klimatpåverkan och ligger väl i linje med Beijer Refs affärsstrategi. Sedan ett antal år satsar koncernen allt mer på egentillverkning av miljövänliga alternativ baserade på naturliga köldmedier som CO₂, propan och ammoniak, samt syntetiska köldmedier som exempelvis så kallade HFO:er. De nya utfasningsbestämmelserna betyder att Beijer Ref gradvis ökar produktionen av dessa miljövänliga lösningar. Målsättningen för koncernen är att varje år öka andelen av egentillverkade miljövänliga



Beijer Refs ramverk för hållbarhet



produkter med lågt GWP-värde, något som också mäts kontinuerligt.

MEDARBETARE

En framgångsrik verksamhet vilar ytterst på en väl sammansatt organisation. Det i sig fordrar ett långsiktigt och konsekvent arbete som tar hänsyn till både mångfald och talangutveckling. Målsättningen är tydlig – Beijer Ref vill attrahera och behålla de bästa talangerna. Att skapa en mångsidig och inkluderande arbetsplats är därför viktigt.

Att utveckla en attraktiv kultur

En hållbar och välmående organisation är en förutsättning för att kunna generera goda resultat och skapa aktieägarvärde. Precis som i sport måste man se till både individen och laget. Att fostra en företagskultur där medarbetare känner sig sedda och får möjligheter att utvecklas är på så vis en viktig förutsättning. Det leder till starkare företag som kan parera i både med- och motgång, med kreativa lösningar som banar väg framåt.

Sund och säker arbetsplats

Alla bolag inom koncernen ska bedriva ett systematiskt arbetsmiljöarbete som även innefattar arbetsvillkor. Beijer Ref har sedan flera år tillbaka en policy som tydliggör att alla bolag i koncernen ska erbjuda en icke-diskriminerande och säker arbetsplats som främjar hälsa och välbefinnande. Krav på förebyggande arbete för att minimera olyckor och sjukdom, har kommunicerats ut i koncernen. Det ligger på varje bolag att kartlägga arbetsmiljörisker, genomföra skydds- ronder samt ha en rapportering av sjukfrånvaro och incidenter.

Ett arbete för ökad jämställdhet

Beijer Refs ambition är att ha en jämnare fördelning mellan kvinnor och män i organisationen, både totalt i koncernen och i samtliga ledningsgrupper. Därav får man arbeta med olika initiativ. Ett sätt är att arbeta med nya former av rekryteringsprocesser. Det i sig kräver kunskap och metodik som hela tiden måste utvecklas. I dag är ambitionen att det ska finnas minst en kvinna bland slutkandidaterna vid varje rekrytering.

AFFÄRSETIK OCH ANTIKORRUPTION

Beijer Ref har nolltolerans för korruption och andra oetiska affärsmetoder. Alla anställda och övriga som agerar på uppdrag av bolaget ska agera i enlighet med koncernens etiska riktlinjer.

Etiska riktlinjer gäller alla

För att försäkra förståelse av ett sådant viktigt område har Beijer Ref tagit fram etiska riktlinjer som alla dotterbolag måste följa. Här listas en mängd krav för uppförande. Respektive bolag ansvarar för att föra bestämmelserna vidare till medarbetarna. Beijer Ref kommer under 2018 att ta fram ett utbildningsprogram för att försäkra sig om att alla har insikt och följer normerna. En kartläggning kommer att göras löpande över hur många som tar del av utbildningen.

ANSVARSFULL LEVERANTÖRSKEDJA

Under 2017 har Beijer Ref utarbetat en central uppförandekod för leverantörer som ska gälla för alla bolagens samarbetspartners. Den listar koncernens krav inom bland annat mänskliga rättigheter, sociala och arbetsrättsliga

förhållanden, affärsetik och antikorrupktion. Koden ska ses som ett verktyg som ska användas aktivt i dialogen med leverantörer. Genom sådana krav och diskussioner kan eventuella negativa förhållanden vändas.

Uppförandekod som ställer krav

Målsättningen är att distribuera uppförandekoden till alla större leverantörer, ett arbete som påbörjats under 2017 och fortsätter in i 2018. Samtidigt ligger det på varje dotterbolag att ställa krav på lokala inköp.

PARTNERSKAP

Beijer Ref har en hög ambition med sin CSR-strategi och några av frågorna kräver, eller kan hanteras mer effektivt, genom partnerskap med experter utanför koncernen.

Att se till att fler byter till miljövänliga produkter och lösningar är en av de viktigaste frågorna för branschen. Som grossist och systemleverantör vill Beijer Ref kunna påverka genom att dela med sig av kunskap i dialog med både kunder

och leverantörer – och genom att ta in lämpliga partners i arbetet.

Lokalt engagemang

Dotterbolagen engagerar sig ofta på lokal nivå. Initiativ tas inom exempelvis sponsring och genom att skapa relationer med andra verksamheter som på olika sätt stödjer Beijer Refs värdegrund. Det blir ett naturligt sätt att föra koncernens CSR-arbete framåt.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETS-RAPPORTEN

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 36-39 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

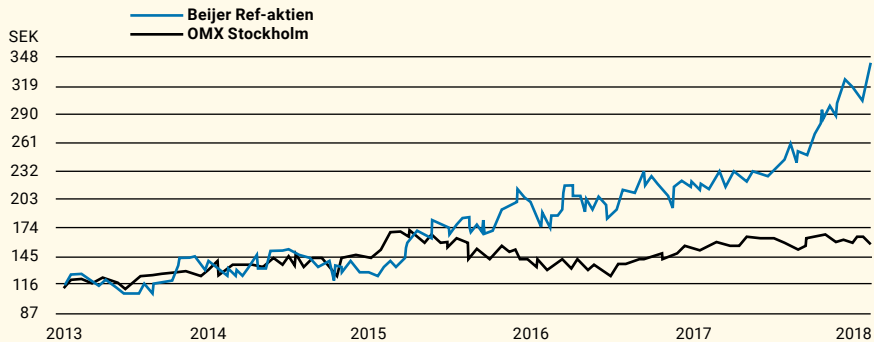
En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 7 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Lars Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Mikael Nilsson
Auktoriserad revisor

Aktiens utveckling



Vid årets slut hade Nasdaq OMX Stockholm stigit med 6,4 procent (5,8) sedan årets början. Betalkursen för Beijer Refs B-aktie steg under 2017 med 46,5 procent (7,7).

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 4 963 aktieägare den 31 december 2017. 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 41.

LÅNGSIKTIG OCH GOD AVKASTNING

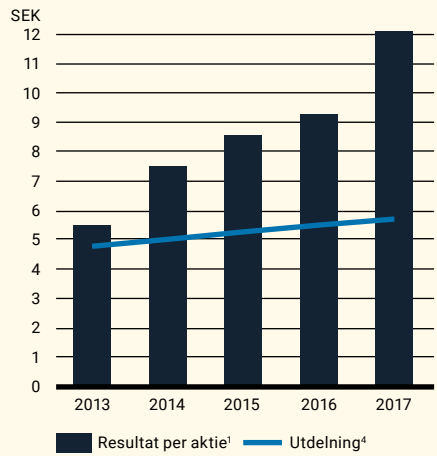
Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 12,06 kronor (9,17). Totalavkastning-

en för Beijer Refs B-aktie uppgick till 49,1 procent, vilket kan jämföras med SIXRX index som hade en avkastning på 9,47 procent. De senaste fem åren har B-aktien haft en totalavkastning på i genomsnitt 30,1 procent per år. Motsvarande siffra för SIXRX index 2 är 14,7 procent per år.

AKTIENS BÖRSKURS OCH OMSÄTTNING

Under 2017 omsattes totalt 3 898 864 Beijer Ref-aktier (2 305 953). Det sammanlagda värdet av handeln i aktien uppgick till 986 668 088 kronor (464 778 483). Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 15 533 aktier (9 114) eller 3,9 mkr (1,8). Högsta betalkurs under året noterades den 11 december med 330 kronor och lägsta den 6 februari med 211 kronor. Mer information om Beijer Ref-aktien finns på www.beijerref.com.

RESULTAT OCH UTDELNING



AKTIEUTDELNING

Styrelsen har föreslagit en utdelning på 5,75 kronor (5,50) för verksamhetsåret 2017. Utdelningsförslaget motsvarar 48 procent (60) av koncernens resultat efter skatt under 2017 och 7,5 procent (8,0) av det egna kapitalet vid utgången av året. Direktavkastningen, det vill säga den föreslagna utdelningen i procent av årets sista betalkurs, uppgår till 1,8 procent (2,5).

ÄGARFÖRTECKNING, 10 STÖRSTA OCH ÖVRIGA

per 2017-12-31	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Carrier	717 420	16 273 872	16 991 292	40,0%	32,5%
Magnusson, Joen (familj & bolag)	1 040 000	70 802	1 110 802	2,6%	14,5%
Bertland, Per (familj & bolag)	787 000	125 000	912 000	2,1%	11,0%
Jürgensen, Peter Jessen	560 620		560 620	1,3%	7,8%
SEB Investment Management		3 023 999	3 023 999	7,1%	4,2%
Lannebo fonder		2 523 331	2 523 331	5,9%	3,5%
Fjärde AP-Fonden		2 191 011	2 191 011	5,2%	3,0%
Hain, Jan (privat & bolag)	160 000	125 000	285 000	0,7%	2,4%
Handelsbanken fonder		1 449 067	1 449 067	3,4%	2,0%
Verdipapirfonde Odin Sverige		1 162 098	1 162 098	2,7%	1,6%
Summa 10 största	3 265 040	26 944 180	30 209 220	71,0%	82,5%
Övriga ägare	41 200	12 140 610	12 181 810	29,0%	17,5%
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 A-aktier	Antal B-aktier	Innehav (%)	Röster (%)	Marknadsvärde (tkr)
1 - 500	4 007	560	398 633	0,94	0,55	125 987
501 - 1000	382	2 640	294 943	0,70	0,42	93 438
1001 - 2000	243	—	371 082	0,87	0,53	116 916
2001 - 5000	166	—	546 033	1,29	0,77	173 443
5001 - 10000	70	—	511 295	1,19	0,70	159 926
10001 - 20000	32	—	455 415	1,07	0,63	144 139
20001 - 50000	16	40 000	480 388	1,24	1,23	153 942
50001 - 100000	17	—	1 232 176	2,73	1,61	367 575
100001 -	30	3 263 040	34 882 025	89,97	93,56	11 062 570
Summa 2017-12-31	4 963	3 306 240	39 171 990	100,00	100,00	12 397 935

AKTIEDATA (kr)

	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat per aktie ¹	12,06	9,17	8,64	7,46	5,51
Eget kapital per aktie ²	78	70	62	62	57
Kassaflöde per aktie ³	14,97	11,27	11,52	9,12	6,09
Utdelning ⁴	5,75	5,50	5,25	5,00	4,75
Börskurs ⁵	316,5	216,0	200,5	127,5	140,0
Direktavkastning,% ⁶	1,8	2,5	2,6	3,9	3,4

Definitioner

- 1) Årets nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- 2) Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid årets slut.
- 3) Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- 4) För 2017, enligt styrelsens förslag.
- 5) Per 31/12.
- 6) Utdelning i förhållande till börskursen den 31 december.

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

Koncernen i sammandrag

Styrelsen och verkställande direktören för Beijer Ref AB (publ), organisations-nummer 556040-8113, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2017.

Beijer Ref-koncernen är en av världens största kylgrossister fokuserade på handels- och distributörsverksamhet inom kommersiell och industriell kyla samt för värme. 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. Beijer Ref-koncernen 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.

MODERBOLAGETS VERKSAMHET

Beijer Ref AB är moderbolag i Beijer Ref-koncernen. Moderbolaget utövar centrala funktioner som koncernledning, koncernekonomi, koncerngemensamma inköp och bolagsjuridik. Bolaget har sitt säte i Malmö. Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt på 301 mkr (245) för verksamhetsåret 2017.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Beijer Ref tecknade avtal om att förvärva kylgrossisten Tecsa Reco i Sydafrika under förutsättning av konkurrensmyndighetens godkännande, vilket erhöles i januari 2018. Övertagandet sker per 1 mars 2018 och förstärker koncernens närvaro i södra Afrika.

Beijer Ref förvärvade även DX Por i Portugal som är distributör av Toshiba. Förvärvet utökar koncernens närvaro på den Iberiska halvön.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens omsättning ökade med 8,7 procent till 9 830 mkr (9 045). Organiskt var omsättningsökningen 5,2 procent jämfört med föregående år. 2017 har kännetecknats av stabil efterfrågan och höjda priser. Kommersiell och industriell

kyla omsatte 5 921 mkr (5 553) och svarade för 60 procent (61) av den totala omsättningen. Komfortkyla omsatte 3 480 mkr (3 091) och stod för 35 procent (34) av omsättningen. OEM utgör 5 procent (5) av den totala omsättningen.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 725 mkr (593) för helåret 2017. Koncernens finansnetto uppgick till -26 mkr (-33) under helåret. Resultatet före skatt uppgick till 699 mkr (560) och resultatet efter skatt uppgick till 521 mkr (399) för helåret. Vinsten per aktie uppgick till 12,06 kronor (9,17).

LÖNSAMHET

Avkastningen på operativt och sysselsatt kapital uppgick till 14,9 procent (13,4) respektive 13,7 procent (12,3). Avkastningen på det egna kapitalet blev 16,6 procent (14,2).

INVESTERINGAR, LIKVIDITET OCH ANTAL ANSTÄLLDA

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 101 mkr (80). Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit var 983 mkr (782) vid årsskiftet. Medeltalet anställda var 2 717 (2 667).

KASSAFLÖDE, FINANSIERING OCH SOLIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 502 mkr (65). Nettoskulden var 1 649 mkr (1 815). Det egna kapitalet uppgick till 3 294 mkr (2 967). Förändringen av eget kapital uppgick till 326 mkr (333), vilket motsvarar årets totalresultat om 561 mkr (556) och efter avdrag för utdelning till moderbolagets aktieägare om 233 mkr (223) samt utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande 1 mkr (1). Soliditeten var 44,1 procent (43,3) vid årsskiftet.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Beijer Refs närvaro på marknaden är viktig för leverantörernas forskning och utveckling för att utveckla mer miljövänliga produkter i framtiden.

UTSIKTER FÖR 2018

Den stabila efterfrågan på kylprodukter men även på luftkonditioneringssystem förväntas fortsätta även under 2018. Kopplingen till livsmedelsdistribution är en viktig faktor till stabiliteten i efterfrågan på kylprodukter, då detta är det största slutkundsområdet.

Miljöaspekterna påverkar marknaden i hög grad och Beijer Ref är långt framme i utvecklingen av produkter för att möta de höjda miljökraven. Ett nytt logistikcentrum i Nederländerna har färdigställts under året för leverans inom Beneluxländerna.

Arbetet med koncernens digitalisering fortsätter. Digitaliseringen förväntas innebära såväl nya affärsmöjligheter som kvalitetssäkring och kostnadsbesparingar. Aktiviteten avseende förvärv förväntas fortsätta under 2018.

HÅLLBARHET

Beijer Ref strävar efter att medverka till en hållbar utveckling. Koncernen bedriver anmälningspliktig verksamhet som omfattar hantering av köldmedier. Med syfte att minska påverkan på växthus-effekten har EU och FN fattat beslut som innebär att freongaser ska ersättas med andra typer av köldmedier. Ett utfasningsprogram för så kallade F-gaser har uppförts som marknaden måste efterleva, så även Beijer Ref.

Beijer Ref är inte involverad i några miljötvister. För mer information om Beijer Refs miljöarbete se sidorna 36-39.

Bolagsstyrning och företagsansvar

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

STYRELSEORDFÖRANDEN INLEDER

En av styrelsens viktigaste uppgifter är att se till att Beijer Ref har en väl fungerande bolagsstyrning som skapar förtroende hos aktiemarknad och andra intressenter. För att uppnå våra högt ställda mål verkar vi inom tydligt uppsatta ramar. Styrelsen ansvarar för att rutiner och strukturer ska säkerställa att Beijer Ref följer relevanta lagar och förordningar. Det försäkras att bolaget sköts på ett hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt.

Styrelsen arbetar efter en årsplan som följs noggrant. Den täcker typiska frågor som en styrelse ska hantera. I tillägg till det diskuterar jag, som styrelsens ordförande, inför varje styrelsemöte med den verkställande direktören om det finns andra specifika frågor eller beslut som ska tas upp på ett kommande styrelsemöte. Under 2017 har vi fortsatt att diskutera de strategiska tillväxtplanerna som ska leda till både organisk tillväxt och förvärv. Utvecklingen av egen-tillverkningen (OEM) är ett prioriterat område, liksom hur marknaden förhåller sig till F-gasförordningen. Hållbarhets-

frågor har fått ännu större utrymme. Kompetensförsörjning och talangutveckling är också områden som vi bedömer är viktiga att planlägga. Utöver det går vi kontinuerligt igenom riskbedömning och hantering av dessa risker.

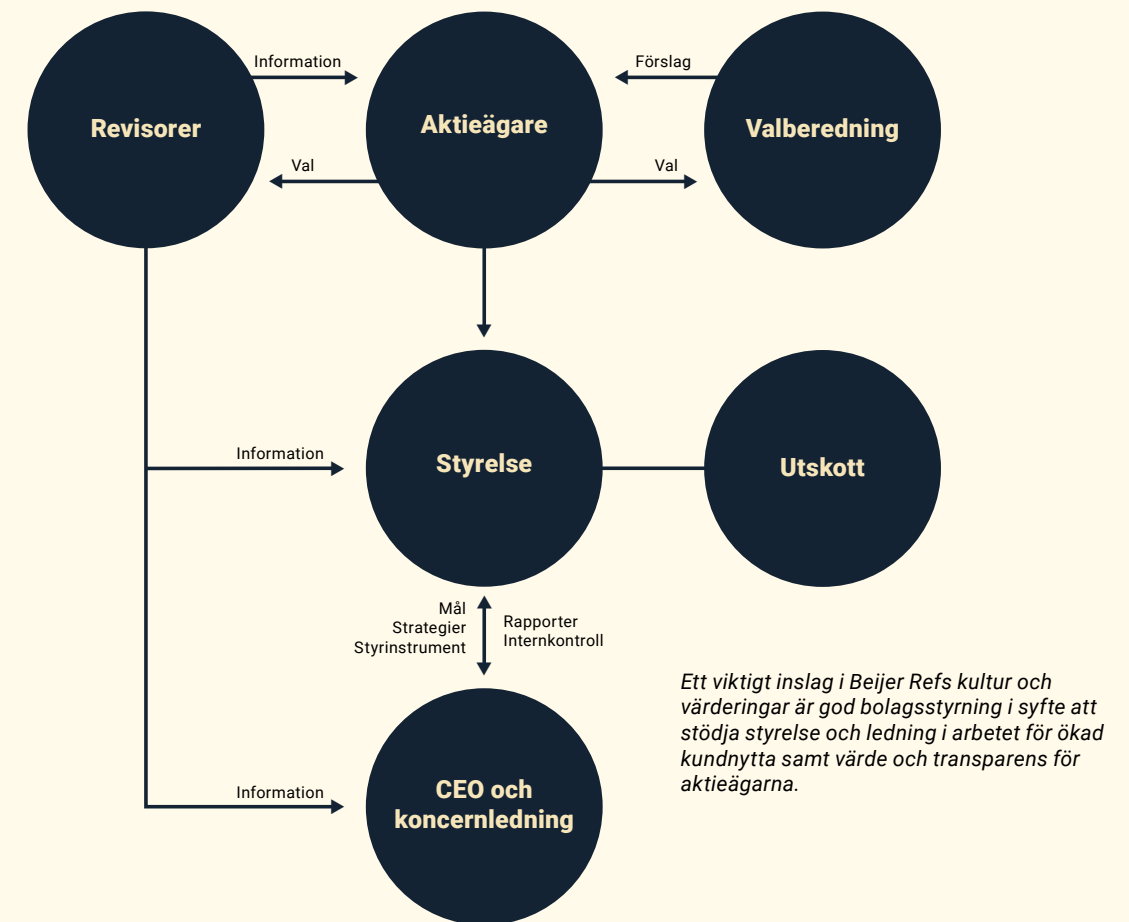
Styrelsens sammansättning bygger på att ledamöterna ska representera en bredd av kunskap och erfarenheter från olika branscher. Jag och mina styrelsekollegor har nu haft förmånen att arbeta ihop under ett par år, vilket ger kontinuitet och effektivitet i vårt arbete. De största ägarna är representerade i styrelsen vilket också är en fördel. Att ha starka ägare involverade i styrelsearbetet underlättar när det kommer till att fatta beslut och att driva igenom ärenden.

Vi utvärderar löpande vårt arbete, både inom styrelsen och genom extern analys, för att se om det finns utrymme för förbättringar. Det har bland annat resulterat i att vi 2016 utsåg ett revisionsutskott som består av Frida Norrbom Sams och mig själv. Utskottet arbetar efter fastlagd årsplan och rapporterar till styrelsen som sedan beslutar i

frågor som anvisats till revisionsutskottet att analysera eller utreda. Vår utvärdering visar att initiativet fungerar väl och har bidragit till att frigöra mer tid för styrelsen att fokusera på företagets affärer. Utöver det har utvärderingen gett positiva utlåtanden i bemärkelsen att arbetet har skötts på ett optimalt sätt.

Som styrelsens ordförande gläds jag åt att Beijer Ref återigen haft ett mycket framgångsrikt år. Omsättning och resultat överstiger tidigare års siffror och koncernen fortsätter att skapa värde för både kunder och aktieägare, genom såväl organisk tillväxt som förvärv. Beijer Ref har nu uppnått en storlek på marknaden som ger betydande fördelar, både ur tillväxtsynpunkt och vad gäller riskspridning. Att vara en handelskoncern i dag är ytterligare en styrka, det är en verksamhetsform som generellt är attraktiv på marknaden.

Att koncernen fortsätter att agera som ett globalt och decentraliserat bolag, där dotterbolagen ansvarar för sina respektive lokala marknader, är både en styrka och en utmaning när det kommer



Ett viktigt inslag i Beijer Refs kultur och värderingar är god bolagsstyrning i syfte att stödja styrelse och ledning i arbetet för ökad kundnytta samt värde och transparens för aktieägarna.

till att driva igenom beslut på bred front. Beijer Ref, och även branschen i stort, behöver planera för succession och hur man attraherar framtidens kunder och medarbetare. Det är min övertygelse att vi ska fortsätta arbeta med långsiktighet och alltid ha ambitionen att ligga i framkant, både vad gäller intern talangutveckling och lösningar i form av produkter och arbetssätt som värnar om miljön. Övriga prioriterade framtida frågor för styrelsen är strategiska tillväxtinitiativ, optimering av det operativa kapitalet, riskhantering samt fortsatt förberedelse för den omställning som marknaden går igenom som ett resultat av EU:s och andra geografiska områdens F-gasförordningar.

Avslutningsvis vill jag tacka Beijer Refs ledning, övriga medarbetare och styrelsens medlemmar för arbetet under 2017, och ser fram emot 2018 då vi fortsätter att prioritera tillväxt och hållbar utveckling.

Beijer Ref tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2017 års bolagsstyrningsrapport. Granskning av bolagsstyrningsrapporten i enlighet med RevU 16 har utförts av bolagets revisor.

AKTIEÄGARINFLYTANDE 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 2017

Årstämmen 2017 ägde rum den 6 april 2017 i Malmö. Vid stämman närvarade 153 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade cirka 84 procent av de totala rösterna. Fyra aktieägare, Carrier, Peter Jessen Jürgensen, Joen Magnusson och Per Bertland representerade tillsammans cirka 79 procent av rösterna företrädda på stämman. Till stämmans ordförande valdes Bernt Ingman. Samtliga styrelseledamöter valda av stämman förutom William Striebe och Ross B Schuster 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 5,50 SEK per aktie för räkenskapsåret 2016.

- Omval av styrelseledamöter: Peter Jessen Jürgensen, Bernt Ingman, Joen Magnusson, William Striebe, Ross B Schuster, Monica Gimre och Frida Norrbom Sams. Till styrelsens ordförande omvaldes Bernt Ingman.

Bernt Ingman
Styrelsens ordförande

- Fastställande av ersättning till styrelsen och revisor.
- Principer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för CEO och övriga ledande befattningshavare.
- Redogörelse för valberedningens arbete.
- Omval av PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor under 2017.

Beijer Refs nästa årsstämma hålls den 5 april 2018 i Malmö. För ytterligare information om nästa årsstämma, se sidan 90 i denna årsredovisning.

För information om aktieägare och Beijer Ref-aktien se sidorna 40-41 samt Beijer Refs webbplats.

VALBEREDNING

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

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2018

Valberedningen utsågs i oktober 2017. Ledamöterna i valberedningen utsågs bland bolagets största ägare och består av: Johan Strandberg (SEBs fonder) tillika ordförande i valberedningen, Bernt Ingman (ordförande i Beijer Refs styrelse), Muriel Makharine (Carrier), Mats Gustafsson (Lannebo Fonder) och Joen Magnusson (ledamot i Beijer Refs styrelse).

2017 års valberedning har haft 5 (3) möten. Valberedningen har bedrivit sitt arbete genom att utvärdera styrelsens arbete, sammansättning och kompetens.

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2018

Valberedningen har arbetat fram nedanstående förslag att föreläggas årsstämman 2018 för beslut: Valberedningen har beslutat föreslå årsstämman:

- omval av styrelseledamöter: Peter Jessen Jürgensen, Bernt Ingman, Joen Magnusson, William Striebe, Monica Gimre, Frida Norrbom Sams och Ross B Shuster
- omval av Bernt Ingman som styrelsens ordförande och
- omval av PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor under 2018.

STYRELSE

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Beijer Refs organisation och förvalt-

ning. Styrelsen ska enligt bolagsordningen utgöras av lägst 4 och högst 8 ledamöter med eller utan suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING 2017

Beijer Refs styrelse bestod 2017 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 50-51 samt Not 6, sidan 72.

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 på sidorna 50-51. Som framgår 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 2017

Beijer Refs styrelse har under 2017 haft 6 (6) ordinarie sammanträden, varav ett då strategi behandlades. Vid varje ordinarie styrelsemöte behandlas bland annat företagets ekonomiska och finansiella ställning samt investeringsverksamheten. Arbetet under 2017 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 det samma. 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. Alla i styrelsen har deltagit vid samtliga sex styrelsemöten under året.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS LEDAMÖTER OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN 2017

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 2017 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, fortlopande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har ett revisionsutskott bestående av Bernt Ingman, ordförande, och Frida Norrbom Sams. Revisionsutskottet sammanträdde 5 (8) gånger under 2017. 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 bolagsstämman beslut om revisorsval
- Införandet av rutiner och arbetsplan för det nya utskottets arbete
- Säkerställande att policies finns och regler efterlevs
- Uppföljning och avrapportering av bolagets skattesituation

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 Mikael A Nilsson. Lars Nilsson är huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB är av årsstämman 2017 valda som Beijer Refs revisor för en period fram till årsstämman 2018.

INTERNREVISION

En begränsad internkontrollfunktion finns. Funktionen har genomfört en riskkartläggning, tagit fram fokusområden samt genomfört en självskattning 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 Kontrollprocessen 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 48-49.

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, IT, juridik och ekonomistab. Vid utgången av 2017 bestod koncernledningen av 9 personer. För ytterligare information om koncernledningen, se sidorna 52-53.

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 ersättningsåsom tjänstebil. Den totala compensationen 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. För mer detaljerad information, se vidare Not 6, sidan 72 i denna årsredovisning.

YTTERLIGARE INFORMATION OM BOLAGSSTYRNING

På www.beijerref.com finns bland annat följande information:

- Tidigare års bolagsstyrningsrapporter, från och med 2005
- Kallelse till årsstämman
- 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.

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

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 resultateffekter 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. Ågarna 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 arbe-

ta 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.

Gällande hållbarhetsrisker har koncernen tagit fram ett ramverk som be-

handlar tillvägagångssätt och riktlinjer inom områden som miljö, medarbetare, affärsetik och antikorruption, ansvarsfull leverantörskedja och partnerskap. Ramverket delges samtliga dotterbolag som rapporterar tillbaka om handlingsplaner och resultat. Avseende risker gällande efterlevnad av nya miljölagar och resolutioner för HFC-gaser har Beijer Ref gjort en genomlysning av sin egen hantering och kommit fram till att någon speciell risk inte föreligger. Gällande risker inom sociala arbetsförhållanden, etik och antikorruption har koncernen utvärderat sin egen och dotterbolagens hantering. Genom att ta fram en uppförandekod som måste skrivas under av både medarbetare och leverantörer, ska risker inom sociala arbetsförhållanden, etik och antikorruption minimeras.

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. Uppföljningen inbegriper också uppföljning av iakttagelser som rapporterats av Beijer Refs revisor. Beijer Ref arbetar efter en årlig plan, som tar sin utgångspunkt i riskanalysen och omfattar prioriterade bolag, förvärvade bolag, huvudprocesser samt särskilda riskområden.

IDENTIFIERADE RISKER	HANTERING OCH EXPONERING
Risker i produktsortimentet	Risk att Beijer Ref inte får ut nya miljövänliga produkter på marknaden. Denna risk motverkas av en central kategoriansvarig för respektive produktsegment som tar ansvar för produkten över hela dess livscykel och som även ansvarar för att ta in nya produkter.
Tillgången till kapital och ränterisker	Nya bankkrav och höjda räntor samt det allmänna konjunkturläget kan påverka tillgången på kapital. Motverkas av att Beijer har finansiering med olika banker med olika löptider.
Stagnerande marknad	Risk att inte tillväxttakten kan hållas om inte Beijer Ref går in på nya och utvecklande marknader. En stor del av Beijers framtida tillväxt finns på nya marknader.
Valutarisker	Bolaget är exponerat för valutaförändringar och säkrar löpande exponeringen i dotterbolagen för att motverka denna risk.
Risk för brand, förstörelse och naturkatastrofer	På nya utvecklande marknader är risken för naturkatastrofer större och bolaget väver in denna risk i sin försäkringslösning och avbrottsförsäkring för att minimera skadan.
Beijer Refs företagskultur	Det finns en risk att Beijer Refs företagskultur utarmas om inte kulturen bevaras och underhålls löpande. Beijer Ref har implementerat en Uppförandekod under 2017 för att förstärka och bibehålla kulturen.
Digitalisering och E-handel	Digitalisering och E-handel skapar nya handelsmönster och beteenden som löpande utvärderas. Risken minimeras genom att arbeta under olika varumärken och genom ett differentierat produkterbjudande.
Återförsäljarrisk - kunder handlar direkt från leverantörer	Kunder tenderar att teckna avtal direkt med leverantörerna för att få ned priserna. Beijer Ref har många mindre kunder vilket kan motverka denna risk.
Ökad konkurrens och koncentration i Europa	Beijer har en stark position i Europa och har historiskt haft ett försprång vilket kan leda till prispress på marknaden. Bättre produkter och nya marknader kan minska denna risk.
Leverantörerna säljer direkt till större kunder och går förbi grossistledet	Beijer har många mindre och få globala kunder vilket kan minska risk för koncentration och centrala inköp.
Risker vid produktansvar	Dåliga produkter påverkar alltid Beijer Refs varumärke. Bolaget arbetar alltid med minst två varumärken på samtliga marknader och inom olika prissegment.
Risk för oegentligheter	Beijer Ref har en decentraliserad organisation och dotterbolagen styrs genom regelbundna styrelsemöten.
Beroende till Toshiba	Toshiba är en viktig leverantör till Beijer inom HVAC. Beijer har dock som strategi att ha minst en leverantör inom varje prissegment och minst två leverantörer på varje marknad.
Risker på nya marknader	Innan Beijer går in på nya marknader görs en marknadsanalys av marknaden för att medvetengöra riskerna och för att kunna hantera dem.
Risk för datahaveri och dataintrång	Datahaveri påverkar givetvis Beijer Refs försäljning och kundrelation. Det finns många olika säljkanaler för att kunna jobba med Beijer vilket minskar denna risk.
Ändrade lagkrav och regelverk	Ändrade lagkrav påverkar Beijer Refs verksamhet inte minst ändrade miljökrav. Bolaget följer dessa krav löpande som en del av sin omvärldsbevakning.
Konkurrens med befintliga kunder	I takt med att Beijer Ref levererar fler och fler system är installation oftast inkluderad, vilket kan konkurrera med befintliga kunder. Risken motverkas av att utbilda och erbjuda service som kunderna tar ansvar för.
Politiska risker	De politiska riskerna kan påverka likviditeten och det allmänna affärsklimatet. Beijer Ref bevakar och följer löpande det politiska läget som en del av affärsanalysen och undviker särskilt utsatta marknader.

Styrelse



BERNT INGMAN
Styrelseordförande. Född 1954. Invald 2006.
Utbildning: Civilekonom.
Övriga uppdrag: Managementkonsult. Styrelseordförande i SBC Sveriges BostadsrättsCentrum AB. Styrelseordförande i Handelsbankens lokalkontor i Kista. Styrelseordförande i Pricer AB.
Ej beroende.
Tidigare erfarenhet: CFO i Munters AB. CFO i Husqvarna AB.
Egna och närståendes aktieinnehav 2017: 40.000 A-aktier, 6.000 B-aktier.



MONICA GIMRE
Styrelseledamot. Född 1960. Invald 2015.
Utbildning: Master of Science in Chemical Engineering.
Övriga uppdrag: EVP Tetra Pak Processing Systems.
Ej beroende.
Tidigare erfarenhet: 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, VP Supply Chain Tetra Pak Processing Systems.
Aktieinnehav 2017: 0.



PETER JESSEN JÜRGENSEN
Styrelseledamot. Född 1949. Invald 1999.
Utbildning: Civilingenjör och dansk Handelsdiplomexamen, HD.
Övriga uppdrag: 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.
Beroende mot större ägare. Ej beroende mot bolaget och ledningen.
Tidigare erfarenhet: Ingenjör i Atlas. Arbete i familjeföretaget HJJ som VD i dotterbolaget Ajax och sedan VD i IKI samt VD i TTC Danmark.
Egna och närståendes aktieinnehav 2017: 560.620 A-aktier.



WILLIAM STRIEBE
Styrelseledamot. Född 1950. Invald 2009.
Utbildning: Doktorsexamen i juridik från University of Connecticut Law School, BA i historia, Fairfield University.
Övriga uppdrag: Vice President, Global Business Development, UTC Climate, Controls & Security.
Beroende mot större ägare. Ej beroende mot bolaget och ledningen.
Tidigare erfarenhet: 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.
Aktieinnehav 2017: 0.



ROSS B SHUSTER
Styrelseledamot. Född 1965. Invald 2016.
Utbildning: MBA and Bachelor of Science of Mechanical Engineering.
Övriga uppdrag: President of International for United Technologies' Climate, Controls & Security business unit.
Beroende mot större ägare. Ej beroende mot bolaget och ledningen.
Tidigare erfarenhet: President of Asia for United Technologies Carrier business unit.
Aktieinnehav 2017: 0.



FRIDA NORRBOM SAMS
Styrelseledamot. Född 1971. Invald 2015.
Utbildning: M. Sc. in Business Administration.
Övriga uppdrag: EVP, Head of Applications Division, nkt cables A/S, Styrelseledamot i Ballingslöv International AB.
Ej beroende.
Tidigare erfarenhet: 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.
Egna och närståendes aktieinnehav 2017: 3.200 B-aktier.



JOEN MAGNUSSON
Styrelseledamot. Född 1951. Invald 1985.
Utbildning: Civilekonom.
Övriga uppdrag: Kungliga Fysiografiska Sällskapets Ekonomiska råd m.fl.
Beroende mot större ägare. Ej beroende mot bolaget och ledningen.
Tidigare erfarenhet: Verkställande direktör i G & L Beijer AB fram till 30 juni 2013. Anställd i Teglund Marketing AB, Statskonsult AB, Skrinet AB.
Egna och närståendes aktieinnehav 2017: 1.040.000 A-aktier, 70.802 B-aktier.

Koncernledning



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 2017: 39.600 B-aktier.



KATARINA OLSSON
General Counsel and Vice President Beijer Ref AB. Född 1971. Anställd sedan 2016. Utbildning: Jur kand, Lunds Universitet, Mastersstudier, Queen Mary and Westfield College, London University. Tidigare erfarenhet: Risk Management Director på ICA AB, Koncernbolagsjurist ICA AB, Koncernbolagsjurist Ericsson AB. Aktieinnehav 2017: 0.



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 2017: 0.



JOHAN BERN
CIO and Vice President Beijer Ref AB, MD HJJ AB - Född 1958. Anställd sedan 1998. Utbildning: Civilingenjör maskinteknik, Kungliga Tekniska Högskolan - Stockholm, Diploma in Management Studies, Birmingham City University. Tidigare erfarenhet: Verkställande Direktör Kylma AB, SCM REF AB, Clima Sverige AB, Affärsområdeschef Elektroskandia AB. Aktieinnehav 2017: 66.000 B-aktier.



MARIA RYDÉN
CFO & Executive Vice President. Född 1966. Anställd sedan 2017. Utbildning: Civilekonom, Växjö Universitet. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Kompis Assistans, styrelseledamot i Swedish Growth Fund. Tidigare erfarenhet: VD Ikano Vårdboende, CFO Ikano Fastigheter, Dole, Switchcore och Arthur Andersen. Aktieinnehav 2017: 200 B-aktier.



PER BERTLAND
CEO & President. Född 1957. Anställd sedan 1990. Utbildning: Civilekonom Lunds Universitet. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Dendera Holding, styrelseledamot i Lindab AB. Tidigare erfarenhet: COO, Beijer Ref. CFO, Indra AB och Ötab Sport AB inom Aritmoskoncernen. Aktieinnehav 2017: 787.000 A-aktier, 125.000 B-aktier.

REVISORER
PricewaterhouseCoopers AB

LARS NILSSON
Auktoriserad revisor, huvudansvarig. Född 1965. Ordinarie revisor sedan 2012.

MIKAEL NILSSON
Auktoriserad revisor. Född 1981. Ordinarie revisor sedan 2017.

Finansiell information

55	Koncernens Resultaträkning
55	Koncernens Rapport över totalresultat
56	Koncernens Balansräkning
57	Koncernens Förändringar i eget kapital
58	Koncernens Kassaflödesanalys
59	Moderbolagets Resultaträkning
59	Moderbolagets Rapport över totalresultat
60	Moderbolagets Balansräkning
61	Moderbolagets Förändringar i eget kapital
62	Moderbolagets Kassaflödesanalys
63	Not 1 Allmän information
	Not 2 Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper
68	Not 3 Finansiell riskhantering
70	Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål
71	Not 5 Rapportering för segment
72	Not 6 Anställda och ersättningar till anställda
73	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
74	Not 13 Bokslutsdispositioner
	Not 14 Skatt på årets resultat
	Not 15 Valutapåverkan i resultat
	Not 16 Resultat per aktie
	Not 17 Utdelning per aktie
75	Not 18 Immateriella anläggningstillgångar
76	Not 19 Materiella anläggningstillgångar
77	Not 20 Andelar i koncernföretag
79	Not 21 Finansiella tillgångar som kan säljas
	Not 22 Kundfordringar och andra fordringar
	Not 23 Varulager
	Not 24 Likvida medel
	Not 25 Aktiekapital
80	Not 26 Upplåning
	Not 27 Uppskjuten skatt
81	Not 28 Pensionsförpliktelser
82	Not 29 Övriga avsättningar
	Not 30 Avstämning Nettoskuld
	Not 31 Eventualförpliktelser / Ansvarsförbindelser
	Not 32 Leverantörsskulder och andra skulder
83	Not 33 Företagsförvärv
	Not 34 Transaktioner med närstående
	Not 35 Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande
	Not 36 Händelser efter balansdagen
84	Förslag till vinstdisposition
85	Revisionsberättelse
88	Fem år i sammandrag
89	Ordlista
90	Tillägarna

Koncernens resultaträkning

TKR	Not	2017	2016
RÖRELSENS INTÄKTER			
Intäkter	5	9 829 830	9 044 758
Övriga rörelseintäkter	7	21 470	39 384
Summa intäkter		9 851 300	9 084 142
RÖRELSENS KOSTNADER			
Råvaror och förnödenheter		-245 796	-426 727
Handelsvaror		-6 585 405	-5 898 581
Övriga externa kostnader	8, 9	-785 136	-777 807
Personalkostnad	6	-1 398 190	-1 307 991
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	-85 364	-77 963
Övriga rörelsekostnader		-26 455	-2 311
Rörelseresultat		724 954	592 762
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Finansiella intäkter	11	4 996	2 995
Finansiella kostnader	12	-31 435	-35 839
Resultat före skatt		698 515	559 918
Inkomstskatt	14	-177 709	-161 386
Årets resultat	15	520 806	398 532
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		511 271	388 843
Innehav utan bestämmande inflytande		9 535	9 689
Årets resultat per aktie, kr ¹	16	12,06	9,17
Utdelning per aktie, kr ²	17	5,75	5,50
1) Ingen utspädning förekommer			
2) För 2017, enligt styrelsens förslag			

Koncernens rapport över totalresultat

TKR	Not	2017	2016
Årets resultat		520 806	398 532
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		288	-11 972
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		43 497	163 969
Säkring av nettoinvestering		-4 044	4 923
Kassaflödessäkringar	3, 14	—	1 008
Övrigt totalresultat för perioden		39 741	157 928
Summa totalresultat		560 547	556 460
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		551 596	544 160
Innehav utan bestämmande inflytande		8 951	12 300

Koncernens balansräkning

TKR	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	18	1 678 541	1 643 931
Materiella anläggningstillgångar	19	311 821	306 382
Finansiella tillgångar som kan säljas	21	24 844	24 844
Uppskjutna skattefordringar	27	121 146	121 811
Övriga fordringar	22	90 682	83 619
Summa anläggningstillgångar		2 227 034	2 180 587
Omsättningstillgångar			
Varulager	23	2 631 179	2 485 274
Kundfordringar och andra fordringar	22	2 042 834	1 832 448
Skattefordringar		2 356	14 430
Likvida medel	24	559 387	342 080
Summa omsättningstillgångar		5 235 756	4 674 232
SUMMA TILLGÅNGAR		7 462 790	6 854 819
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	25	371 685	371 685
Övrigt tillskjutet kapital		901 172	901 172
Reserver		-30 253	-70 290
Balanserad vinst		1 991 065	1 712 657
Summa		3 233 669	2 915 224
Innehav utan bestämmande inflytande	35	60 014	52 033
Summa eget kapital		3 293 683	2 967 257
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	26, 31	1 625 544	1 550 525
Andra långfristiga skulder		11 863	22 564
Uppskjutna skatteskulder	27	88 199	88 483
Pensionsförpliktelser	28	117 433	124 814
Övriga avsättningar	29	25 355	24 135
Summa långfristiga skulder		1 868 394	1 810 521
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	32	1 741 464	1 534 042
Upplåning	26, 31	464 959	482 063
Aktuella skatteskulder		65 725	37 519
Övriga avsättningar	29	28 565	23 417
Summa kortfristiga skulder		2 300 713	2 077 041
Summa skulder		4 169 107	3 887 562
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		7 462 790	6 854 819

Koncernens förändringar i eget kapital

TKR	Aktie- kapital	Hänförligt till moderföretagets aktieägare Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Not
Eget kapital 2015-12-31							
Årets resultat				388 843	9 689	398 532	
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen				-11 972		-11 972	
Valutakursdifferenser			161 358		2 611	163 969	
Säkring av nettoinvestering			4 923			4 923	
Kassaflödessäkringar			1 008			1 008	
Summa övrigt totalresultat	—		167 289	-11 972	2 611	157 928	
Summa totalresultat	—		167 289	376 871	12 300	556 460	
Utdelning avseende 2015				-222 553		-222 553	17
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande					-842	-842	
	—	—	—	-222 553	-842	-223 395	
Eget kapital 2016-12-31							
Årets resultat				511 271	9 535	520 806	
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen				288		288	
Valutakursdifferenser			44 081		-584	43 497	
Säkring av nettoinvestering			-4 044			-4 044	
Summa övrigt totalresultat	—		40 037	288	-584	39 741	
Summa totalresultat	—		40 037	511 559	8 951	560 547	
Utdelning avseende 2016				-233 151		-233 151	17
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande					-970	-970	
	—	—	—	-233 151	-970	-234 121	
Eget kapital 2017-12-31							

Koncernens kassaflödesanalys

TKR	Not	2017	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		724 954	592 762
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	85 364	77 963
Förändring av pensions-, garanti- och övriga avsättningar		-2 922	3 162
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		-177	-7 405
Summa		807 219	666 482
Erlagd ränta	12	-30 205	-32 977
Betald inkomstskatt		-135 323	-155 617
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		641 691	477 888
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Förändringar varulager		-122 308	-260 500
Förändringar rörelsefordringar		-171 391	38 485
Förändringar rörelseskulder		154 175	-191 148
Kassaflöde från den löpande verksamheten		502 167	64 725
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållen ränta	11	3 469	2 995
Förvärv av aktier och andelar		-14 508	-11 676
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	18, 19	-87 078	-96 099
Likvida medel i förvärvade verksamheter	33	—	2 557
Försäljning av aktier och andelar		1 620	730
Förvärv av verksamheter	33	-6 594	-10 468
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1 962	32 019
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-101 129	-79 941
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		46 678	212 983
Utbetald utdelning till aktieägare		-233 151	-222 553
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		-970	-842
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30	-187 443	-10 412
Förändring av likvida medel		213 595	-25 628
Kursdifferens likvida medel		3 712	20 024
Likvida medel vid årets början		342 080	347 684
Likvida medel vid årets slut	24	559 387	342 080

Moderbolagets resultaträkning

TKR	Not	2017	2016
RÖRELSENS INTÄKTER			
Övriga rörelseintäkter	7	48 803	42 949
Summa intäkter		48 803	42 949
RÖRELSENS KOSTNADER			
Övriga externa kostnader	8	-26 351	-20 999
Personalkostnader	6	-30 709	-23 101
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	-1 950	-1 169
Rörelseresultat		-10 207	-2 320
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Resultat från andelar i koncernföretag	10	260 454	225 313
Finansiella intäkter	11	43 284	35 829
Finansiella kostnader	12	-40 033	-38 067
Resultat efter finansiella investeringar		253 498	220 755
BOKSLUTSDISPOSITIONER			
Bokslutsdispositioner	13	59 047	31 813
Resultat före skatt		312 545	252 568
Skatt på årets resultat	14	-11 533	-7 609
Årets resultat	15	301 012	244 959

Moderbolagets rapport över totalresultat

TKR	2017	2016
Årets resultat	301 012	244 959
Summa totalresultat	301 012	244 959

Moderbolagets balansräkning

TKR	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvaror	18	6 665	3 301
Summa immateriella anläggningstillgångar		6 665	3 301
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	19	2 037	2 161
Inventarier, verktyg och installationer	19	3 135	3 338
Summa materiella anläggningstillgångar		5 172	5 499
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	20	2 137 002	2 127 070
Finansiella tillgångar som kan säljas	21	24 844	24 844
Fordringar hos koncernföretag		567 822	546 876
Övriga långfristiga fordringar		1 000	1 000
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 730 649	2 699 790
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 742 486	2 708 590
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		917 751	1 087 637
Övriga kortfristiga fordringar		10 066	9 691
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 400	1 624
Summa kortfristiga fordringar		929 217	1 098 952
Kassa och bank			
Kassa och bank		181 509	—
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		1 110 726	1 098 952
SUMMA TILLGÅNGAR		3 853 212	3 807 542
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	25	371 685	371 685
Summa bundet eget kapital		371 685	371 685
Fritt eget kapital			
Överkursfond		901 604	901 604
Balanserad vinst		167 247	155 439
Årets resultat		301 012	244 959
Summa fritt eget kapital		1 369 863	1 302 002
SUMMA EGET KAPITAL		1 741 548	1 673 687
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	26	1 625 544	1 550 525
Långfristiga räntebärande skulder till koncernföretag	26	—	97 582
Andra långfristiga skulder		1 000	1 000
Summa långfristiga skulder		1 626 544	1 649 107
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		5 253	1 522
Upplåning	26	436 246	451 565
Skulder till koncernföretag		9 811	8 339
Skatteskulder		11 326	8 028
Övriga skulder		2 674	970
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		19 810	14 324
Summa kortfristiga skulder		485 120	484 748
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 853 212	3 807 542

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TKR	Aktie-kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital	Not
Eget kapital 2015-12-31	371 685	1 279 596	1 651 281	
Årets resultat				
Summa totalresultat	—	244 959	244 959	
Utdelning avseende 2015				
		-222 553	-222 553	17
Eget kapital 2016-12-31	371 685	1 302 002	1 673 687	
Årets resultat				
Summa totalresultat	—	301 012	301 012	
Utdelning avseende 2016				
		-233 151	-233 151	17
Eget kapital 2017-12-31	371 685	1 369 863	1 741 548	

Moderbolagets kassaflödesanalys

TKR	Not	2017	2016
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-10 207	-2 320
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	1 950	1 169
Summa		-8 257	-1 151
Betald ränta		-28 174	-26 920
Betald inkomstskatt		-8 235	-1 798
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-44 666	-29 869
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Förändringar rörelsefordringar		207 854	-251 793
Förändringar rörelseskulder		12 393	-46 655
Kassaflöde från den löpande verksamheten		175 581	-328 317
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållen ränta		43 284	35 729
Erhållen utdelning		273 341	236 259
Förvärv av aktier och andelar		-24 509	-22 297
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	18, 19	-4 986	-2 321
Försäljning av aktier och andelar		1 690	730
Kassaflöde från investeringsverksamheten		288 820	248 100
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		—	302 770
Amortering av skulder		-49 741	—
Utbetald utdelning till aktieägare		-233 151	-222 553
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-282 892	80 217
Förändring av likvida medel		181 509	—
Likvida medel vid årets början		—	—
Likvida medel vid årets slut		181 509	—

Noter

1 Allmän information

Beijer Ref AB (Moderföretaget) och dess dotterbolag (sammantaget Koncernen) är en teknikinriktad handelskoncern som genom mer-värdesskapande 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 mer-värde 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 och Asia Pacific.

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

Denna koncernredovisning har den 7 mars 2018 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 2017 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 2017 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.

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. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas i januari 2018.

Analys av eventuella effekter avseende implementeringen av IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument har gjorts både på koncern och på dotterbolagsnivå. Analyserna visar att de nya standarderna inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter utöver ökade upplysningskrav. Vid första tillämpning kommer framåtriktad metod att tillämpas.

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 håller på att utvärdera 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 överlätna 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 orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna 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 VD. Koncernen hade under 2017 följande rörelsesegment. Södra Europa, Norden, Centraleuropa, Östra Europa, Afrika och Asia Pacific. För vidare beskrivning av regionerna hänvisas till sidorna 28-33.

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, Afrika och Asia Pacific 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 Shibas air-condition produkter och 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 anskaffningsvärden 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	40 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 2017 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 undantag för poster med förfallodag 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 överförts 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 kassaflöden 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. Nedskrivningen av egetkapitalinstrument, 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 ge-nomsnittspriser 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. Nettoförsäljnings-värdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksam-heten, men avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivränte-metoden, 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 banktill-godohavanden.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Då något koncernföretag köper Moderföretagets aktier (återköp av egna aktier) reducerar den betalda köpeskillingen, inklusive eventuella direkt hänförbara trans-aktionskostnader (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 hänförbara transaktionskostnader och skatteeffekter) i balanserad vinst.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verklig värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektiv-räntemetoden.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet an-skaffningsvärde 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 åtminsto-ne 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 totalresul-

tat 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 balansräkningsme-toden, på alla temporära skillnader mellan redovisade och skatte-mässiga 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 aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras 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 tempo-rära 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 for-mellt 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 diskonterings-ränta 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 tjäns-ten 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 Personalkostnad 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 ba-serat 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 ofon-derade. 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 förpliktel-serna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna som antingen en

avsättning eller en långfristig finansiell fordran. I de fall då ett över-skott 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 förmånsbestäm-da 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 aktuarier. Åtagandet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna. De aktuariella beräkningarna baseras på antagan-den om diskonteringsräntor, förväntad avkastning på förvaltningstill-gångar, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållan-den. 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 änd-ras. 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. Kostna-der för årets intjäning och intäkt/kostnad netto redovisas i rörelse-resultatet.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Detta är en förmåns-bestämd 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 förpliktigat att avsluta en anställ-ning 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 innehåll-er 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 ersätt-ningen baseras på kvalitativ och kvantitativ målnuppfyllelse. Rörlig ersättning till anställda utöver ledande befattningshavare finns 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 erhålla 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, provisio-ner och utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att de

ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen tillfaller bolaget och att de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Ränteutäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektiv-räntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Från och med 1 januari 2018 ska bolaget tillämpa ny redovisnings-princip avseende intäkter (IFRS 15). Den nya principen innebär att intäkterna från koncernens försäljning redovisas när kontrollen av produkterna överförts till kunden, vilket inträffar när produkterna levereras till kunden och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av produkterna. Produkter-na säljs ofta med volymrabatter baserade på ackumulerad försälj-ning över en 12 månadsperiod. Intäkten från försäljningen redovisas baserat på avtalat pris med avdrag för eventuella kassa- och volym-rabatter. Volymrabatterna beräknas utifrån förväntad försäljnings-volym och intäkterna redovisas endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring inte uppstår. En skuld redovisas för förväntade volymrabatter i förhållande till försäljningen till och med balansdagen.

Leasing – leasetagare

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finan-siell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de eko-nomiska 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 le-asingavgift 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 kommer-siella kassaflöden i framtida räntebetalningar avseende koncernens upplåning och nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Då trans-aktionen ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstru-mentet 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 för-ändringar i verkligt värde eller kassaflöde för säkrade poster.

Säkringar utformas så att de kan förväntas vara effektiva. För-ändringar i verkligt värde för sådana derivatinstrument som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas omedelbart i re-sultaträkningen. Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumen-ten redovisas i totalresultatet fram till förfallotidpunkten. Eventuell ineffektiv del redovisas omedelbart i 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 miljö 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 resulta-träkningen.

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.

Närstående transaktioner

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. 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 oförutsägbareheten 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:

2017-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas		24 844 ¹⁾	24 844
Kundfordringar och andra fordringar	2 133 515		2 133 515
Likvida medel	559 387		559 387
Summa	2 692 902	24 844	2 717 746

	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	2 090 503	2 090 503
Andra långfristiga skulder	11 863	11 863
Leverantörsskulder och andra skulder	1 741 464	1 741 464
Summa	3 843 830	3 843 830

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

2016-12-31	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas		24 844 ¹⁾	24 844
Kundfordringar och andra fordringar	1 916 067		1 916 067
Likvida medel	342 080		342 080
Summa	2 258 147	24 844	2 282 991

	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Upplåning	2 032 588	2 032 588
Andra långfristiga skulder	22 564	22 564
Leverantörsskulder och andra skulder	1 534 042 ²⁾	1 534 042
Summa	3 589 194	3 589 194

1) Finansiella tillgångar som kan säljas är värderade till anskaffningsvärde, se not 21.
2) Ingår säkringsinstrument uppgående till 0 värderade enligt nivå 2, årets påverkan i totalresultatet uppgår till 1 008.

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 1% (1) görs i annan valuta medan inköp sker till ca 26% (22) i annan valuta än respektive lokal valuta. Valutaexponeringen avseende inköp är primärt i EUR och USD. För att hantera dessa risker innehåller offerter och prislistor 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 -0,9 (-0,9) procentenheter. Motsvarande försvagning mot USD ger en förändring i vinstmarginal med -0,7 (-0,6) procentenheter.

Vid omräkning till koncernvalutan SEK utsätts koncernen för omräkningsrisk. Denna valutarisk säkras generellt sett 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 -70 mSEK (-60) och ge -0,7 (-0,7) procentenheter minskad rörelsemarginal.

Ränterisker

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar. Styrelsen i Beijer Ref utvärderar löpande frågan om eventuell räntebindning. Baserat på totalt upplåning enligt not 26 per balansdagen så skulle en ökning av räntan med 1 procentenhet medföra en ökad räntekostnad om 21 mSEK (20) 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

Hanteringen 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 983 mkr (782). 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 nettoskuldsättningsgrad innebärande räntebärande skulder minskat med likvida medel i förhållande till eget kapital.

Koncernen	2017	2016
Räntebärande skulder	2 207 936	2 157 402
Likvida medel	-559 387	-342 080
Nettoskuld	1 648 549	1 815 322
Eget kapital	3 293 683	2 967 257
Nettoskuldsättningsgrad	0,50	0,61

Löptidsanalys 2017-12-31 Finansiella instrument	0-3 månader	3-6 månader	6-12 månader	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Upplåning inklusive räntebetalningar	11 538	6 055	470 641	78 986	1 581 011	
Leverantörsskulder och övriga långfristiga skulder	1 189 991	79 410	19 553	11 843	2 671	11 661
Totalt	1 201 530	85 465	490 194	90 829	1 583 682	11 661

Löptidsanalys 2016-12-31 Finansiella instrument	0-3 månader	3-6 månader	6-12 månader	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Upplåning inklusive räntebetalningar	5 761	6 843	480 089	17 882	1 583 308	
Leverantörsskulder och övriga långfristiga skulder	1 036 921	79 282	15 451	25 309	3 767	14 214
Totalt	1 042 682	86 125	495 540	43 191	1 587 075	14 214

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 provas 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 35 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 provas 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 25 procent av koncernens eget kapital.

- Beräkning av uppskjuten skattefordran respektive skatteskuld: Bedömningar görs för att bestämma både aktuella och uppskjutna skattetillgångar eller -skulder, särskilt vad avser uppskjutna skattetillgångar. 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; Norden, Centraleuropa, Södra Europa, Östra Europa, Afrika och Asia Pacific.
Segmentsredovisningen för regionerna innehåller resultaträkningen t o m rörelseresultat samt rörelsekapital, avskrivningar och investeringar. Intern omsättning inom respektive segment är eliminerat i nettoomsättningen, intern omsättning mellan segmenten elimineras på total nivå. Tidigare perioder har all internförsäljning eliminerats inom segment oavsett motpart. Jämförelsetal för tidigare period har omräknats. Rörelsekapitalet består av varulager, kundfordringar och leverantörsskulder och är ett genomsnitt baserat på månadsvärden. Investeringar rapporteras i det segment där tillgången finns och består av årets investeringar i materiella och immateriella tillgångar.

12 månader mkr	Norden		Central-europa		Södra Europa		Östra Europa		Afrika		Asia Pacific	Koncernen		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Omsättning	1 472	1 406	3 054	2 564	4 024	3 665	406	359	793	771	1 039	1 005	10 788	9 769
Intern omsättning	-103	-73	-322	-177	-231	-198	-18	-12	-59	-53	-50	-57	-783	-569
Nettoomsättning														
per segment	1 369	1 334	2 732	2 387	3 793	3 467	388	347	734	718	989	948	10 005	9 200
Internförsäljning mellan segment													-175	-155
Nettoomsättning													9 830	9 045
Rörelseresultat per segment														
Koncerngemensamma kostnader	164	122	172	128	302	230	35	26	47	65	75	66	795	637
Rörelseresultat													-70	-44
													725	593
Finansnetto													-26	-33
Skatt													-178	-161
Periodens resultat													521	399
Rörelsekapital, genomsnitt för perioden	424	415	766	678	1 135	998	163	143	345	289	363	342	3 195	2 865
Avskrivningar	18	16	31	31	23	18	3	4	3	3	7	6	85	76
Investeringar	13	12	47	53	18	12	2	1	2	5	5	13	87	96

Omsättningen i Sverige uppgår till ca 371 mkr (334). Det enskilt väsentliga landet är Frankrike där omsättningen uppgår till ca 2 243 mkr (2 048). Totala anläggningstillgångar minskat med uppskjutna skattefordringar och finansiella instrument uppgår i Sverige till 74 mkr (73). De enskilt väsentliga länderna är Frankrike och Schweiz där totala anläggningstillgångar med avdrag för uppskjutna skattefordringar och finansiella instrument uppgår till 495 mkr (488) respektive 286 mkr (303).

6 Anställda och ersättningar till anställda

Medelantalet anställda	2017		2016	
Moderbolaget	Totalt	varav män	Totalt	varav män
Sverige	15	60%	14	64%
Totalt i moderbolaget	15	60%	14	64%
Dotterbolagen	Totalt	varav män	Totalt	varav män
Frankrike	475	82%	483	82%
Sydafrika	391	87%	389	86%
Storbritannien	290	70%	268	76%
Italien	210	82%	199	82%
Nederländerna	172	84%	176	84%
Spanien	139	82%	131	79%
Sverige	86	90%	87	89%
Norge	101	89%	102	88%
Schweiz	75	79%	75	75%
Danmark	80	83%	76	84%
Thailand	117	41%	125	45%
Tyskland	72	85%	70	86%
Polen	44	82%	43	81%
Finland	40	83%	40	80%
Ungern	26	81%	25	84%
Rumänien	25	60%	25	64%
Belgien	22	86%	22	86%
Tjeckien	11	73%	11	82%
Mocambique	10	80%	9	78%
Ghana	2	100%	2	100%
Estland	7	86%	7	86%
Irland	9	56%	9	67%
Litauen	9	78%	8	75%
Lettland	6	83%	7	86%
Zambia	7	100%	6	100%
Botswana	5	40%	5	60%
Slovakien	4	75%	4	75%
Namibia	4	100%	4	100%
Nya Zeeland	125	78%	116	81%
Australien	83	90%	84	89%
Indien	30	93%	22	95%
Malaysia	21	62%	23	61%
Portugal	4	77%	—	—
Totalt i dotterbolag	2 702	80%	2 653	81%
Koncernen totalt	2 717	80%	2 667	81%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (tkr)	2017			2016		
	Löner & andra ersättningar	Sociala kostnader	Totala ersättningar till anställda	Löner & andra ersättningar	Sociala kostnader	Totala ersättningar till anställda
Moderbolaget ¹	25 229	11 881	37 110	22 191	10 495	32 686
varav pensionskostnader ²		4 821	4 821		3 901	3 901
Dotterbolag	1 031 058	250 551	1 281 609	983 342	237 751	1 221 093
varav pensionskostnader		65 378	65 378		60 423	60 423
Koncernen	1 056 287	262 432	1 318 719	1 005 533	248 246	1 253 779
varav pensionskostnader ³		70 199	70 199		64 324	64 324

1) Moderbolagets redovisade personalkostnader har påverkats av gottgörelse från pensionsstiftelse.
2) Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 591 (1 427) styrelse och CEO.
3) Av koncernens pensionskostnader avser 5 992 (5 240) gruppen styrelse och CEO.

Förmåner till ledande befattningshavare
Styrelsearvode till styrelsens ordförande har under 2017 uppgått till 585 tkr och till övriga ledamöter 295 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 (fem män och två kvinnor). CEO Per Bertland har uppburit lön, ersättningar samt övriga förmåner uppgående till 7 798 tkr (5 889) inklusive resultatlön om 2 491 tkr (810). Till pensionsförsäkring avsätts ett årligt belopp motsvarande 30 % av bruttolönen. Pensionslösningen är avgiftsbestämd. Pensionsålder för CEO inträder vid 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller CEO 24 månadslöner samt 30 % 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 1 kvinna och 2 män (3 män) och utgörs av CFO, COO Beijer Ref ARW och COO Beijer Ref Toshiba. För ytterligare information om de ledande befattningshavarna se sidorna 52-53. Dessa har erhållit lön, ersättningar samt övriga förmåner uppgående till 8 028 tkr (7 271) inklusive resultatlön på 1 942 tkr (975). Pensionslösningar till två av de ledande befattningshavarna är avgiftsbestämda och uppgår till 25 % 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. 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	2017	2016
Hyror	5 953	4 229
Valutakursvinster	1 861	2 967
Realisationsvinster	787	8 103
Provisioner	130	114
Övrigt	12 739	23 971
Summa	21 470	39 384
Moderbolaget		
Koncerninterna intäkter	47 820	41 997
Hyra	976	976
Valutakursförluster/-vinster	7	-46
Övrigt	—	22
Summa	48 803	42 949

8 Ersättningar till revisorer

Koncernen	2017	2016
PwC		
Revisionsuppdraget	6 278	7 008
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	581	150
Skatterådgivning	1 000	866
Övriga tjänster	1 078	1 439
Summa	8 937	9 463
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	871	932
Skatterådgivning	121	113
Summa	992	1 045
Totalt	9 929	10 508
Moderbolaget		
PwC		
Revisionsuppdraget	700	860
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	184	150
Övriga tjänster	176	694
Summa	1 060	1 704

9 Leasingavtal

Koncernen	2017	2016
Årets leasingkostnad	206 794	187 212
Leasingavgift som förfaller inom 1 år	187 668	155 389
Leasingavgift som förfaller mellan 1 - 5 år	467 694	388 454
Leasingavgift som förfaller senare än 5 år	225 619	90 070

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	2017	2016
Erhållen utdelning, koncernföretag	273 341	236 259
Rearesultat från sålda andelar i koncernföretag	-12 887	-10 946
Summa	260 454	225 313

11 Finansiella intäkter

Koncernen	2017	2016
Ränteintäkter	3 450	2 971
Valutakursvinst	1 527	—
Övriga finansiella intäkter	19	24
Summa	4 996	2 995
Moderbolaget		
Ränteintäkter, koncernföretag	43 250	35 829
Ränteintäkter, externt	34	—
Summa	43 284	35 829

12 Finansiella kostnader

Koncernen	2017	2016
Räntekostnader	-30 205	-32 977
Valutakursförlust	—	-1 780
Övrigt	-1 230	-1 082
Summa	-31 435	-35 839
Moderbolaget		
Räntekostnader, koncernföretag	-1 011	-1 021
Räntekostnader, externt	-27 163	-25 899
Valutakursförlust	-11 859	-4 067
Nedskrivning av andelar som kan säljas	—	-7 080
Summa	-40 033	-38 067

13 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	2017	2016
Koncernbidrag	59 047	31 813
Summa	59 047	31 813

14 Skatt på årets resultat

Koncernen	2017	2016
Aktuell skatt	-181 485	-144 344
Uppskjuten skatt (not 27)	3 776	-17 042
Skatt på årets resultat	-177 709	-161 386

Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	698 515	559 918
Skattekostnad beräknad efter faktisk skattesats, 22% (22%)	-153 673	-123 182
Effekt av olika skattesatser	-31 170	-23 900
Ej avdragsgilla kostnader	-10 987	-19 621
Ej skattepliktiga intäkter	4 680	4 080
Skatt hänförlig till tidigare år	1 304	196
Redovisade förlustavdrag	7 620	8 434
Omvärdering av tidigare års förluster	7 946	—
Övrigt*	-3 429	-7 393
Redovisad effektiv skatt	-177 709	-161 386
Effektiv skattesats	25,4%	28,8%

*) Övrigt består av fransk skatt (CVAE) samt återbetalning av skatt på utdelning i Frankrike

Uppskjuten skatt i totalresultat uppgår till -30 tkr (2 636) och avser kassaflödessäkringar 0 tkr (-284) och pensionsavsättningar -30 tkr (2 920).

Moderbolaget	2017	2016
Aktuell skatt	-11 533	-7 609
Skatt på årets resultat	-11 533	-7 609

Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	305 465	252 568
Skattekostnad beräknad efter faktisk skattesats, 22% (22%)	-67 202	-55 565
Ej avdragsgilla kostnader	-4 464	-3 813
Ej skattepliktiga intäkter	60 133	51 769
Redovisad effektiv skatt	-11 533	-7 609
Effektiv skattesats	3,8%	3,0%

15 Valutapåverkan i resultat

Koncernen	2017	2016
Valutapåverkan i rörelseresultat	1 861	2 967
Valutapåverkan i finansnetto	1 527	-1 780
Valutapåverkan i resultat efter skatt	3 388	1 187

Moderbolaget		
Valutapåverkan i rörelseresultat	7	-46
Valutapåverkan i finansnetto	-11 859	-4 067
Valutapåverkan i resultat efter skatt	-11 852	-4 113

16 Resultat per aktie

	2017	2016
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	511 271	388 843
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	42 391 030	42 391 030
Resultat per aktie, kr*	12,06	9,17

*) Ingen utspädning förekommer

17 Utdelning per aktie

De utdelningar som betalats ut under 2017 och 2016 uppgick till 233 151 tkr (5,50 kr per aktie) respektive 222 553 tkr (5,25 kr per aktie).

På årsstämman den 5 april 2018 kommer en utdelning avseende år 2017 på 5,75 kr per aktie, totalt 243 748 tkr, att föreslås.

18 Immateriella anläggningstillgångar

BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMVAROR		
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Vid årets början	151 759	126 241
Årets anskaffningar	20 559	20 473
Omklassificering	8 086	-1 256
Årets omräkningsdifferenser	1 704	6 301
Summa	182 108	151 759

Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-111 637	-96 883
Årets avskrivning	-13 795	-11 252
Omklassificering	-5 897	1 652
Årets omräkningsdifferenser	-1 646	-5 154
Summa	-132 975	-111 637

REDOVISAT VÄRDE	49 133	40 122
-----------------	--------	--------

BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING MM		
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Vid årets början	6 301	4 800
Årets anskaffningar	1 291	1 313
Omklassificering	2 813	—
Årets omräkningsdifferenser	215	188
Summa	10 620	6 301

Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-2 933	-2 334
Årets avskrivning	-1 265	-543
Omklassificering	-446	—
Årets omräkningsdifferenser	-80	-56
Summa	-4 724	-2 933

REDOVISAT VÄRDE	5 896	3 368
-----------------	-------	-------

AGENTURER OCH KUNDLISTOR		
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Vid årets början	541 595	528 110
Årets anskaffningar	518	275
Företagsförvärv	3 778	10 225
Omklassificering	1 725	-559
Årets omräkningsdifferenser	14 697	3 544
Summa	562 313	541 595

Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-83 900	-67 690
Årets avskrivning	-16 852	-15 314
Årets omräkningsdifferenser	-2 955	-896
Summa	-103 707	-83 900

REDOVISAT VÄRDE	458 606	457 695
-----------------	---------	---------

GOODWILL		
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Vid årets början	1 142 746	995 734
Företagsförvärv	19 188	86 876
Omklassificering	-2 004	559
Årets omräkningsdifferenser	4 976	59 577

REDOVISAT VÄRDE	1 164 906	1 142 746
-----------------	-----------	-----------

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 som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden beräknas baserat på bibehållen lönsamhet och utan tillväxt. De viktigaste variablerna vid beräkning av nyttjandevärdet är rörelsemarginal, tillväxt och diskonteringsräntan. Dessa är uppskattade utifrån bransch erfarenhet och historisk erfarenhet.

Diskonteringsräntan före skatt har fastställts med hjälp av gängse verktyg för uträkning av avkastningskrav på eget kapital värderat till marknadsvärde och ett vägt snitt av avkastningskrav för bolagets totala kapital. Diskonteringsräntan har anpassats till respektive segment baserat på en samlad bedömning bestående av rörelsemarginal, segmentsstorlek och bedömd geografisk marknadsrisk. Diskonteringsräntan varierar från 7,75 (7,75) till som högst 8,25 (8,25). Beräknat återvinningsvärde visar på betryggande säkerhetsmarginal på 31-53% (19-70) 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 säkerhetsmarginal mellan återvinningsvärdet och bokfört värde per segment om 16-36% (5-52). Känslighetsanalys avseende tillväxt visar att vid 0% i tillväxttakt leder det till en säkerhetsmarginal om 29-47% (24-64). Vid en känslighetsanalys av rörelsemarginalen med -1 procentenhet per segment ger det en marginal i intervallet 12-29% (10-49).

Beräkningarna visar att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

GOODWILL PER SEGMENT	2017	2016
Norden	350 777	411 411
Centraleuropa	296 330	295 905
Södra Europa	341 998	265 969
Östra Europa	10 049	10 690
Afrika	84 673	72 257
Asia Pacific	81 079	86 514
Summa	1 164 906	1 142 746

TOTALT IMMATERIELLA ANLÄGGNINGTILLGÅNGAR		
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Vid årets början	1 842 401	1 654 885
Årets anskaffningar	22 368	22 061
Företagsförvärv	22 966	97 101
Omklassificering	10 620	-1 256
Årets omräkningsdifferenser	21 592	70 866
Summa	1 919 947	1 842 401

Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-198 470	-166 907
Årets avskrivning	-31 912	-27 109
Omklassificering	-6 343	1 652
Årets omräkningsdifferenser	-4 681	-6 106
Summa	-241 406	-198 470

REDOVISAT VÄRDE	1 678 541	1 643 931
-----------------	-----------	-----------

BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMVAROR		
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Vid årets början	6 030	4 002
Årets anskaffningar	4 764	2 028
Summa	10 794	6 030

Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-2 729	-2 071
Årets avskrivning	-1 400	-658
Summa	-4 129	-2 729

REDOVISAT VÄRDE	6 665	3 301
-----------------	-------	-------

19 Materiella anläggningstillgångar

BYGGNADER OCH MARK			PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR		
Koncernen			Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden	2017	2016		2017	2016
Vid årets början	264 855	219 747	Vid årets början	3 000	930
Årets anskaffningar	8 181	3 551	Under året nedlagda kostnader	986	3 201
Företagsförvärv	—	47 977	Omklassificeringar	-3 157	-1 188
Avyttringar och utrangeringar	121	-11 543	Årets omräkningsdifferenser	38	57
Årets omräkningsdifferenser	412	5 123			
Summa	273 569	264 855	REDOVISAT VÄRDE	867	3 000
Akkumulerade avskrivningar			TOTALT MATERIELLA		
Vid årets början	-133 105	-101 228	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Årets avskrivning	-6 345	-5 147	Koncernen		
Företagsförvärv	—	-27 852	Akkumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Avyttringar och utrangeringar	496	1 504	Vid årets början	956 016	780 299
Årets omräkningsdifferenser	-1 183	-382	Årets anskaffningar	64 710	74 038
Summa	-140 137	-133 105	Företagsförvärv	—	122 291
			Avyttringar och utrangeringar	-22 031	-38 857
REDOVISAT VÄRDE	133 432	131 750	Omklassificering	-10 620	291
			Årets omräkningsdifferenser	2 829	17 954
			Summa	990 904	956 016
Akkumulerade avskrivningar			Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-101 446	-58 245	Vid årets början	-649 634	-503 650
Årets avskrivning	-9 493	-8 069	Årets avskrivning	-53 452	-50 854
Företagsförvärv	—	-30 558	Företagsförvärv	—	-100 466
Avyttringar och utrangeringar	2 790	85	Avyttringar och utrangeringar	20 509	14 221
Omklassificeringar	-55	-177	Omklassificering	6 343	-687
Årets omräkningsdifferenser	1 107	-4 482	Årets omräkningsdifferenser	-2 849	-8 198
Summa	-107 097	-101 446	Summa	-679 083	-649 634
			REDOVISAT VÄRDE	311 821	306 382
Akkumulerade avskrivningar			BYGGNADER OCH MARK		
Vid årets början	-101 446	-58 245	Moderbolaget		
Årets avskrivning	-9 493	-8 069	Akkumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Företagsförvärv	—	-30 558	Vid årets början	5 875	5 875
Avyttringar och utrangeringar	2 790	85	Summa	5 875	5 875
Omklassificeringar	-55	-177			
Årets omräkningsdifferenser	1 107	-4 482	Akkumulerade avskrivningar		
Summa	-107 097	-101 446	Vid årets början	-3 714	-3 589
			Årets avskrivning	-124	-125
REDOVISAT VÄRDE	45 912	47 498	Summa	-3 838	-3 714
			REDOVISAT VÄRDE	2 037	2 161
INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER			INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER		
Koncernen			Moderbolaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden	2017	2016	Akkumulerade anskaffningsvärden	2017	2016
Vid årets början	539 217	470 063	Vid årets början	5 874	5 582
Årets anskaffningar	46 988	34 829	Årets anskaffningar	222	292
Företagsförvärv	—	42 807	Summa	6 096	5 874
Avyttringar och utrangeringar	-18 905	-14 225	Akkumulerade avskrivningar		
Omklassificering	-7 512	238	Vid årets början	-2 536	-2 150
Årets omräkningsdifferenser	3 671	5 505	Årets avskrivning	-425	-386
Summa	563 459	539 217	Summa	-2 961	-2 536
Akkumulerade avskrivningar			REDOVISAT VÄRDE	3 135	3 338
Vid årets början	-415 083	-344 177			
Årets avskrivning	-37 614	-37 638			
Företagsförvärv	—	-42 056			
Avyttringar och utrangeringar	17 223	12 632			
Omklassificering	6 398	-510			
Årets omräkningsdifferenser	-2 773	-3 334			
Summa	-431 849	-415 083			
REDOVISAT VÄRDE	131 610	124 134			

20 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2017	2016				
Vid årets början	2 127 070	2 151 539				
Förvärv	9 932	10 463				
Omklassificering	—	26 007				
Nedsättning av aktiekapital	—	-145 721				
Aktieägartillskott	—	84 782				
Bokfört värde av andelar i koncernföretag	2 137 002	2 127 070				
Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar i koncernbolag						
<i>Bolag som ägs av moderbolaget</i>	<i>Org. Nr</i>	<i>Säte</i>	<i>Direkt kapital- andel i % ¹</i>	<i>Bokfört värde</i>		
				<i>2017</i>	<i>2016</i>	
G & L Beijer Förvaltning AB	556020-8935	Malmö	100	7 418	7 418	
freddox	559116-3372	Malmö	100	50		
GFF SAS	552130296	Lyon	100	611 643	611 643	
Delclim SAS	49360517	Villeurbauune	100	111 226	111 226	
Kylma AB	556059-7048	Solna	100	7 637	7 637	
Fastighets AB Asarum 40:196	556072-3289	Malmö	100	11 551	11 551	
SCM Ref AB	556546-2412	Alvesta	100	2 480	2 480	
Clima Sverige AB	556314-6421	Ångelholm	100	500	500	
H. Jessen Jürgensen AB	556069-2724	Göteborg	100	360	360	
G & L Beijer A/S	56813616	Ballerup	100	142 552	142 552	
OY Combi Cool AB	5999255	Helsingfors	100	561	561	
Schlösser Möller Kulde AS	914492149	Oslo	100	14 292	14 292	
Ecofrigo AS	894871172	Moss	100	27 322	27 322	
Børresen Cooltech AS	918890025	Oslo	100	7 811	7 811	
Külmakomponentide OÜ	10037180	Tallinn	100	325	325	
Max Cool SIA	344341	Riga	100	29	29	
UAB Beijer Ref, Lithuania	1177481	Vilnius	100	2 836	2 836	
Coolmark B.V.	24151651	Barendrecht	100	84 284	84 284	
Uniechemie B.V.	8032408	Apeldoorn	100	27 667	27 667	
Werner Kuster AG	280.3.001.874-3	Frenken dorf	100	27 716	27 716	
Charles Hasler AG	020.3.911.192-5	Regensdorf	100	140 252	140 252	
Dean & Wood Ltd	467637	Leeds	100	109 153	109 153	
RW Refrigeration Wholesale Ltd	3453694	Leeds	100	6 548	6 548	
DWG Refrigeration Wholesale Ltd	299353	Dublin	100	5 159	5 159	
Equinox Kft	01-09-163446	Budapest	100	5 409	5 409	
Beijer Ref Romania s.r.l.	J35-2794-29	Timisoara	100	3 127	3 127	
Beijer Ref Slovakia s.r.o	36551856	Nové Zámky	100	158	158	
Beijer Ref Czech s.r.o	16734874	Plzen	100	1 161	1 161	
ECR Italy Srl	728980152	Milano	100	28 797	28 797	
Frigoram Commerciale SpA	7202290156	Milano	100	30 805	30 805	
SCM Frigo Srl	04342820281	Padua	100	143 038	143 038	
ECR Belgium BVBA	0807.473.926	Aartselaar	100	23 200	23 200	
Beijer ECR Iberica S.L	ES B85608925	Madrid	100	20 669	20 669	
Cofriset	961500261	Lyon	100	163 101	163 101	
Beijer Ref Deutschland GmbH	HRB195155	München	100	131 226	131 226	
Metraclark South Africa (Pty) Ltd	2008/016731/07	Johannesburg	100	60 435	60 435	
Beijer B.Grimm (Thailand) Ltd	105537024313	Bangkok	49	8 366	8 366	
Beijer Ref Holdings Ltd, NZ	5654928	Auckland	100	48 161	48 161	
Beijer Ref Holdings AU Pty Ltd	607082379	Victoria	100	73 625	73 625	
HRP Holdings Ltd	393196	Leeds	100	36 470	36 470	
Beijer Ref Support BV	68371063	Oirschot	100	191		
SCM Ref BV	68371160	Oirschot	100	191		
Beijer Ref Portugal	514531720	Vila do Conde	100	9 500		
Koncernen totalt				2 137 002	2 127 070	

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

Not 20 fortsätter på sidan 78

20 Andelar i koncernföretag

(fortsättning)

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

<i>Bolag som ägs av koncernen</i>	<i>Org. Nr</i>	<i>Säte</i>	<i>Indirekt kapitalandel i % ¹</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 Teknik A/S	49360517	Ebeltoft	100
TT-Coil Norge AS	947473697	Mysen	100
ECR Nederland B.V.	17014719	Nuenen	100
Paulus Schweiz AG	280.3.017.001-9	Frenkendorf	100
Phoenix Racks (Pty) Ltd	1999/025734/07	Centurion	100
Metraclark LDA	100248697	Cidade de Maputo	100
Metraclark Refrigeration and			
AC Wholesalers Namibia (Pty) Ltd	2008/992	Windhoek	100
Metraclark Botswana (Pty) Ltd	2003/5506	Gabarone	100
Metraclark (Zambia) Limited	109483	Lusaka	51
Metraclark Tanzania (Pty) Ltd	121736	Dar es-Salaam	100
Metraclark Ghana Ltd	CS578702015	Accra	100
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	49
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
Mcdalea Pty Ltd	145801298	New South Wales	60
Metjak Pty Ltd	120512610	Western Australia	60
AC & Ref Parts CQ Pty Ltd	126029472	Queensland	60
Fridgehub.co.uk Ltd	8103679	Leeds	100
HRP Ltd	832237	Leeds	100

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

21 Finansiella tillgångar som kan säljas

Koncernen	2017	2016
Ingående balans	24 844	85 954
Omklassificering	—	-61 110
Utgående balans	24 844	24 844
Moderbolaget		
Ingående balans	24 844	57 931
Omklassificering	—	-26 007
Nedskrivning	—	-7 080
Utgående balans	24 844	24 844

Bokfört värde på innehav i onoterade värdepapper uppgår till 25 mkr (25). Innehavet består av ett 18%-igt innehav i ett spanskt kylgrossist-företag. Det verkliga värdet på detta innehav har per 2017-12-31 ej kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt varför värdering har skett till koncernens anskaffningsvärde.

Det bedöms inte finnas något behov av nedskrivning. Finansiella tillgångar som kan säljas är uttryckta i SEK.

22 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen	2017	2016
Kundfordringar	1 726 243	1 559 224
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	162 699	117 662
Övriga fordringar	244 574	239 181
Summa	2 133 516	1 916 067
Avgår långfristig del	-90 682	-83 619
Kortfristig del	2 042 834	1 832 448

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	2017	2016
Ej förfallna fordringar	1 327 364	1 174 835
Fordringar förfallna 1-30 dagar	306 171	251 733
Fordringar förfallna 31-60 dagar	60 618	74 701
Fordringar förfallna 61-90 dagar	27 174	31 487
Fordringar förfallna > 90 dagar	127 944	127 829
Summa	1 849 271	1 660 585
Reserver för osäkra fordringar	2017	2016
Ingående balans	101 349	93 339
Kostnader för kundförluster	-10 990	-15 140
Avsättningar under perioden	32 669	23 150
Utgående balans	123 028	101 349

23 Varulager

Koncernen	2017	2016
Råvaror och förnödenheter	92 448	89 846
Varor under tillverkning	48 159	31 932
Färdiga varor och handelsvaror ¹⁾	2 488 803	2 362 267
Förskott till leverantörer	1 769	1 229
Summa varulager	2 631 179	2 485 274
1) Varav redovisat till nettoförsäljningsvärde	33 585	28 573

24 Likvida medel

Likvida medel i koncernen består av medel i kassa och bank och uppgår till 559 387 tkr (342 080).

25 Aktiekapital

Antal aktier	2017	2016
A-aktier med röstvärde 10	3 306 240	3 306 240
B-aktier med röstvärde 1	39 171 990	39 171 990
Totalt	42 478 230	42 478 230
Aktier i eget förvar	-87 200	-87 200
Antal utestående aktier	42 391 030	42 391 030

Varje aktie har ett kvotvärde på 8,75 kronor.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

Överkursfond	901 604
Balanserad vinst	167 247
Årets vinst	301 012
Summa	1 369 863
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Utdelning, 5,75 kronor per aktie	243 748
I ny räkning överföres	1 126 115
Summa	1 369 863

26 Upplåning

Koncernen	2017	2016	Moderbolaget	2017	2016
Långfristig			Långfristig		
Banklån	1 625 544	1 550 525	Banklån	1 625 544	1 550 525
Summa långfristig	1 625 544	1 550 525	Långfristiga koncerninterna skulder	—	97 582
			Summa långfristig	1 625 544	1 648 107
Kortfristig			Kortfristig		
Checkräkningskredit	447 372	466 524	Checkräkningskredit	436 246	451 565
Banklån	17 587	15 539			
Summa kortfristig	464 959	482 063	Summa kortfristig	436 246	451 565
Summa upplåning	2 090 503	2 032 588	Summa upplåning	2 061 790	2 099 672

Koncernens upplåning per valuta i sek är följande:

	2017	2016
EUR	1 074 082	997 564
SEK	374 280	450 271
GBP	313 123	270 141
NZD	153 926	165 104
CHF	69 548	74 539
PLN	28 327	25 994
NOK	25 750	25 069
DKK	-3 269	-12 197
THB	16 432	24 587
Andra valutor	38 304	11 515
Summa	2 090 503	2 032 588

Av moderbolagets totala limiter uppgående till 2 493 mkr förfaller 28% i november 2019 och resterande del i november 2020. 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 i sek är följande:

	2017	2016
EUR	1 067 267	1 089 731
SEK	374 280	450 271
GBP	313 123	270 141
NZD	153 926	165 104
CHF	66 497	74 539
PLN	28 327	25 994
NOK	8 085	8 457
DKK	-3 269	-12 197
THB	16 432	20 866
Andra valutor	37 122	6 766
Summa	2 061 790	2 099 672

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 2017-12-31.

27 Uppskjuten skatt

	Värde 2016 01-01	Förvärv/ för- säljning	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat över total- resultatet	Om- räknings- diffe- renser	Värde 2016 12-31	Förvärv/ för- säljning	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat över total- resultatet	Om- räknings- diffe- renser	Värde 2017 12-31
Koncernen											
Uppskjutna skattefordringar:											
Anläggningstillgångar	1 184	1 844	2 382		122	5 532		96		95	5 723
Kundfordringar	6 672		-3 331		344	3 685		5 018		185	8 888
Varulager	6 468		606		595	7 669		317		-76	7 910
Pensionsavsättningar	23 083		-1 595	2 920	587	24 995	-1 886	-30	253	23 332	
Övriga avsättningar	16 110		1 119	-284	967	17 912	3 946		170	21 778	
Förlustavdrag	64 902	9 861	-14 423		2 110	62 450	-7 896		645	55 449	
Kvittning	-125		-307			-432	-1 502			-1 934	
Summa uppskjutna skattefordringar	118 294	11 705	-15 549	2 636	4 725	121 811	-1 907	-30	1 272	121 146	
Uppskjutna skatteskulder:											
Anläggningstillgångar	-70 768	-2 174	-4 792		-1 745	-79 479	-1 357	3 601		-4 053	-81 288
Varulager	-11 830		2 992		-598	-9 436		580	11	-8 845	
Kvittning	125		307			432	1 502			1 934	
Summa uppskjutna skatteskulder	-82 473	-2 174	-1 493		-2 343	-88 483	-1 357	5 683	-4 042	-88 199	
Uppskjuten skatt	35 821	9 531	-17 042	2 636	2 381	33 328	-1 357	3 776	-30	-2 770	32 947

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.

Utöver uppbokade förlustavdrag finns ca 7,3 mkr i ackumulerade förluster som inte blivit kapitaliserade pga osäkerhet i utnyttjande.

28 Pensionsförpliktelser

Koncernen	2017	2016
De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser ¹	298 983	264 609
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-217 867	-172 610
Underskott i fonderade planer	73 625	91 999
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	36 317	32 815
Nettoskuld i balansräkningen	117 433	124 814

1) I 2017 års värde ligger skuld för direktpension med 1 000 tkr (1 000)

Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande:		
Vid årets början	296 424	259 697
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	10 431	13 771
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-490	—
Räntekostnader	3 925	3 406
Avgifter från anställda	15 347	5 185
Omvärderingseffekter	-1 635	14 888
Utbetalda ersättningar	-20 412	-7 941
Reglering	38 141	-130
Övrigt	289	-675
Omräkningsdifferens	-7 720	8 223
Vid årets slut	334 299	296 424

Förändringen i verkligt värde på förvaltnings-tillgångar under året är följande:		
Vid årets början	172 610	152 593
Ränteintäkt	2 565	1 800
Omvärderingseffekter	-1 317	-5
Avgifter från arbetsgivaren	5 221	10 824
Avgifter från anställda	15 347	5 185
Utbetalda ersättningar	-10 461	-7 485
Reglering	39 805	—
Omräkningsdifferens	-5 903	9 697
Vid årets slut	217 867	172 610

Förvaltningstillgångarna består av följande:		
Fonderat hos pensionsförvaltare	212 576	141 409
Räntebärande värdepapper	—	19 699
Fastigheter	—	3 124
Aktier	—	2 169
Kontanter	1 133	1 478
Övrigt	4 157	4 731
Summa	217 867	172 610

De belopp som redovisas i övrigt total-resultat är följande (omvärderingar):		
Aktuariell (vinst) eller förlust på förpliktelsens nuvärde	(1 634)	14 888
Avkastning på förvaltningstillgångarna exklusive belopp som ingår i räntekostnaden	1 317	5
Summa pensionskostnad eller (intäkt)	(318)	14 892

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 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 10, är detta en förmåns-bestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2017 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 1,8 mkr (1,8). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 procent (149). 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:				2017
	<i>Holland</i>	<i>Schweiz</i>	<i>Frankrike</i>	
Diskonteringsränta, %	2,07	0,70		1,52

	<i>Holland</i>	<i>Schweiz</i>	<i>Frankrike</i>	2016
Diskonteringsränta, %	2,06	0,65		1,56

Känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för förändringar i de vägda väsentliga antagandena är:				
		Minskning av förpliktelsen	Ökning av förpliktelsen	

Holland			
Diskonteringsränta, +0,5%	-12 174		
Diskonteringsränta, -0,5%			14 361

Schweiz			
Diskonteringsränta, +0,5%	-15 078		
Diskonteringsränta, -0,5%			17 362

Frankrike			
Diskonteringsränta, +0,5%	-1 783		
Diskonteringsränta, -0,5%			1 960

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 antagan-den används samma metod (nuvärdet av den förmånsbestämda för-pliktelsen med tillämpning av den s.k. projected unit credit method vid slutet av rapportperioden) som vid beräkning av pensionsskul-den som redovisas i rapporten över finansiell ställning.

Den förmånsbestämda nettoförpliktelsens sammansättning per land redovisas nedan:

	2017
	<i>Holland</i> <i>Schweiz</i> <i>Frankrike</i> <i>Övriga</i> <i>Summa</i>
Nuvärdet av förpliktelsen	88 824 188 193 29 491 28 791 335 299
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-80 396 -133 314 -4 157 -217 867
Summa	8 429 54 879 25 334 28 791 117 433

	2016
	<i>Holland</i> <i>Schweiz</i> <i>Frankrike</i> <i>Övriga</i> <i>Summa</i>
Nuvärdet av förpliktelsen	22 911 194 776 25 084 54 653 297 424
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-9 267 -130 251 -3 905 -29 187 -172 610
Summa	13 644 64 526 21 179 25 466 124 814

29 Övriga avsättningar

Koncernen	2017	2016
Garantiåtaganden	16 424	7 149
Övrigt	37 496	40 403
Summa	53 920	47 552
Långfristig del	25 355	24 135
Kortfristig del	28 565	23 417
Summa	53 920	47 552
Garantiåtaganden		
Redovisat värde vid periodens ingång	7 149	7 041
Avsättningar som gjorts under perioden	13 181	4 211
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-3 888	-3 970
Outnyttjade belopp som återförts under perioden	-352	-89
Omräkningsdifferens	334	-44
Redovisat värde vid periodens utgång	16 424	7 149
Övrigt		
Redovisat värde vid periodens ingång	40 403	26 701
Företagsförvärv	—	6 394
Avsättningar som gjorts under perioden	41 203	44 176
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-37 091	-35 149
Outnyttjade belopp som återförts under perioden	-8 690	-3 427
Omräkningsdifferens	1 671	1 708
Redovisat värde vid periodens utgång	37 496	40 403

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

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

30 Avstämning Nettoskuld

	2016	Kassaflöde	Valuta-effekt	Ej kassaflödes-påverkande	2017
Pensionsförpliktelser	124 814	-6 746	-1 817	1 182	117 433
Långfristig upplåning	1 550 525	66 587	8 432		1 625 544
Kortfristig upplåning	482 063	-19 909	2 805		464 959
Avgår:					
Likvida medel	342 080	213 595	3 712		559 387
Nettoskuld	1 815 322				1 648 549

31 Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

Koncernen	2017	2016
Garantier	12 371	—
Summa	12 371	—
Moderbolaget		
Borgensförbindelser SHB till förmån för dotterbolag	1 712	1 670
Borgensförbindelse Nordea	6 682	1 148
Borgensförbindelser, övriga	4 233	4 596
Summa	12 627	7 414
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	12 627	7 414
Summa	12 627	7 414

Moderbolagets borgensåtagande är till banken för dotterbolags krediter.

32 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen	2017	2016
Leverantörsskulder	1 128 433	985 307
Förskott från kunder	8 589	6 697
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	427 079	375 415
Övriga korta skulder	177 363	166 623
Summa	1 741 464	1 534 042

Det verkliga värdet på leverantörsskulder och andra skulder anses motsvara deras redovisade värden, då de av naturen är kortfristiga.

33 Företagsförvärv

2017
I september förvärvades tillgångarna i det portugisiska kyldistributionsföretaget DX Por, med huvudkontor i Porto. Företaget är huvud-distributör för Toshiba HVAC (Heating, Ventilation, Air Conditioning) i Portugal. DX Por integreras i Beijer Refs organisation och ingår i koncernens räkenskaper från september 2017. DX Por grundades 2005 och har en årsomsättning på cirka 40 miljoner kronor. Bolaget har 13 anställda.

I oktober 2017 ingick Beijer Ref AB ett bindande avtal om att förvär- va Tecsa (Pty) Ltd, ägt av Westbrooke Investment. Därefter har kon-kurrensmyndigheten i Sydafrika (CompCom SA) granskat affären, se vidare om detta förvärv i not 36.

2016
Under året har de resterande andelarna (56%) av det engelska kylgrossistbolaget HRP Ltd förvärvats. HRP har ägts till 44% sedan 2009 och har 14 filialer runt om i Storbritannien. I och med förvärvet har Beijer Ref stärkt sin position i Europa och framförallt Storbri-tannien. Den brittiska konkurrensmyndigheten CMA (Competition & Markets Authority) inledde under första kvartalet en granskning av förvärvet. Granskning av förvärv görs regelmässigt av CMA vid för-värv över en viss storlek eller där det kan finnas risk att det förvärva-de bolaget kan uppnå en marknadsandel som överstiger 25%. CMA meddelade den 8 juni att man inte hade några invändningar mot affären och det planerade omstruktureringsarbetet kunde därmed börja. HRP ingår från och med juni i koncernens räkenskaper.

HRP Ltd har under året påverkat koncernens nettoomsättning med ca 265 mkr och rörelseresultatet med ca 12 mkr. Vid ingången av 2016 ägde koncernen 44 % av aktierna och rösterna i HRP. Enligt IFRS 3 ska omvärdering till verkligt värde ske av befintligt innehav när bestämmande inflytande uppnås, vilket har skett under 2016 i samband med att resterade 56 % av aktierna och rösterna förvärva-des. Enligt IFRS är normalt transaktionspriset för resterande eget kapitalandelar vägledande vid fastställande av verkligt värde på befintliga andelar. Då transaktionen skett med närstående part har värdering med utgångspunkt i annat än transaktionspriset valts. Förvärvskostnaderna uppgick till ca 0,7 mkr. Förväntad årsomsätt-ning uppgår till ca 450 mkr. Förvärvsanalysen är preliminär och vissa balansposter, såsom lagervärde och latent skatt, kan efter ytterliga-re utvärdering komma att ändras. Förvärvet ger en goodwill om ca 85 mkr och ca 12 mkr avseende 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.

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	3 869	80 731	84 600
Kundlistor	—	11 713	11 713
Materiella anläggningstillgångar	24 738	—	24 738
Uppskjuten skattefordran	9 076	2 295	11 371
Varulager	136 435	—	136 435
Övriga omsättningstillgångar	134 753	—	134 753
Likvida medel	2 557	—	2 557
Avsättning	-7 579	—	-7 579
Räntebärande lån	-51 980	—	-51 980
Övriga rörelseskulder	-275 030	—	-275 030
Summa identifierbara nettotillgångar	-23 161	94 739	71 578

Effekt på kassaflödet
Köpeskilling
Likvida medel i förvärvade bolag

-10 468
2 557
-7 911

34 Transaktioner med närstående

Varuinköp sker på normala kommersiella villkor från Carrier som är ett ägarbolag. Under året har inköp till ett värde av 179,6 mkr (115,0) skett. Försäljning till Carrier sker likaledes på normala kommersiella villkor. Under året har försäljning till ett värde av 99,6 mkr (85,5) 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 728 tkr (698).

H. Jessen Jürgensen A/S hyr lokal i fastighet som ägs av närståen-de till Peter Jessen Jürgensen, styrelseledamot i Beijer Ref. Hyran, som är marknadsmässig, uppgick under året till 5 410 tkr (6 419).

Ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 6.

35 Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

	2017	2016
Ingående balans	52 033	40 575
Del av årets resultat	9 535	9 689
Valutakursdifferens	-584	2 611
Utdelning	-970	-842
Utgående balans	60 014	52 033

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.

36 Händelser efter balansdagen

I oktober 2017 ingick Beijer Ref AB ett bindande avtal om att förvärva Tecsa (Pty) Ltd, ägt av Westbrooke Investment. Därefter har konkurrensmyndigheten i Sydafrika (CompCom SA) granskat affären. Myndigheten har i januari 2018 gett sitt slutgiltiga godkän-nande och bekräftar därmed att förvärvet inte kommer att påverka konkurrenssituationen på den sydafrikanska kylgrossistmarknaden. Deras beslut anger bland annat att två filialer i Polokwane respekti-ve Rustenburg i Sydafrika måste avyttras. Parterna är överens och godkänner myndighetens beslut.

Konkurrensmyndigheten i Namibia förväntas återkomma med sitt yttrande inom kort. Deras besked har dock endast marginell påverkan på affären då mer än 95 procent av Tecsas verksamhet är förlagd till den sydafrikanska marknaden. Tecsa (Pty) Ltd kommer att ingå i koncernens räkenskaper från och med 1 mars 2018.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

Överkursfond	901 604
Balanserad vinst	167 247
Årets vinst	301 012
Summa	1 369 863

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Utdelning, 5,75 kronor per aktie	243 748
I ny räkning överföres	1 126 115
Summa	1 369 863

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 2018-04-05 för fastställelse. Som avstämningsdag föreslås 2018-04-09.

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

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 2018-03-07

Bernt Ingman
Styrelsens ordförande

Peter Jessen Jørgensen
Styrelseledamot

Monica Gimre
Styrelseledamot

William Striebe
Styrelseledamot

Ross B Shuster
Styrelseledamot

Frida Norrbom Sams
Styrelseledamot

Joen Magnusson
Styrelseledamot

Per Bertland
Verkställande
Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2018-03-07
PricewaterhouseCoopers AB

Lars Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Mikael Nilsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredo-visningen för Beijer Ref AB (publ) för 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44-53. Bolagets årsre-dovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 42-43 och 54-84 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i en-lighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentli-ga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredo-visningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisan-de bild av koncernens finansiella ställning per den 31 decem-ber 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra ut-talanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44-53. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovis-ningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträk-ningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kom-pletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsför-ordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Audi-ting (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns an-svar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och kon-cernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekom-mande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade före-tag inom EU.

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

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlig-hetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga upp-skattningar som har gjorts med utgångspunkt från antagan-den och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns be-

lägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rap-porterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struk-tur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Utifrån detta, valde vi vilka enheter som ansågs väsentliga samt fastställde vilka revisionsinsatser som skulle utföras på dessa enheter. Vi har inkluderat större försäljningsenheter inom respektive segment. Enheter som ej ansetts vara väsent-liga har granskats av koncernteamet via översiktlig analys för att identifiera eventuella materiella avvikelser. Vid framtagandet av vår revisionsplan har vi fastställt vilka re-visionsinsatser som skall ske för respektive väsentlig enhet. Merparten av koncernens verksamhet ligger utomlands och vi inhämtar rapportering från lokala revisionsteam löpande under året. Koncernteamet bedömer årligen vilken involvering som krävs för att vi skall kunna säkerställa att tillräcklig och ändamålsenlig revision har utförts. Urvalet av vilka enheter som skall besökas, sker på rotationsbasis. Koncernteamet har därutöver, bland annat, utfört granskning-en av moderbolaget, konsolideringen, årsredovisningen samt väsentliga antaganden och bedömningar. Baserat på genom-förda granskningsinsatser ovan, bedömer vi att vi har erhållit tillräckliga revisionsbevis för att kunna uttala oss om de finan-siella rapporterna som helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår be-dömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rappor-terna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan för-väntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvanti-tativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporte-ring som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa övervägan-den fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna fel-aktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydel-sefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredo-visningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandla-des inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsfulla områden

Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar

Per 31 december 2017 uppgår goodwill och övriga immateriella tillgångar till 1 679 MSEK. I not 18 framgår fördelning av goodwill och övriga immateriella tillgångar per geografiskt segment samt beskrivning kring hur företagsledningen gjort sin nedskrivningsprövning. Företagsledningen baserar sin nedskrivningsbedömning på en beräkning av diskonterat kassaflöde för de kassagenererande enheter där goodwill och övriga immateriella tillgångar redovisas, vilket utgör bolagets geografiska segment. Företagsledningen har inte identifierat något nedskrivningsbehov för 2017. Nedskrivningstestet baseras på antaganden om framtida kassaflöden och förhållanden som är komplexa och som innehåller hög grad av bedömningar. Företagsledningens antaganden om uthållig tillväxttakt samt kapitalkostnad (WACC) innehåller en hög grad av bedömning.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Under vår revision fokuserar vi på att bedöma huruvida det finns en risk för att det skulle föreligga ett nedskrivningsbehov av goodwill eller andra immateriella tillgångar. I vår revision har vi bedömt den beräkningsmodell som ledningen använder och vi har stämt av viktiga antaganden mot bolagets budget och strategiska plan, utan att finna några avvikelser. Vi har även utmanat företagsledningens antaganden, främst kopplat till de variablerna som har störst påverkan på nedskrivningsbedömningen såsom tillväxt, rörelsemarginal samt kapitalkostnad (WACC). Vi har utfört egna känslighetsanalyser för att testa säkerhetsmarginalerna för respektive kassagenererande enhet. Vi har testat vilken påverkan förändringar i väsentliga antaganden såsom uthållig tillväxttakt och kapitalkostnaden får på säkerhetsmarginalerna och utifrån dessa tester bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå. Baserat på utförd granskning har vi inte noterat några materiella avvikelser från företagsledningens slutsatser för bedömning av nedskrivningsbehov.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-41 samt 88-90. Den andra informationen innefattar inte årsredovisningen, utöver hållbarhetsrapporten, och vårt yttrande avseende denna. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Beijer Ref AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44–53 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Beijer Ref AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 6 april 2017 och har varit bolagets revisor sedan 29 april 2005.

Malmö den 7 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Lars Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Mikael Nilsson
Auktoriserad revisor

Fem år i sammandrag

MKR	2017	2016	2015	2014	2013
Försäljning och resultat					
Nettoomsättning	9 830	9 045	8 361	7 189	6 595
Övriga rörelseintäkter mm	21	39	19	21	14
Rörelsens kostnader exklusive avskrivningar	-9 041	-8 413	-7 743	-6 666	-6 171
Avskrivningar	-85	-78	-69	-62	-61
Rörelseresultat	725	593	567	481	378
Finansnetto	-26	-33	-42	-35	-31
Resultat före skatt	699	560	525	447	347
Skatt	-178	-161	-152	-122	-102
Årets resultat	521	399	373	325	244
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	511	389	366	316	234
Innehav utan bestämmande inflytande	10	10	7	8	10
Kapitalstruktur					
Kassa och bank inkl outnyttjad checkräkningskredit	983	782	751	504	563
Eget kapital	3 294	2 967	2 634	2 617	2 417
Sysselsatt kapital ⁽¹⁾	5 513	5 147	4 504	4 309	3 829
Operativt kapital ⁽²⁾	4 929	4 780	4 070	3 987	3 567
Räntebärande skulder	2 208	2 157	1 831	1 666	1 393
Balansomslutning	7 463	6 855	6 040	5 699	5 108
Nyckeltal ⁽³⁾					
Soliditet, % ⁽⁴⁾	44,1	43,3	43,6	46,0	47,3
Avkastning på eget kapital, efter full skatt, % ⁽⁵⁾	16,6	14,2	14,2	12,9	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁽⁶⁾	13,7	12,3	13,0	11,9	10,0
Avkastning på operativt kapital, % ⁽⁷⁾	14,9	13,4	14,1	12,7	10,6
Räntetäckningsgrad, ggr ⁽⁸⁾	23,2	16,6	11,9	12,7	10,1
Skuldsättningsgrad, ggr ⁽⁹⁾	0,5	0,6	0,6	0,5	0,5
Rörelsemarginal, % ⁽¹⁰⁾	7,4	6,6	6,8	6,7	5,7
Övrigt					
Medelantalet anställda	2 717	2 667	2 506	2 215	2 137
varav utanför Sverige	2 616	2 566	2 411	2 115	2 028
Löner exklusive sociala avgifter	1 056	1 006	1 025	791	727
varav utanför Sverige	988	944	967	733	661
Kassaflöde från investeringsverksamheten	99	80	237	81	54

Definitioner

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

Ekonomiska definitioner

	Δ%	Förändring i procent.
Avkastning på eget kapital		Resultat efter skatt (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt eget kapital. Syftet med avkastning på eget kapital samt övriga avkastningsmått är att ställa resultatet i förhållande till viktiga balansräkningsposter.
Avkastning på operativt kapital		Rörelseresultat (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt operativt kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital		Resultat före skatt plus finansiella kostnader (rullande 12 månader) i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
EBITDA		Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar. Syftet med att redovisa EBITDA är att koncernen betraktar det som ett relevant mått för en investerare som vill förstå resultatgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar.
Nettoskuld		Räntebärande skulder minskat med likvida medel inklusive kortfristiga placeringar. Vi anser att nettoskulden är användbart för användarna av den finansiella rapporten som ett komplement för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden.
Operativt kapital		Sysselsatt kapital minus likvida medel, finansiella tillgångar och andra räntebärande tillgångar.
Organisk förändring		Jämförelsetal år över år justerade för omräkningseffekter vid konsolidering samt för förändringar i strukturen.
R12		Rullande tolv. Avser de senaste 12 månaderna.
Resultat per aktie		Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.
Räntebärande skulder		Räntebärande skulder inkluderar räntebärande avsättningar.
Räntetäckningsgrad		Resultat före skatt plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader. Syftet med detta mått är att visa hur stor del av företagets resultat som går till att betala räntor och övriga finansiella kostnader.
Rörelsemarginal		Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
Skuldsättningsgrad		Nettoskuld i förhållande till eget kapital. Syftet är att visa belåning i förhållande till bokfört värde på det egna kapitalet.
Soliditet		Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till balansomslutningen.
Sysselsatt kapital		Balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Bransch-termer

ARW	Air Condition & Refrigeration Wholesale - kylgrossistverksamhet inom luftkonditionering och kyla.
GWP	Global Warming Potential, mäter påverkan av växthuseffekten.
HCFC	HydroChloroFluoroCarbons, klorfluorkolväten, som påverkar ozonskiktet och som bidrar till den globala uppvärmningen.
HFC	HydroFluoroCarbons, fluorerade växthusgaser som bidrar till den globala uppvärmningen.
HFO	HydroFluoroOlefins, syntetiska miljövänliga köldmedier.
HVAC	Heating, Ventilation, Air Conditioning - värme, ventilation, luftkonditionering.
OEM	Original Equipment Manufacturer, egen produkttillverkning.
Transkritiskt	Miljövänligt.

Geografiska områden

Afrika	Botswana, Ghana, Mocambique, Namibia, Sydafrika, Tanzania, Zambia
Asia Pacific	Australien, Indien, Malaysia, Nya Zeeland, Thailand
Centraleuropa	Belgien, Irland, Nederländerna, Schweiz, Tyskland, Storbritannien
Norden	Danmark, Finland, Norge, Sverige
Södra Europa	Frankrike, Italien, Portugal, Spanien
Östra Europa	Estland, Lettland, Litauen, Polen, Rumänien, Slovakien, Tjeckien, Ungern

Till ägarna

Årsstämma äger rum torsdagen den 5 april 2018 klockan 15.00 på Börshuset, Skeppsbron 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 28 mars 2018.

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 28 mars. 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 lp@beijerref.com. För information om vilka uppgifter en anmälan per e-post skall innehålla, se vår hemsida www.beijerref.com.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2017 lämnas med 5,75 kronor per aktie samt att avstämningsdag skall vara den 9 april 2018. Utbetalning beräknas ske genom Euroclear Sweden AB den 12 april 2018.

EKONOMISK INFORMATION FÖR 2018

- Delårsrapport för första kvartalet publiceras den 23 april 2018.
- Delårsrapport för sex månader publiceras den 13 juli 2018.
- Delårsrapport för nio månader publiceras den 22 oktober 2018.
- Bokslutskommuniké för 2018 publiceras den 30 januari 2019.
- Årsredovisning för 2018 publiceras i mars 2019.

© 2018 Beijer Ref AB (publ)

Produktion: Beijer Ref AB/Trägårdh Kommunikation

Texter: Trägårdh Kommunikation

Foto: Linus Morales, Dio Zhao, Andreas Offesson m fl

Tryck: CA Andersson & Co, Malmö

Översättning till engelska: Semantix, Malmö

På vår webbplats www.beijerref.com hittar du alltid den senaste informationen.

Här publicerar vi finansiell information, pressmeddelanden och mycket mer.

BEIJER REF

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

www.beijerref.com