



BEIJER REF

Årsredovisning och
Hållbarhetsrapport
2019



VD-ord
sidan 8



Klimatkoncept
sidan 14



Hållbarhet
sidan 28

Konsten att uppnå den perfekta temperaturen

Att kunna uppnå en exakt temperatur är centralt i många sammanhang. Kylar i livsmedelsbutiker ska kunna hålla ett jämnt och lågt gradantal. Dessutom ska kontor och arbetsmiljöer erbjuda ett behagligt inomhusklimat.

I allt större utsträckning är det i dag självklart att kunna reglera kyla, värme och luftkonditionering. Beijer Ref möter behoven genom att tillhandahålla global expertis inom temperaturstyrning. Koncernens breda utbud av produkter, komponenter och system förser kunder över hela världen med hållbar och effektiv kyla och värme.



Egentillverkning
sidan 22

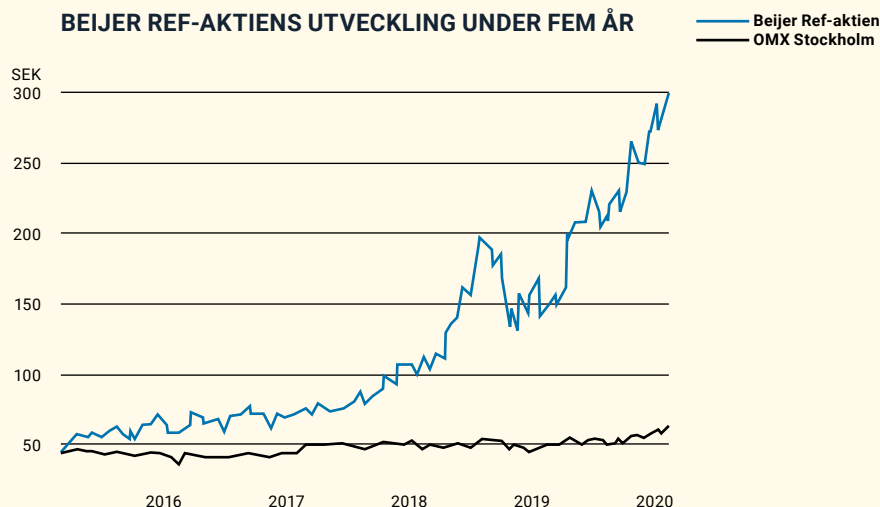
INNEHÅLL

Året i korthet	4
Detta är Beijer Ref	6
VD-ord	8
Affärsmodell	12
Kundcase.....	14
Strategi och mål	16
Förvärv.....	20
Egentillverkning	22

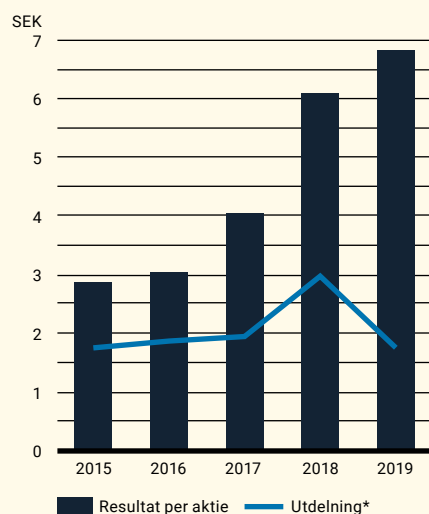
Supply Chain	24
Digitalisering	26
Hållbarhet.....	28
Marknadstrender	34
Varumärken.....	38
Organisation.....	40
Regioner	42
Beijer Ref-aktien	48

Koncernen i sammandrag	52
Bolagsstyrning.....	54
Risker och riskhantering	58
Styrelse.....	60
Koncernledning.....	62
Finansiell information	64
Ordlista	100
Tillägarna.....	102

BEIJER REF-AKTIENS UTVECKLING UNDER FEM ÅR



RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE



*) för 2019 enligt styrelsens förslag

Beijer Ref-aktien
sidan 48

ALLMÄN INFORMATION

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 2018 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 2020.

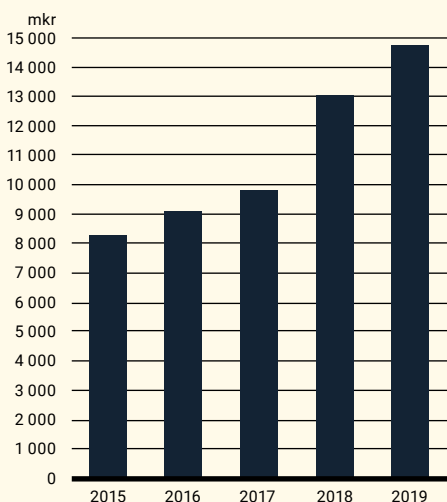
Även om bolagets ledning bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Bolagets formella årsredovisning omfattar sidorna 52-53 samt 64-95. Hållbarhetsrapporten inkluderar sidorna 28-33 samt information på sidorna 12, 19, 22-23 och 40-41.

Denna årsredovisning och hållbarhetsrapport 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.

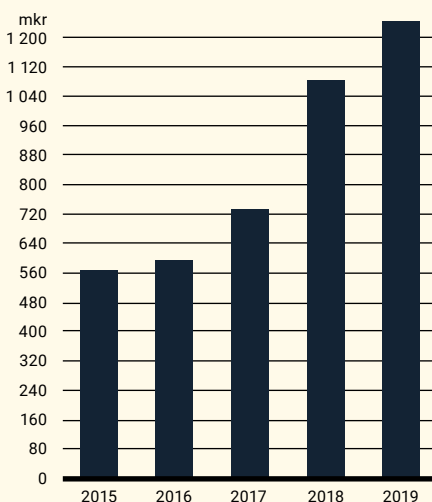
This Annual Report is also available in English.

Året i korthet

OMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



NYCKELTAL

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, mkr	14 817	13 015	9 830	9 045	8 361
Rörelseresultat, mkr	1 230	1 085	725	593	567
Vinst efter skatt, mkr	873	780	521	399	373
Resultat per aktie, kr ¹	6,82	6,07	4,02	3,06	2,88
Utdelning, kr/aktie ²	1,75	3,00	1,92	1,83	1,75
Börskurs, kr	274,8	145,9	105,5	72,0	66,8

1) Före utspädning

2) För 2019 enligt styrelsens förslag

14%

Omsättnings-
ökning

13%

Rörelseresultat-
förbättring

12%

Ökat resultat
per aktie

**Large
Cap**

Från 2019



Kvartal 1

- Beijer Ref flyttar upp till Nasdaq Stockholms Large Cap-segment från och med 2 januari 2019.



Kvartal 2

- Beijer Ref Academy vid SCM Frigo i Italien firar 1-årsjubileum.
- Beijer Ref gör ett mindre inkråmsförvärv, Durrisol i Schweiz.



Kvartal 3

- Beijer Ref fattar beslut om att bygga en ny produktionsanläggning i Italien, vilket kommer att dubbla OEM-kapaciteten.
- Dotterbolaget Eurocool blir officiell leverantör för varumärket Grees produkter i Sydafrika.
- Utbytesprogrammet Beijer Ref Exchange Program lanseras.
- Beijer Ref Academy öppnar i Frankrike.
- Utestående minoritet av AC & Parts CQ Patton Pty Ltd i Australien förvärvas. Beijer Ref äger nu 100 % av aktierna.



Kvartal 4

- Beijer Ref tar beslut om att samla verksamheterna Beijer Ref Australia och KIRBY HVAC&R till en gemensam anläggning i Sydney som innehåller logistikcenter, filial, fyllningsstation och kontor.
- Fyllningsstationen i Göteborg byggs ut för att kunna hantera de naturliga köldmedierna CO₂ och propan.

Detta är Beijer Ref

En global kylgrossist.

Beijer Ref är en handelskoncern som förser kunder över stora delar av världen med ett brett sortiment av produkter inom kommersiell och industriell kyla samt för värme och luftkonditionering. Företaget är noterat på Nasdaq Stockholm, Large Cap-segmentet.

PRODUKTER

Produkterna består främst av kyl- och luftkonditioneringsaggregat, värmepumpar och komponenter samt reservdelar. Större delen av sortimentet kommer från ledande leverantörer som exempelvis Toshiba, Carrier, Mitsubishi Heavy Industries, Danfoss och Bitzer. En del av försäljningen kommer från egentillverkning av miljövänliga produkter som främst är baserade på naturliga köldmedier.

EGENTILLVERKNING

AV MILJÖVÄNLIG TEKNIK

Sedan ett antal år satsar Beijer Ref även på egen produktutveckling och tillverkning av kylaggregat och värmepumpar som har tydlig miljöprofil. Inom segmentet

OEM (Original Equipment Manufacturing) bedrivs ett innovations- och produktutvecklingsarbete där miljövänliga alternativ tas fram under egna varumärken. Egentillverkningen av miljövänliga produkter utvecklas främst i Italien och det tekniska kunnandet förs över till Frankrike, Nederländerna, Sverige, Sydafrika, Thailand, Kina och Australien. Beijer Ref förser i dag marknader över stora delar av världen med såväl standardlösningar som skräddarsydda helhetskoncept till slutkunder som vill minska sitt koldioxidavtryck.

GEOGRAFISK BREDD

I koncernen arbetar cirka 3900 anställda i 36 länder. Huvudkontoret ligger i Malmö. Med helägda bolag i Europa, Afrika, Asien och Oceanien är Beijer Ref världens största globala kylgrossist.

KUNDER OCH MARKNAD

Beijer Refs produkter inom kyl-, frys och luftkonditioneringssystem återfinns i olika sorters byggnader. Produkterna möter efterfrågan främst bland tre segment:

- Kommersiell kyla
- Industriell kyla
- Komfortkyla (HVAC)

Slutkunden kan till exempel vara en restaurang eller livsmedelsbutik med kyl- och frysutrustning, eller bostäder och kontor som behöver en klimatanläggning. Distribution och installation av kyl- och luftkonditioneringslösningar sker via en installatör som köper teknik, kylaggregat och komponenter från Beijer Ref. Beställningarna kan gälla såväl hela systemlösningar som reservdelar. Eftermarknaden utgör en väsentlig del av Beijer Refs omsättning.

DISTRIBUTION OCH FÖRSÄLJNING

Beijer Ref distribuerar företrädesvis sina produkter genom ett eget filialnätverk. Koncernen har även logistikcenter på varje marknad. Därtill äger Beijer Ref tre fyllningsstationer för köldmedier. Försäljning och distribution sker antingen under Beijer Refs namn eller under lokala namn.



Kommersiell kyla

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



Industriell kyla

Processkyla till exempelvis ishallar, livsmedels-, tillverknings- och offshore-industrin.



Egen tillverkning (OEM)

Egentillverkning av miljövänliga kylaggregat och värmepumpar.



Komfortkyla (HVAC)

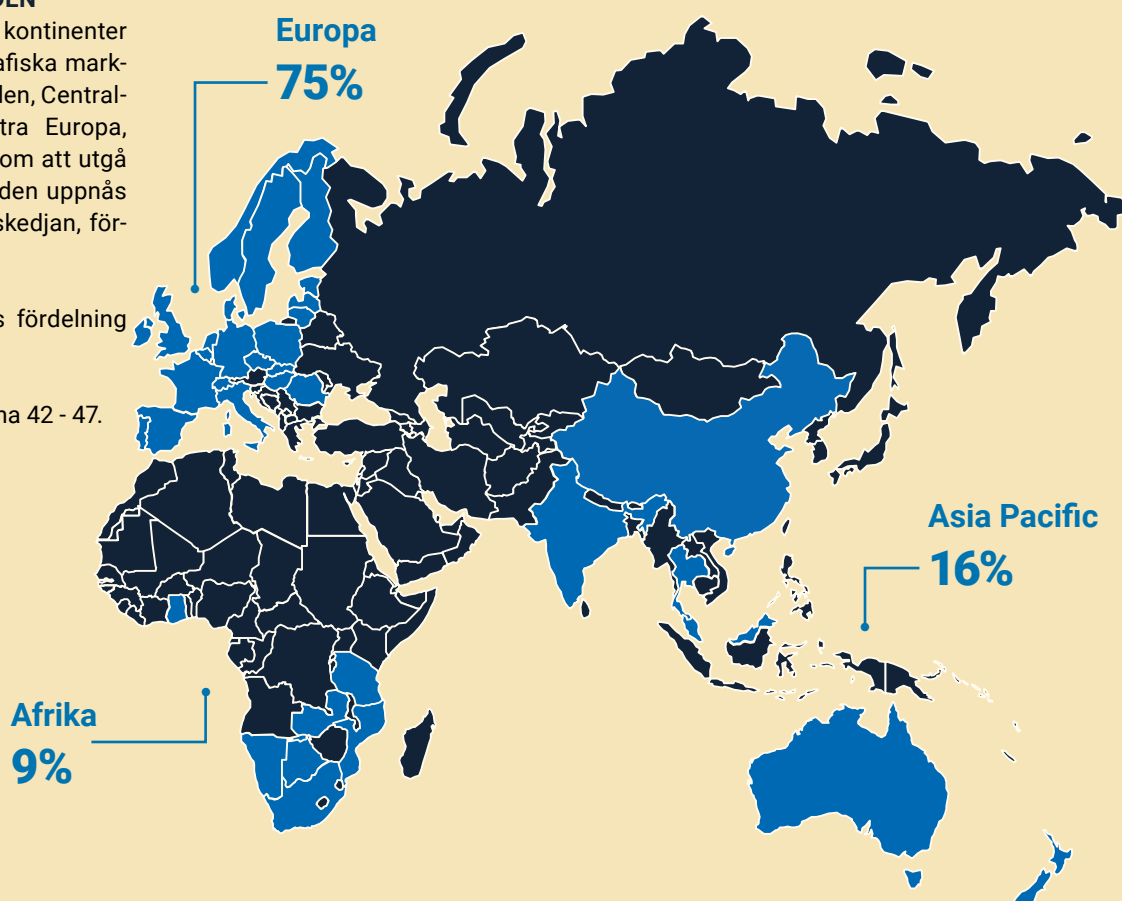
Klimatkontroll och ventilation för bostäder, kontor och butiker.

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.

Kartan visar omsättningsens fördelning under 2019.

Mer om regionerna på sidorna 42 - 47.



Starkt år ger utrymme för expansion

Vi summerar 2019 som ännu ett framgångsår för vår koncern. Nettoomsättningen ökade med cirka 14% under 2019 jämfört med föregående år och uppgick till nästan 15 miljarder SEK. Resultatförbättringen uppgick till 13% jämfört med föregående år, trots lägre priser på köldmedier och ett rekordstarkt 2018.

FLEXIBILITET GER RESULTAT

Till grund för vårt resultat ligger delvis vår flexibla och hållbara affärsmodell, som är uppbyggd för att hantera olika marknadsförhållanden. Under 2019 har köldmediepriserna i Europa fortsatt att gå ned, vilket påverkat Beijer Refs resultatutveckling negativt. Eftersom vårt erbjudande är brett har vi kunnat öka våra insatser inom de segment och regioner som inte påverkas lika mycket av köldmedier. Försäljningen inom HVAC och OEM har haft en god tillväxt under året, och vi bedömer att efterfrågan inom dessa områden blir stark även på längre sikt. Likaså har försäljningsutvecklingen varit positiv i både Asia Pacific och Afrika.

MEGATRENDER GER MEDVIND

Det finns ett antal faktorer och megatrender som driver marknaden i vår riktning, vilket vi givetvis vill

fånga upp genom att vara förberedda med attraktiva erbjudanden och lösningar för våra kunder. En allmänt tilltagande urbanisering ställer ökade krav på kyllda matvaror och transporter, en växande medelklass innebär att betydligt fler kommer att ha möjlighet att förbättra sitt inomhusklimat, till exempel genom luftkonditionering. Regulatoriska beslut gör att efterfrågan på kylteknik som baserar sig på miljövänliga köldmedier stiger, även på kontinenter utanför Europa. Beijer Ref är väl förberett för att möta marknadens behov, både i dag och i framtiden, och har under året tagit flera initiativ för att kunna accelerera både tillväxt och resultat under de kommande åren.

INVESTERINGAR FÖR FRAMTIDEN

Vi har sedan flera år haft vår bas för OEM-tillverkning i Italien. Mot bakgrund av den tilltagande efterfrågan på grön kylteknik tog vi under året

beslutet att investera i en ny och betydligt större anläggning utanför Padua. Vid färdigställandet i slutet av 2020 kommer den att rymma produktion, lager samt utrymme för utbildningscentret Beijer Ref Academy. Att öka produktionskapaciteten för vår OEM-tillverkning blir viktigt eftersom omställningen på marknaden fortfarande bara är i sin linda. Ju närmare vi kommer år 2030, då 2015 års nivåer av F-gaser skall ha reducerats med 80 procent inom EU, desto mer intensiv kommer konverteringen till ny teknik att bli. Efterfrågan på naturliga köldmedier ökar, därför har vi också investerat i vår fyllningsstation i Göteborg så att vi kan förse vår egen distribution med CO₂ och propan. Det ligger på oss att vara rätt formade för att kunna vara med och leverera produkter och lösningar i enlighet med marknadens behov.





UTFASNING AV F-GASER ÄVEN UTANFÖR EUROPA

Utanför Europa sker också kontinuerlig diskussion kring hur F-gaser ska regleras. Ett av de viktigaste miljöavtalen FN har inrättat är det som togs fram i Kigali 2016. I skrivandets stund har fler än 90 länder förbundit sig att följa utfasningsbestämmelserna som angavs där, varav ett 70-tal är icke-europeiska länder. Därför bedömer vi att trycket på omställning utanför Europa kommer att ta fart de närmaste åren. Att sprida vårt kyltekniska kunnande till våra enheter har därför varit prioriterat under 2019. Under året har vi överfört europeiskt kyltekniskt kunnande till Sydafrika, så att det nu är möjligt att bygga kylaggregat efter vår OEM-modell även där. Vi för även över kunskap till vår anläggning i Kina. Vi kommer i fortsättningen att göra likadant vid fler enheter både i och utanför Europa, då detta är ett av våra viktigaste framgångsrecept för fortsatt lönsam tillväxt.

VIKTIG KUNSKAPSSPRIDNING

Ett annat sätt att sprida kunskap kring den gröna kyltekniken är ge-

nom vårt akademikoncept Beijer Ref Academy. Dit bjuder vi in leverantörer, kunder och medarbetare för att undervisa i hanteringen av naturliga köldmedier och tekniken som ska anpassas därefter. 2018 öppnade vi vår första akademi som specialiserar sig på CO₂ i Italien, vilket blev en framgång. Under året har vi öppnat fler akademier på viktiga marknader som Frankrike och Kina. Framöver har vi som målsättning att öppna fler utbildningscenter, både i och utanför Europa. Där ska vi utbilda och utöka grön kunskap för såväl naturliga som syntetiska köldmedier.

LOGISTIK UNDER STÄNDIG UTVECKLING

För att möta marknadens tilltagande efterfrågan på våra produkter måste vi ständigt arbeta för att ha en fungerande logistikkedja. Under året har vi gjort flera insatser för att bli än mer effektiva. Affärsfunktionerna inköp och logistik har slagits ihop så att vi ska kunna optimera vår logistik ännu mer. Vi har fortsatt att rationalisera och regionalisera våra distributionscenter. Exempel på detta är beslut om nya logistik-

center i Australien, Nederländerna, Storbritannien, Norge och Frankrike. Trenden pekar på att vi går från landsbaserade till mer regionala distributionscenter. Det leder till optimering av resurser och transporter och framförallt utnyttjar vi kraften av att vara en stor koncern som kan skapa synergieffekter. Tillsammans med vårt utbredda arbete med digitalisering, ger det oss förutsättningar att förse marknaden med ett starkt och effektivt erbjudande.

FÖRVÄRV PÅ AGENDAN

En av våra viktigaste strategiska hörnstenar är förvärv. 2018 var ett intensivt förvärvsår, 2019 ägnades därför till stor del åt konsolidering. 2020 började med förvärvet av HVAC-bolaget ACD Trade i Australien, och min förhoppning är att innevarande år kommer att ge oss ytterligare möjligheter att addera fler bolag till koncernen. Vi utvärderar löpande nya förvärv inom såväl befintliga som nya geografiska områden. Vi tittar även bredare vad gäller vårt erbjudande och stänger inte dörren för att gå in i närliggande områden.

”Ju närmare vi kommer år 2030, då 2015 års nivåer av F-gaser skall ha reducerats med 80 procent inom EU, desto mer intensiv kommer konverteringen till ny teknik att bli.”

HÅLLBARHET GENOMSYRAR

En förutsättning för att driva en framgångsrik verksamhet är att vi kontinuerligt arbetar med hållbarhet. I dag genomsyrar en långsiktig syn alla delar av vårt bolag, och hållbarhet är en naturlig beståndsdel som påverkar allt från affärsmodell och strategi, till organisation och produktutbud. Som en global koncern vilar ett stort ansvar på oss och det är min övertygelse att vi kan medverka till att göra skillnad. FN:s globala mål stakar ut riktningen och det är framför allt här vårt hållbarhetsarbete har sin grund. Det område där vi har allra störst möjlighet att göra skillnad gäller miljön och klimatet, och därför lägger vi kraft på att informera om och erbjuda våra kunder miljövänliga alternativ.

UTBYTE GAV MERSMÅK

Att vara en stor och växande koncern ger också fördelar i form av kunskapsutbyte. Under året har vi lanserat ett nytt utbytesprogram – Beijer Ref Exchange Program – som ger våra medarbetare möjligheten att arbeta inom en annan del i bolaget under en period, helst på en

annan marknad. Programmet genomfördes under hösten och kan summeras som en framgång. Utöver att det bidrog till en stärkt Beijer Ref-anda, gav det många värdefulla insikter och berikade såväl medarbetarna som de mottagande bolagen. Vi kommer att genomföra fler utbyten under kommande år. Att satsa på att utveckla våra anställda är en självklarhet – medarbetarna i Beijer Ref är den viktigaste framgångsfaktorn. Våra värdeord ”united” och ”engaged” speglar vår företagskultur och jag har förmånen att leda ett lag som är motiverat, högpresterande och som ofta visar att stoltheten över Beijer Ref är påtaglig. Det gör att vi ständigt rör oss framåt, inte är nöjda, utan fortsätter med nya mål i sikte.

När vi avrundar 2019 är det ett år som vi är stolta över. Vi ökar vårt resultat och vi har till och med blivit omnämnda i svensk affärspress som det bolag som gett bäst totalavkastning de senaste 20 åren.

Förändringarna i marknadsläget till följd av covid-19 påverkar även vår

verksamhet, i nuläget vet vi dock inte hur stora effekterna blir. Av denna anledning har styrelsen justerat utdelningsförslaget från tidigare kommunicerat, styrelsens ambition är att om marknadssituationen stabiliseras kalla till en extra bolagsstämma och fatta beslut om utdelning enligt tidigare nivå. Låt oss hoppas att marknaden inom en snar framtid åter är i normaltillstånd.

Jag vill rikta ett särskilt tack alla anställda för deras insatser under året och till våra aktieägare för förtroendet.

Malmö i mars 2020

Per Bertland
CEO

En hållbar affärsidé

Beijer Ref – en global kylgrossist.

Beijer Refs affärsidé är att vara en handelskoncern som erbjuder sina kunder mervärde genom 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 till kunder. Koncernen tillhandahåller också egenutvecklade system samt reservdelar. 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. Mervärdet skapas genom att Beijer Ref gör så mycket grundarbete som möjligt innan installatören tar vid. Produktspecifikationer finns alltid lättillgängliga och Beijer Ref erbjuder även återkommande utbildningar kring produktnyheter. Därtill tillhandahåller koncernen ett brett erbjudande och kan leverera allt från mindre komponenter och reservdelar till hela

system. Produkterna säljs till stor del via drygt 400 filialer fördelade på Beijer Refs 36 marknader.

INGENJÖRSKUNSKAP ADDERAR VÄRDE

Mervärdet skapas även genom att ha nära och tät dialog med kunderna, för att alltid ha god insikt i de behov som styr marknadens utveckling för att i sin tur kunna skapa erbjudanden efter det. Ett betydande mått av ingenjörskunskap krävs för att kunna förstå och anpassa erbjudanden efter marknadens behov, något som är utmärkande för Beijer Refs personalstyrka. Utöver grossistverksamheten tillverkar och säljer Beijer Ref egna kylaggregat, så kallad OEM. Här ingår att designa hela system och att beräkna kapacitet och vilka anpassningar som krävs hos slutkunden då installationerna ofta är unika.

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

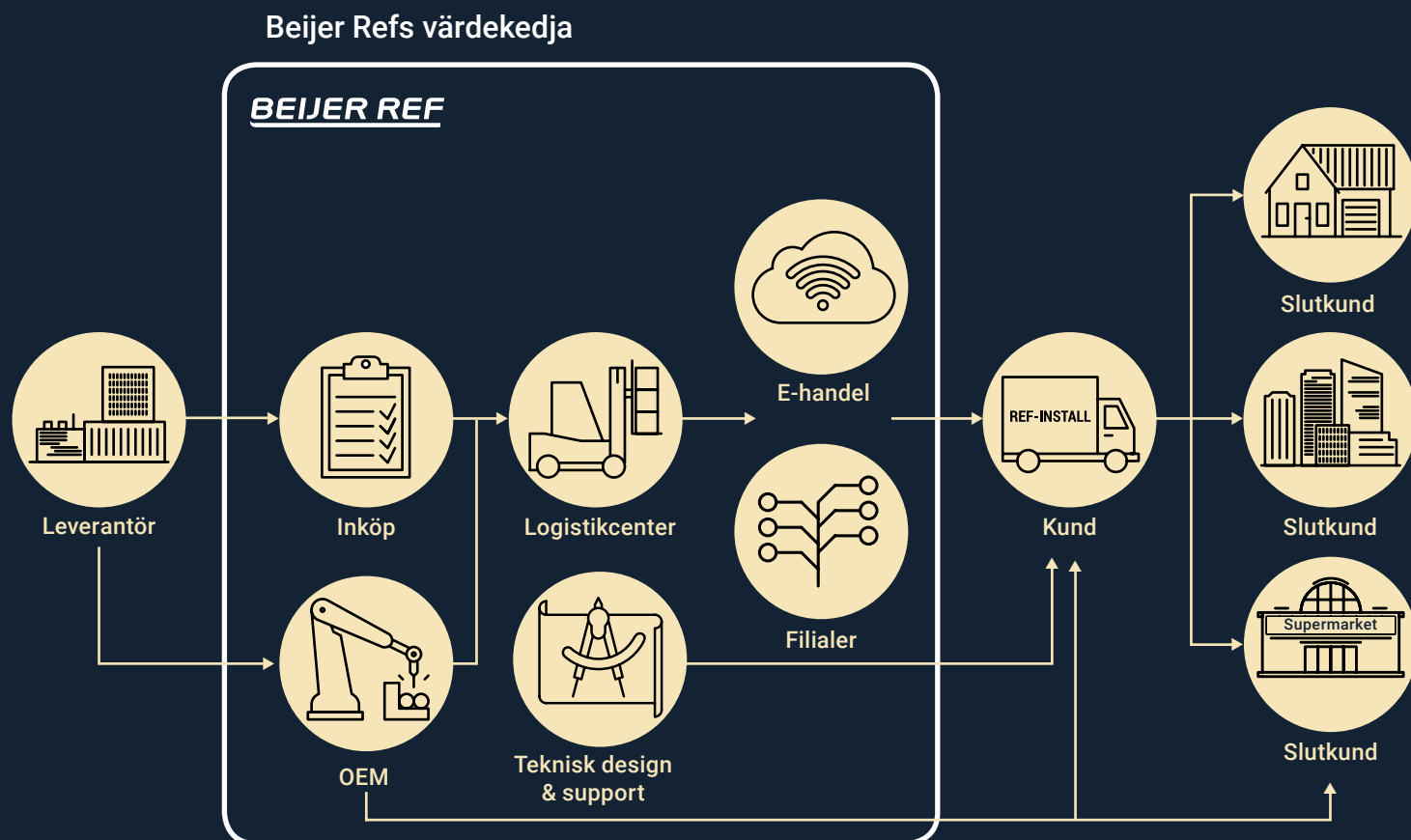
ett arbete med att skapa nya affärslösningar som kan möta kunder i nya kanaler och samtidigt tillföra både kvalitets-säkring och kostnadsbesparingar.

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 miljöns och marknadens behov. Koncernen har en leverantörskod som ska säkerställa att även partners agerar hållbart med sund etik. Beijer Ref bidrar också genom att utveckla och tillverka egen teknik som främst är baserad på miljövänliga köldmedier.

EN STABIL MODELL

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



Det värde som Beijer Ref tillför i värdekedjan från tillverkare till kund är inköp, 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. Beijer Refs huvudaffär är att sälja till andra företag. Genom att handeln successivt lanseras i digitala kanaler, även mot konsumentmålgruppen, kan vissa försäljningsmönster anta nya former i framtiden.

Klimatkoncept som ger mer

När fastighetsbolaget Wihlborgs skulle byta ut uttjänta klimatläggningar i delar av sitt bestånd, var önskemålet att installera nya aggregat som kunde representera hållbarhet ur flera aspekter.



I samarbete med Beijer Ref togs en skräddarsydd lösning fram, som redan från början visade vägen för hur en grön och energieffektiv klimatanläggning kan se ut.

Wihlborgs är ett av Sveriges största fastighetsbolag, som erbjuder kommersiella lokaler till företag och organisationer i Öresundsregionen. Beståndet finns i Malmö, Lund, Helsingborg och Köpenhamn och bolaget är marknadsledande i de tre svenska städerna.

KLIMATSMARTA FASTIGHETER

I början av 2016 startade ett projekt inom Wihlborgs eftersom vissa av klimatanläggningarna i beståndet be-

hövde bytas ut. Jan Larsson, som varit driftansvarig inom Wihlborgs i över 20 år, startade ett analysarbete. Målet var tydligt, eftersom Wihlborgs är ett bolag som ska gå i bränschen för hållbara och klimatsmarta fastigheter, behövde man hitta en lösning som dels var resurseffektiv och kunde bidra till att byggnaden blev klimatneutral i driftläge, dels gick att installera rent fysiskt.

”Förr när man byggde fastigheter fungerade det så att man satte in själva aggregatet innan bjälklaget lades på plats. Sedan funderade man inte på vad som skulle hända när det behövde bytas ut. I dag får vi inte sällan säga ner aggregaten för att överhuvudtaget få ut dem. Att sedan installera ett nytt innebär att det ställs höga krav på själva utformningen,

annars går det inte att få in i fastigheten. Att hitta ett miljövänligt alternativ som dessutom är anpassningsbart för lokalen var en utmaning.” säger Jan.

HÖGA MILJÖKRAV

För att komma vidare i arbetet var det viktigt att få in synpunkter från installationssidan, i det här fallet Klimatkyl, som samarbetat med Wihlborgs i många år. Eftersom köldmedieläckage från traditionella kylanläggningar har stor klimatpåverkan hade Wihlborgs som tydligt önskemål att hitta en lösning som baserade sig på ett naturligt köldmedium.

PROPAN GER FÖRDELAR

Tillsammans arbetade de fram detaljspecifikationer, som sedan skulle delges nästa led i kedjan. Efter en utvärdering föll valet på Beijer Refs svenska enhet Kylma/SCM Ref, som sedan tidigare utmärkt sig genom sin flexibilitet och lyhördhet när det kommer till att anpassa lösningar efter specifika angivelser. Diskussioner och möten avlöste varandra, och till slut landade resultatet i en CCU*-anläggning som baserar sig på det naturliga köldmediet propan. I början av 2019 installerades anläggningen i Wihlborgs fastighet Ubåten 2 i Malmö, där SVT är hyresgäst. Och för att den skulle kunna komma in i byggnaden levererades den i 18 moduler som enkelt kunde sättas in direkt på plats. I en annan av Wihlborgs fastigheter, Gimle 1 i Malmö där Tullverket är hyresgäst, installerades 24 moduler. Thomas Nilsson på SCM Ref utvecklar:

”Vi fick en uppgift som ställde höga krav på oss, men det är vårt uppdrag att möta

*) Compact Chiller Unit



våra kunders önskemål, även när de är tuffa. Vår CCU-lösning kan ta vara på all energi. Sommartid används den som kylaggregat och på vintern fungerar en del av maskinen som värmepumpar. Utifrån vad fastigheten har för behov kan man anpassa anläggningen som därmed blir en smart kostnadseffektiv lösning som är bland de miljövänligaste på marknaden."

UPPNÅDDA MÅL

Efter installationen tog Jan Larsson från Wihlborgs vid, det är han som är ansvarig för styrningen av anläggningarna. Han har kunnat mäta resultaten och ställer sig positiv.

"Först och främst - att använda sig av ett naturligt köldmedium gör att klimat-

påverkan blir mycket liten, även vid ett eventuellt läckage. Det är nummer ett för oss. Dessutom går maskinerna smidigt och är fantastiskt tysta, vilket också är avgörande för att vi ska kunna hålla den ljudkvalitet i byggnaden som vi vill. Vidare håller modulerna vad de lovar gällande elförbrukning, som är betydligt lägre än vad vi är vana vid. Vi har kunnat behovsstyra oljevärmarna, vilket gett kostnadsbesparingar. Vi har även låtit anläggningen drivas av lokalproducerad el från husets egen solcellsanläggning. Visst är det en investering att byta ett aggregat, men den kostnaden tjänar vi alltså in i uppnådda klimatmål och energibesparingar."

Emil Silverberg, VD på Klimatkyl påtalar även kraften i att lyssna på varandras behov.

"Jag menar att anläggningen är en innovation i sig. I den har vi hittat ett sätt att ta vara på både kyla och värme som är unikt. Modulerna som anläggningen är uppbyggd kring ger också unika möjligheter för styrning. När de väl är i drift uppstår sällan problem, vilket är väl så viktigt för att en sådan här installation ska bli lyckad. Just CCU-modulerna med propan är oöverträffbara i det hänseendet."

STÖRRE MARKNAD VÄNTAR

För Beijer Refs svenska enhet SCM Ref i Vislanda har den täta dialogen med kunderna varit en viktig grundförutsättning för att kunna ta fram en lösning som mötte behoven, och processen med att ta fram CCU-anläggningen gett ringar på vattnet. Fredrik Hamrin, VD på SCM Ref, förklarar:

"Lösningen är visserligen skräddarsydd för att passa Wihlborgs behov, men detta är även en energilösning som vi kan standardisera och erbjuda till många fler. Konceptet att använda oss av mindre moduler som är enkla att installera och byta ut har också öppnat upp en stor marknad för oss."



Fredrik Hamrin, VD för Kylma/SCM Ref



Fr v: Jan Larsson, Wihlborgs, samt Emil Silverberg och Bo Johansson från Klimatkyl

Strategi och mål

Med världen i sikte.

Beijer Ref har en uttalad mission – att förse marknaden med global expertis inom hållbar kyla och luftkonditionering. Genom att växa snabbare än marknaden är målet att stärka positionen som en global aktör. För att göra det arbetar koncernen efter en strategi som är indelad i fem fokusområden – förvärv, OEM, supply chain, digitalisering och hållbarhet.

VERKSAMHETENS FOKUS

Beijer Refs verksamhet fokuserar på produkter och reservdelar för kommersiell och industriell kyla, luftkonditionering och värmepumpar. Genom att ha långsiktiga och nära samarbeten med ledande leverantörer och varumärken skapar Beijer Ref ett mervärde för kunder genom sitt breda sortiment, höga marknadsnärvaro och effektiva 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.

FÖRVARV

Beijer Ref agerar på en fragmenterad marknad där huvuddelen av konkurrenterna består av lokala aktörer. En viktig

del i koncernens strategi är att växa via förvärv, och Beijer Ref arbetar aktivt för att konsolidera marknaden. Totalt har Beijer Ref hittills genomfört förvärv av cirka 50 verksamheter. Genom att addera strategiska bolag till portföljen kan Beijer Ref växa snabbare än marknaden, både geografiskt och genom en utökad produktbredd. Synergier uppnås främst inom inköp och logistik samt ett breddat produktsortiment.

EGENTILLVERKNING - OEM

2011 förvärvades bolaget SCM Frigo, specialiserat på att utveckla och bygga kylaggregat och värmepumpar med en miljövänlig profil. Satsningen blev framgångsrik och 2015 togs beslut om att utveckla verksamheter med liknande enheter i Sverige och Frankrike. Tillsammans med etableringar i Nederländerna, Thailand, Kina, Australien och Sydafrika utgör de koncernens OEM-verksamhet. Den samlas också under ett paraplynamn - SCM Ref. Verksamheten drivs bland annat av kundernas efterfrågan på mer miljövänliga och i många fall skräddarsydda lösningar. Målet är att fortsätta utveckla modern miljöanpassad teknik för att ersätta produkter som använder köldmedier med höga GWP-värde (Global Warming Potential).

SUPPLY CHAIN

Inköp och logistik är viktiga strategiska funktioner. Upphandling och prisförhandling 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 strategiska leverantörer. Genom dialog och nära samarbete ökar kunskapen om marknaden vilket genererar komponenter och produkter som möter kundernas krav och behov.

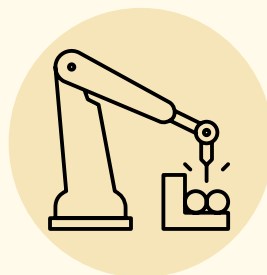
Med målsättningen att möta kunder på flera kontinenter med ett brett kvalitetsutbud, arbetar Beijer Ref med lager- och distributionsverksamhet som är direkt knuten till de olika marknaderna. Det innebär att koncernen har fler än 40 lokala logistikcenter och cirka 420 filialer som är specialiserade på effektiv produktleverans. Det ger snabb tillgång till reservdelar för service, underhåll och reparation.

DIGITALISERING

Att hela tiden blicka framåt är en del av Beijer Refs strategi. Därför är olika digitala program under kontinuerlig uppbyggnad. Ambitionen är att ligga långt framme i branschen vad gäller digital ut-



Förvärv



Egentillverkning



Supply Chain



Digitalisering



Hållbarhet

veckling. Beijer Ref bygger successivt ut befintlig e-handelsplattform och affärsstödssystem. Digitaliseringen ska leda till nya affärsmöjligheter, högre leveranskvalitet och kostnadsbesparingar. Målsättningen är att minst tolv procent av försäljningen ska komma från digitala kanaler år 2023. Under 2019 uppgick den till cirka 2 procent.

HÅLLBARHET

Beijer Ref arbetar strategiskt med hållbarhet och utgår från FN:s globala mål, Agenda 2030, och därifrån valt ut fokusområden där koncernen bedömer att bolaget kan göra störst skillnad. Utifrån FN:s fokusområden har koncernen skapat ett ramverk för hållbarhetsfrågor som koncernens dotterbolag implementerar på lokal nivå. Målsättningar sätts inom respektive område. Ett av de områden där Beijer Ref kan göra störst skillnad är inom egentillverkning av miljövänliga produkter som ersätter äldre system.

VÄRDEGENERERING

De primära intressentgrupperna utgörs av aktieägare, kunder, medarbetare och leverantörer. Värde för aktieägarna skapas genom en positiv aktiekursutveckling, utdelning och genom att växa

med god avkastning på investerat kapital. Beijer Ref ska fortsätta att växa organiskt och med förvärv på befintliga och nya marknader. Koncernen ska prioritera långsiktighet och stabilitet i sina affärsrelationer.

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 historiska organiska 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 stabil underliggande tillväxt. Beijer Ref har under den senaste tioårsperioden 2009–2019, uppvisat en

årlig organisk genomsnittlig tillväxt på cirka 3 procent.

KOMPLETTERANDE FÖRVARV

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. Under 2018 förvärvades den stora kylgrossisten TecsaReco i Sydafrika. Sedan genomfördes koncernens hittills största förvärv utanför Europa av kylgrossisten Heatcrafts verksamhet i Australien, Kina och Singapore. Efter det följde uppköpen av den franska HVAC-distributören GH2C och det spanska HVAC-bolaget Lumelco. 2019 får ses som ett konsolideringsår utan några väsentliga förvärv.

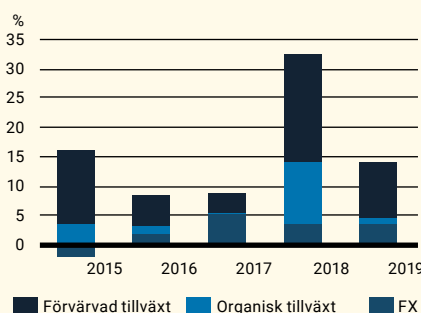
FINANSIELLA MÅL OCH MÅLUPPFYLLELSE

I enlighet med bolagets strategi har Beijer Ref satt upp nedanstående långsiktiga finansiella mål. Under 2019 har målen även kompletterats med icke-finansiella mål.

Tillväxt

Växa snabbare än marknaden.

TILLVÄXT



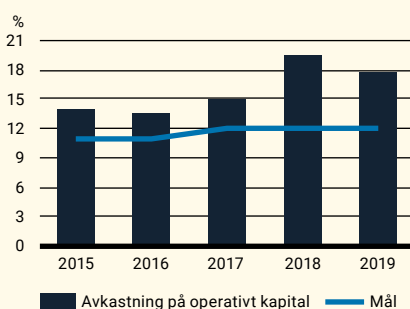
TILLVÄXT

Beijer Ref ska växa mer än marknaden både organiskt och genom förvärv. Under 2019 var tillväxten 13,8% (32,4), varav 4,4% var organisk tillväxt (13,4). Den totala tillväxten har i genomsnitt varit 15,6% under de senaste fem åren. Beijer Refs viktigaste förutsättning för en långsiktig framgång är lönsam tillväxt.

Avkastning

Avkastning på operativt kapital, lägst 12%.

AVKASTNING



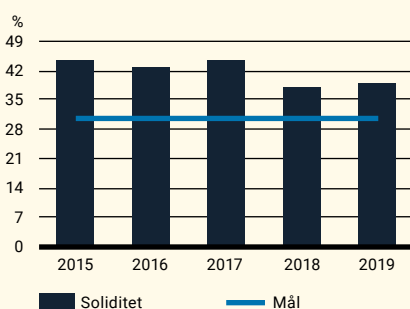
AVKASTNING

Avkastning på operativt kapital ska uppgå till minst 12%. Det ger verksamheten stabilitet och beredskap inför eventuella förändringar i omvärlden. Under de senaste fem åren har Beijer Refs genomsnittliga avkastning uppgått till 15,9%.

Soliditet

Soliditet på minst 30%.

SOLIDITET



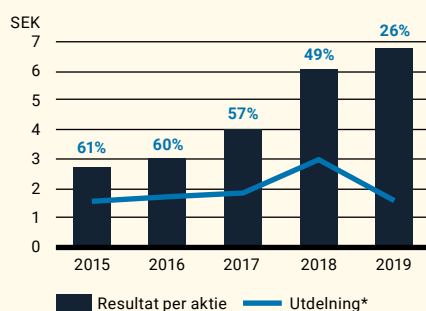
SOLIDITET

Soliditeten i koncernen ska uppgå till minst 30%. God soliditet visar att koncernen har en stark finansiell ställning, vilket är en nödvändighet i ett bolag med stark tillväxt. Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga soliditeten varit 41,8%. Soliditeten har ökat under det senaste året trots påverkan av IFRS 16, vilket inneburit att balansomslutningen ökat med ca 1 miljard kronor.

Utdelning

Dela ut mer än 30% av vinsten efter skatt.

RESULTAT OCH UTDELNING



UTDELNING

Beijer Ref har som mål att dela ut mer än 30% av vinsten efter skatt. God avkastning på insatt kapital bidrar till en stabil ägarstruktur. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga utdelningsandelen varit 48,8%.

*) för 2019 enligt styrelsens förslag

ICKE-FINANSIELLA MÅL

I enlighet med bolagets strategi har Beijer Ref satt upp nedanstående långsiktiga icke-finansiella mål.

Gröna produkter

Genom ökad försäljning av miljövänliga produkter kan Beijer Ref bidra till minskad global uppvärmning.

Målet är att försäljningen av egentillverkade produkter med låga GWP-värden ska öka och utgöra mer än 50% av den totala OEM-försäljningen vid utgången av 2023. Idag utgör den andelen 27%.

Kunskapsdelning om det gröna

Vi sprider vår expertis inom miljövänlig kylteknik, inom koncernen och till våra kunder. Beijer Ref ska öppna fler utbildningsakademier världen över under de närmaste åren.

Målet är att totalt sex akademier är etablerade 2023. 2019 hade koncernen tre akademier.

Ansvarsfull leverantörskedja

Beijer Ref vill arbeta för långsiktiga relationer. Koncernen vill ta ansvar och föra en dialog med framförallt 100 huvudleverantörer.

Målet är att ha tydliga överenskommelser angående uppförandekod med dessa leverantörer, vilket har uppnåtts under året.

Affärsetik och anti-korruption

Bolaget har nolltolerans när det gäller korruption och har en fungerande Whistleblower-process.

Koncernen har tagit fram ett elektroniskt utbildningsverktyg och under 2019 har cirka 40% genomgått denna utbildning.

Målet är att samtliga anställda skall genomgå utbildning i affärsetik och anti-korruption under 2021.

Jämställd arbetsplats

Beijer Ref vill vara en attraktiv arbetsgivare nu och i framtiden. Att få fler kvinnor till olika yrkeskategorier som sedan länge varit mansdominerade är en utmaning men också en stor möjlighet för att säkra framtida arbetskraft.

Målet är en mer jämlik koncern med en högre andel kvinnor på samtliga positioner i företaget. Idag är ca 20% av bolagets anställda kvinnor.

Trygg och sund arbetsplats

Beijer Ref arbetar för en säker och sund arbetsmiljö utan olyckor.

Målet är att ha en sjukfrånvaro under 5%. 2019 uppgick sjukfrånvaron, i förhållande till total arbetad tid, till 2,4% (2,2%).

Bolaget kommer att erbjuda samtliga tjänstemän utvecklingssamtal.

Målet är att det ska vara implementerat fullt ut 2022.

Tillväxt med förvärv

Konsolidering skapar synergier.

Beijer Ref är en av de aktörer i branschen som arbetar mest aktivt för att konsolidera marknaden. Genom att addera strategiska bolag till portföljen kan Beijer Ref växa, både geografiskt och genom ett utökat produktsortiment. Att komplettera organisk tillväxt med förvärv ger också möjlighet till synergier inom inköp, distribution och supportfunktioner.

Bolaget analyserar kontinuerligt tillväxtmöjligheter på såväl nya som befintliga marknader. Både på hemmamarknaden, Europa, och i övriga världen, består konkurrenterna i huvudsak av lokala aktörer. Att förvärva bolag som adderar värde i form av distribution, nätverk och kundbas blir därför en naturlig del i det strategiska tillväxtarbetet.

UTARBETAD PROCESS

Beijer Ref har sedan flera år en strukturerad förvärvsprocess som inkluderar medarbetare på både central och regional nivå. När potentiellt intressanta bolag har identifierats, sätts ett projektteam ihop som utvärderar och analyserar bolaget och dess marknad. När ett förvärv har genomförts tar en integrationsprocess vid. Förutom anpassade inköps- och logistikprocesser får det förvärvade bolaget ta del av flera fördelar. Det kommer in i ett globalt sammanhang och får tillgång till ett värdefullt nätverk av andra bolag i samma bransch.

INTENSIV FÖRVÄRVSPERIOD OCH KONSOLIDERING

Under 2019 genomfördes inga företagsuppköp, medan åren dessförinnan har varit intensiva förvärvsår. Under 2018 slutförde Beijer Ref ett stort förvärv när koncernen köpte den australiska kylgrossisten Heatcraft. Affären utö-

kade Beijer Refs närvaro i Asia Pacific (APAC)-området väsentligt och adderade även en tillverkningsenhet i Wuxi, Kina, som är betydelsefull i Beijer Refs strävan att sprida sitt miljötekniska kunnande till marknader utanför Europa. I köpet ingick även välkända varumärket Kirby, ett namn som nu tagits över som företagsnamn efter Heatcraft. Det förvärvsintensiva året föranledde ett 2019 som till stor del handlade om konsolidering av de nya verksamheterna, ett arbete som fallit väl ut.

Beijer Ref har en tydlig ambition att fortsätta växa genom förvärv. Även om 2019 inte innehöll några nyheter kring uppköp, finns det alltid en uppdaterad lista över intressanta potentiella företagskandidater som passar in i koncernens bolagssfär. Beijer Ref utvärderar löpande och har diskussioner om nyförvärv, med syfte att vara marknadsledande där koncernen finns närvarande.

KIRBY
A BEIJER REF Company

KIRBY
A BEIJER REF Company



Grön tillväxt

Beijer Ref i täten när marknaden ställer om.

Beijer Ref och dess branschkollegor spelar en betydelsefull roll i arbetet att minska den globala uppvärmningen. Vikten av att fasa ut HFC-gaser med högt GWP-värde betonas allt mer, inte bara i Europa utan även i resten av världen. EU:s F-gasförordning, som innebär att miljöfarliga köldmedier successivt ska fasas ut fram till 2030, har påskyndat processen. Över hela världen finns i dag slutanvändare av kyla och HVAC som inser värdet av att framtidssäkra sin kylteknik så att de uppfyller kommande lagkrav. För att möta marknadens behov har Beijer Ref antagit den strategiska inriktningen att bli en global aktör som har tillverkning av miljövänlig kylteknik på flera kontinenter. I dag är Beijer Ref en betydande aktör inom omställningsarbetet till miljövänliga lösningar inom kylindustrin.

En del av lösningen är att använda sig av teknik som baserar sig på naturliga köldmedier. Därför har koncernen sedan mer än tio år erbjudit marknaden kylaggregat och värmepumpar som är baserade på CO₂, propan och ammoniak. Basen för OEM-verksamheten är SCM Frigo i Italien. Eftersom efterfrågan på ny miljöteknik ständigt ökar har koncernen etablerat ytterligare OEM-tillverkning. I dag finns sådana verksamheter i Italien, Sverige, Frankrike, Nederländerna, Sydafrika, Thailand, Australien och Kina.

EFFEKTIVITET I UPPSÄTTNINGEN

Målsättningen är att ligga i framkant gällande den nya teknikutvecklingen.

För att kunna göra det krävs struktur och effektivitet. Olika bolag har därför fått i uppgift att specialisera sig på att utveckla teknik baserat på ett specifikt köldmedium. Det har resulterat i att SCM Frigo i Italien är huvudcenter för FoU (forskning och utveckling) och inriktat på CO₂, medan SCM Ref i Nederländerna utvecklar lösningar med ammoniak. SCM Ref i Sverige bygger aggregat med propan som miljövänligt köldmedium.

KUNSKAP PÅ EXPORT

I strategin ingår också att exportera den europeiska spetskompetensen till övriga SCM Ref-etableringar. Beijer Ref har som plan att utveckla kunskapscenter på fler kontinenter, som var och en förser sina lokala marknader med miljöteknik. Under året har SCM Ref i Sydafrika börjat tillverka de första enheterna som baserar sig på en design framtagen i Europa. Framöver ska en liknande process äga rum vad gäller OEM-tillverkningen i Kina. Under året har medarbetare från Beijer Ref China fått möjlighet att delta i utbytesprogrammet Beijer Ref Exchange Program. Genom att tillbringa en period vid anläggningen i Italien och studera tillverkningsmetoder och ingenjörskap är målsättningen att verksamheten i Kina ska kunna tillverka miljövänliga kylsystem för den asiatiska marknaden. Även i Australien förbereds det för en ny anläggning som ska kunna ta sig an denna teknik.

MARKNADEN INSTÄLLD PÅ GRÖNT

Omställningen till grön teknik sker med ökad intensitet för varje år som närmar

sig 2030. Trots det, är det än så länge bara en liten del av marknaden som hunnit med att byta eller uppgradera sin kylteknik. Europa har kommit längst i sin omställning men konverteringsgraden är fortfarande låg. Därtill inför fler länder i bland annat Asien och Afrika bestämmelser kring utfasning av HFC-gaser. En betydande del av marknaden står fortfarande inför en omställning. Beijer Ref står bakom CO₂-installationer hos slutkunder som är baserade över hela världen. Under de senaste tre åren har koncernen bland annat levererat transkritiska aggregat till livsmedelskedjor i förutom Europa, även i Chile, Thailand, Australien, Nya Zeeland, Sydafrika och Kina.

INNOVATIONSDRIVET CO₂

Beijer Ref är känt för sin innovationsförmåga inom transkritiska kylaggregat. Koncernen har tagit fram nya produkter inom samtliga prissegment och för olika sorters verksamheter. Under 2019 har försäljningen av det minsta CO₂-aggregatet CUBO₂ Smart tagit fart. Aggregatet är avsett för till exempel mindre butiker, bensinstationer och restauranger.

Under året har Beijer Ref lanserat ett nytt aggregat, en så kallad Smart Booster. Den är till storleken mindre än en vanlig booster och är främst avsedd för det mellanstora segmentet.

Ett annat innovationsdrivet projekt är att skapa så kallade modulkoncept. Genom att ta fram standardiserade lösningar blir det möjligt att förmontera tekniken



i Beijer Refs anläggningar, för att sedan kunna slutföra installationen ute hos slutkunden, vilket innebär en rejäl kostnadsbesparing för slutkunden. En modern CO₂-anläggning kräver i normala fall även nya kyldiskar vilket gör att en grön omställning i många fall blir kostsam. En innovationsdriven lösning på detta är våra köldbärarmoduler som i vissa fall möjliggör att kunden kan behålla sina nuvarande kylmöbler samtidigt som delar av anläggningen blir 100% grön. Den dagen kyldiskar- & möbler byts ut kan installatören enkelt konvertera anläggningen och få ut maximal energibesparing.

NY PRODUKTIONSANLÄGGNING

Marknadens behov av miljövänlig teknik har gjort att Beijer Ref valt att investera i en ny anläggning i Italien för att kunna möta kapacitetskraven. Den nya anläggningen som håller på att uppföras är cirka 13 000 m² och kommer att innehålla ytor för produktion, lager samt utbildningscentret Beijer Ref Academy. Den ger även möjligheter att utöka satsningarna på såväl R&D som säljkår. Anläggningen kommer att dubbla Beijer Refs kapacitet och har en grön och hållbar profil.

Parallellt med marknadens växande intresse för CO₂ har koncernens satsningar på teknik som är baserade på ammoniak och propan ökat. Sammantaget gör det OEM-segmentet till ett av koncernens snabbast växande områden.

AMMONIAK PÅ FRAMFART

SCM Ref BV i Nederländerna utvecklar kylteknik som baserar sig på det naturliga köldmediet ammoniak. Tekniken används främst i industriella sammanhang som till exempel ishallar och fabriker. Bolaget har över 30 års erfarenhet av att arbeta med ammoniak och tar fram lösningar i nära dialog med installatörer och slutkunder. På så sätt går det att ta fram skräddarsydda produkter som är anpassade efter kundernas behov.

Under året har flera innovationsprojekt nått nästa nivå. Bland annat har arbetet med att ta fram ett standardiserat "low charge"-ammoniakaggregat nått lanseringsfasen. Det är ett nytt koncept vilket ska ge fördelar i såväl produktion som införsäljning till kund.

PROPAN ALLT MER POPULÄRT

Propan är också ett naturligt köldmedium som växer i popularitet. SCM Ref i Sverige har fått ta på sig en ledande roll inom koncernen för att tillverka propanbaserade värmepumpar och klimatanläggningar. Arbetet är innovationsdrivet och all utveckling sker i nära samarbete med verksamheten i Italien. Det har bland annat resulterat i en "compact chiller" som genererat ett stort intresse på marknaden. Produkten har snabbt blivit populär på bland annat fastighetsmarknaden, och fastighetsägare ser fördelar med att implementera klimatanläggningar som är miljövänliga och energieffektiva.

UTÖKAD Fyllningsstation

Som ett resultat av satsningarna på naturliga köldmedier har Beijer Ref även investerat i sin fyllningsstation av köldmedier i Göteborg. Genom att investera i en ny produktionslinje som kan hantera de naturliga köldmedierna CO₂ och propan, kan koncernen nu utveckla sitt erbjudande inom det miljövänliga programmet, vilket ger en bättre marknadsposition, och förbereder Beijer Ref för framtiden. Att koncernen nu kan hantera och ta hand om naturliga köldmedier på egen hand är en styrka.

KUNSKAPSDELNING

I takt med att de naturliga köldmedierna blir vanligare är det viktigt att slutkunder, installatörer och servicetekniker runt om i världen har rätt kompetens för att kunna arbeta med dem. Under 2018 öppnade Beijer Ref därför ett branschunikt utbildningscenter i Italien kallat Beijer Ref Academy, helt fokuserat på miljövänlig CO₂-teknik. Undervisningen behandlar såväl teori som praktik och ger autentiska upplevelser genom speciellt uppbyggda kyl- och frysrum. Utbildningen har blivit mycket uppskattad.

Under 2019 öppnade Beijer Ref utbildningscentra enligt liknande koncept i Lyon, Frankrike och i Wuxi, Kina. Fler akademier, som även riktar in sig på grön luftkonditionering, propan och så kallade HFO:er som håller ett GWP-värde under 150, ska etableras. Under 2020 är planen att öppna ytterligare akademier.

Leverantörskedjan i ny tappning

Sammanslagning ger effektivitet.

För en internationell handelskoncern är inköp och logistik viktiga hörnstenar i bolagets strategi och affärsmodell. I takt med att Beijer Ref växer har det varit naturligt att se över strukturen kring hur leveranskedjan är uppbyggd. Resultatet blev en sammanslagning av områdena logistik och inköp som nu formar en organisation som leds av en CSCO (Chief Supply Chain Officer). Den nya avdelningen ska skapa ytterligare effektivitet genom hela kedjan. Med korta kommunikations- och beslutsvägar mellan teammedlemmarna kommer Beijer Ref att kunna arbeta effektivt och handlingskraftigt, med målsättningen att minska koncernens inköpskostnader och påverka rörelsekapitalet i positiv riktning.

RELATIONER MED NYCKELLEVERANTÖRER

Beijer Ref har under lång tid satsat på att skapa långsiktiga partnerskap med ledande leverantörer i branschen. Varje leverantör väljs ut med omsorg, och det är viktigt att alla underleverantörer kan leva upp till koncernens krav på kvalitet och leveranssäkerhet.

Huvuduppgiften för den nya Supply Chain-organisationen är att se över och effektivisera allt från urval av leverantörer till lagerhållning och transporter. Under året har man gjort en översyn av den allt mer växande leverantörs- och produktportföljen, med syftet att utveckla samarbetet med de största leverantörerna inom varje produktkategori. Att tillföra ökad volym hos strategiska leverantörer ger förutom konkurrenskraftiga priser också en möjlighet för koncernen att styra produktutbudet mot fler miljömässigt hållbara alternativ.

REGIONALT FOKUS

Koncernens lagerstrategi har under de senaste åren gått från att ha haft en nationell inriktning med ett distributionscenter i varje land, till att ha ett mer regionalt fokus. Beijer Ref har därför slagit ihop lager på ett antal marknader och skapat distributionscenter som täcker flera bolag. Som exempel kan nämnas Beijer Ref Support Center i Nederländerna, en av koncernens största distributionscenter. För närvarande finns nationella lager i Danmark, Storbritannien, Norge och på Nya Zeeland.

Den framtida strategin är att regionalisera, vilket pågår i Benelux. Under året har antalet distributionscenter minskat från 42 till 35, och planen är att reducera ytterligare.

SMART AFFÄRSSTÖDSSYSTEM

Ett annat verktyg för att öka tillgänglighet, lageromsättningshastighet och effektivitet är att arbeta med ett gemensamt affärsstödssystem, ett BI (Business Intelligence)-verktyg. Syftet med systemet är att få en ökad visibilitet genom hela kedjan. Det ger Beijer Ref en möjlighet att övervaka lager, planera inköp och förbättra servicegraden till kund. Det verkar också som ett globalt verktyg för koncernen, som kan ge insikt i leverantörens beteende, vilket förbättrar Beijer Refs möjligheter till kostnadseffektiviseringar.

SORTIMENTSTRATEGIN FÖRFINAS

För att få skapa ännu bättre sortimentsstyrning har Beijer Ref infört så kallade Category Managers. De arbetar på central nivå med vissa produktkategorier som verktyg, koppar och HVAC. Under året har produktkategorierna utökats



till att även omfatta köldmedier, kompressorer och värmepumpar. Det åligger varje kategoriansvarig att ta fram en sortimentstrategi för respektive produktkategori 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 värdekedjan för både Beijer Ref, dess leverantörer och kunder.

SATSNING PÅ EGET VARUMÄRKE

Under året har Beijer Ref även satsat på egna private label-produkter. Koncernen kommer successivt att lansera olika produkter under ett koncerngemensamt varumärke – freddox. Varumärket kommer att täcka produkter som verktyg och komponenter, och ska ge ett konkurrenskraftigt erbjudande med hög kvalitet. Supply Chain-avdelningen har tillsatt en Category Manager som tillsammans med ett internationellt produktchefsteam ska ansvara för produktlinjen.



Supply Chain-avdelningen på huvudkontoret i Malmö, från vänster: Matthieu Rousseeuw, Jenny Löwkvist, Johan Bökman samt Bojan Rubil.

I gruppen ingår även Robert Schweig, Marco Curato och Marco Ruggerberg.

Smarta digitala lösningar

Beijer Ref har sedan flera år arbetat efter en plan som innebär att koncernen ska skapa smarta och digitala lösningar för logistik, inköp och e-handel. Gemensamma informations- och e-handelsplattformar ska ge möjlighet till effektivitet och hållbara lösningar som gör så lite avtryck på klimatet som möjligt.

ALLT VILAR PÅ EN MASTERDATABAS

För att alla dotterbolag på sikt ska kunna erbjuda försäljning via e-handel har Beijer Ref skapat en central masterdatabas som hanterar koncernens alla artiklar, ett så kallat PIM-system (Product Information Management). I PIM-databasen lagras produkter och dess tekniska specifikationer, media samt produktdokument. Via en lokal e-handelsmodul som kopplas till PIM och det lokala ERP-systemet (affärssystem) så kan kunder beställa koncernens produkter via digitala kanaler i realtid. En av utmaningarna består i att implementera ett nytt gemen-

samt artikelkodsystem för alla koncernens bolag, ett arbete som fortfarande pågår. I slutet av året var cirka 50 procent av alla artiklar lagrade i PIM-systemet. Under 2019 har intensiteten med att lägga in artikeldata ökat, och under 2020 kommer Beijer Ref att ha fortsatt fokus på att utveckla databasen.

Samma gemensamma artikelkodsystem används i ett BI-systemet vilket ger Beijer Ref ett antal fördelar utöver ett sammanordnat artikelregister för e-handel. Det ger också en totalbild över lagerförda artiklar vilket gör att såväl lager som inköp kan effektiviseras. I längden leder det till lägre kapitalbindning och kostnadsbesparingar.

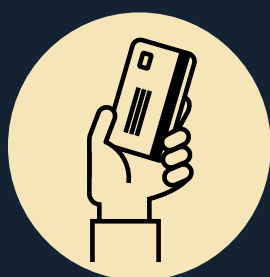
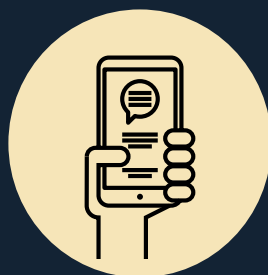
E-HANDELN BYGGS UT

Parallellt med PIM-systemet har Beijer Ref påbörjat implementeringen av e-handelsmoduler i koncernens dotterbolag. Under 2019 har e-handel lan-

serats i Storbritannien, Danmark, Norge, Finland och Frankrike. Målet är att e-handeln ska utgöra minst 12 procent av koncernens totala omsättning 2023 och det finns en plan med fortsatt hög prioritet för vilka kommande bolag som skall implementera e-handel under de kommande åren.

AFFÄRSSYSTEMEN FÖRNYAS

För att optimera arbetet med att etablera e-handel arbetar Beijer Ref långsiktigt med att skapa en gemensam struktur för affärssystem. Det gäller framförallt för de dotterbolag där det är aktuellt att uppgradera eller byta ERP-system. Under året har några av koncernens bolag i Frankrike, Tyskland, Italien, Australien och Nya Zeeland uppgraderat eller installerat nya ERP-system. Under 2020 kommer ytterligare ett antal bolag att genomföra liknande projekt.



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.

Hållbarhet i alla led

För Beijer Ref är hållbarhet en självklar förutsättning att arbeta efter, i alla delar av koncernen. Det är så affärsverksamheten genererar värde – för kunder, ägare, anställda, miljö och samhälle. Avstamp sker i FN:s Globala mål i Agenda 2030.

Att arbeta strukturerat med hållbarhet faller naturligt för en koncern som Beijer Ref. Verksamheten har en drygt 150-årig historia och en stor del av framgången vilar på uthållighet och beslut som håller över tid. Arbetet har utvecklats till att omfatta alla delar av organisationen och i dag är hållbarhet en uttalad och integrerad del i bolagets strategi. Det innebär att det påverkar allt från affärsmodell och strategi, till organisation och produktutbud.

RAMVERK GER TYDLIGHET

För att tydliggöra den strategiska inriktningen för hållbarhetsarbetet utvecklade Beijer Ref ett ramverk under 2017, vilket tar fäste i FN:s globala mål i Agenda 2030. Efter en analys har koncernen valt ut fem områden där Beijer Ref bedömer att bolaget kan göra störst skillnad. Ramverket delar därefter in hållbarhetsarbetet efter kategorierna miljö, medarbetare, affärsetik och antikorruption och ansvarsfull leverantörskedja. Till grund ligger Beijer Refs svenska värderingar inom etik och moral. Det innebär att la-

gar angående mänskliga rättigheter ska efterföljas och en sund värdegrund ska råda för interna arbetsförhållanden.

STYRNING

Arbetet med hållbarhet sker i enlighet med miljölagstiftning, och ansvaret för utförandet ligger på både central och lokal nivå. Huvudkontoret ger övergripande vägledning för hur koncernen och dess bolag ska arbeta med hållbarhetsåtaganden och sätter upp nyckeltal. Med relevanta policyhandlingar såsom uppförandekod för medarbetare och leverantörer ska dotterbolagen kunna arbeta för att nå uppsatta mål inom respektive område. Som en decentraliserad organisation förväntar sig koncernen att samtliga bolag tar ett aktivt ansvar för sin lokala verksamhet och att respektive ledning har ett engagerat förhållningssätt till hållbarhetsfrågor och driver dessa framåt.

MILJÖ

Beijer Ref fokuserar hållbarhetsarbetet på de områden där koncernen kan göra

störst skillnad. Som branschledare på flera marknader är det naturligt att koncernen tar en tongivande roll när det gäller att driva frågor kring utveckling av teknik för miljövänliga och naturliga köldmedier. 2019 har därför medfört flera viktiga initiativ inom produktinnovation och kunskapsspridning.

Grundförutsättningen för utvecklingen och spridningen av miljövänlig kylteknik vilar till stor del på EU:s F-gasförordning som innebär att en global utfasning av HFC-köldmedier ska ske fram till 2030. Inom branschen för kyla och luftkonditionering används köldmedier som i varierande grad har en negativ påverkan på ozonskiktet vilket anges i ett så kallat GWP-värde (Global Warming Potential). Det ligger ett stort ansvar på aktörerna i branschen att verka för att utveckla och sprida teknik som i stället använder köldmedier som inte har någon påverkan på den globala uppvärmningen. Beijer Ref tar ansvar när det gäller att utveckla teknik som är anpassad för naturliga köldmedier som koldioxid,

propan och ammoniak samt syntetiska köldmedier som exempelvis HFO:er. De nya utfasningsbestämmelserna betyder att Beijer Ref gradvis ökar produktionen av miljövänliga produkter baserade på naturliga köldmedier. Innovationsarbetet har också intensifierats och mynnat ut i ett flertal lanseringar av nya, smarta och miljövänliga kyltekniska lösningar.

Nytt strategiskt affärsmål

Koncernen har fattat beslut om att sätta upp ett nytt strategiskt affärsmål. Den nya målsättningen är att försäljningen av koncernens egna OEM-produkter utan ozonnedbrytning och/eller låg GWP, i förhållande till koncernens totala OEM-omsättning, ska utgöra 50 procent eller mer år 2023.

Målet ställer krav på koncernen att expandera sin miljövänliga OEM-verksamhet. Beijer Ref har redan etablerat gröna OEM-anläggningar på ett flertal platser i Europa. Under året har den gröna tekniken implementerats även i Afrika. Navet för OEM-verksamheten ligger fortfarande i Italien. Därifrån överförs kunskap och erfarenheter till de övriga OEM-enheterna. Kunskapsöverföringen stöder koncernens strävan att hela tiden sprida teknik som är energieffektiv och miljövänlig.

Utbildning är nyckeln

Ett annat sätt att förmedla kunskap om naturliga köldmedier är utbildning. När Beijer Ref lanserade konceptet Beijer Ref Academy 2018 vid SCM Frigo i Italien, var koncernen en av de första i branschen som tidigt tog på sig ansvaret att utbilda och visa på praktisk användning av den nya miljövänliga tekniken som är baserad på det naturliga köldmediet CO₂. Utbildningscentret är en mötesplats där både kunder och anställda träffas och diskuterar viktiga frågeställningar inom ämnesområdet. Utbildningen har blivit en framgång, och för att möta den höga efterfrågan invigde Beijer Ref två nya utbildningscenter på några av koncernens största marknader under 2019. I Frankrike finns numera ett Beijer Ref Academy i Lyon och i Kina finns numera ett liknande center i Wuxi.

Målsättningen är att ha sex stycken akademier totalt, senast 2023.

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. Beijer Ref arbetar med att minska koncernens koldioxidutsläpp, och ger dotterbolagen rekommendationer på konkreta aktiviteter att genomföra för att minska miljöpåverkan. Dotterbolagen får sedan själva få ta ansvar för att göra de aktiviteter som passar just deras verksamhet.

MEDARBETARE

Beijer Refs medarbetare är en betydelsefull tillgång och tillför värde oavsett position, geografisk placering eller kompetensinriktning. Som globalt företag behöver koncernen medarbetare i flera olika funktioner och med olika färdigheter.

Beijer Ref strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare för alla anställda genom att bygga en organisation som utgår från gemensamma värderingar. Till värdegrunden hör att koncernen är inkluderande och mår om såväl mångfald som talangutveckling, något som också tas upp av koncernens kärnvärden – committed, engaged, straight forward och united. Riktlinjer för hur organisationen ska arbeta med värdegrunden dras upp från central nivå, vilket sedan leder till olika aktiviteter ute i dotterbolagen. Detta är även något som möter alla nyanställda på tidigt stadium. Under året har HR-avdelningen tagit fram ett introduktionsprogram som ger information om Beijer Refs historia, värdegrund och etiska förhållningssätt. Introduktionsutbildningen ska givetvis också underlätta för nya medarbetare att snabbt känna sig välkomna.

Koncept för erfarenhetsutbyte

Beijer Ref arbetar också strukturerat för att medarbetarna ska kunna bygga upp sin kompetens och utvecklas i sitt yrkesliv, allt för att skapa ett företag som står starkt inför framtiden. Ett exempel är Beijer Ref Exchange Program,

som innebär att ett antal medarbetare får möjlighet att arbeta vid ett annat av koncernens bolag under en period. Programdeltagarna får med sig erfarenheter från andra länder och kulturer samt ny kunskap om koncernens olika verksamheter och affärsmodell.

Det finns också en målsättning om att öka mångfalden i alla led, och andelen kvinnor i ledande positioner inom organisationen ska bli högre. En policy för jämställdhet, inkludering och rekrytering har tagits fram som ska lanseras internt under 2020. Beijer Ref har även skapat en utbildning i jämställdhet som samtliga anställda med personalansvar ska gå. Genom att lyfta fram exempel på aktiviteter inom dotterbolagen som framgångsrikt har mynnat ut i ökad jämställdhet, och sprida dem inom koncernen, ska bolagen få inspiration till hur man kan agera för att uppnå goda resultat.

Säker arbetsplats

Alla bolag inom koncernen ska bedriva ett systematiskt arbetsmiljöarbete. 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.

Det åligger varje bolag att mäta sjukfrånvaro och olyckor kvartalsvis och att ha ett strukturerat arbetsmiljöarbete som innebär att kartlägga arbetsmiljörisker, genomföra skyddsronder samt ha en rapportering av sjukfrånvaro och incidenter. Beijer Ref följer upp hur stor sjukfrånvaron är ute på respektive bolag.

AFFÄRSETIK OCH ANTIKORRUPTION

Korruption är en risk för alla företag och Beijer Ref arbetar för att skapa ökad medvetenhet internt för att undvika oegentligheter. Det främsta sättet att motverka korruption är att kontinuerligt arbeta för att skapa en företagskultur där varje individ agerar med integritet i linje med Beijer Refs värderingar. Budskapet ska inte gå att missuppfatta - alla anställda och övriga som agerar på upp-

DE GLOBALA MÅLEN GER RIKTNING

Beijer Ref ser möjligheter att kunna vara med och påverka flera av de 17 Globala målen i Agenda 2030. Mål som är speciellt angelägna för koncernen och direkt kopplade till bolagets uppdrag och affär är följande:



8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Arbetsmiljö och bra arbetsvillkor för våra anställda är prioriterade områden. Genom vår uppförandekod ställer vi krav på våra leverantörer om detsamma. Genom bra produkter och tydliga installationsinstruktioner ser vi till att ta ansvar för att våra kunder, installatörerna, också har en säker arbetsmiljö.



13. Bekämpa klimatförändringar

Beijer Ref arbetar aktivt för att minimera sin och branschens klimatpåverkan. Genom att ta på oss ett ledarskap när det kommer till att utveckla kylteknik som är baserad på naturliga köldmedier, bidrar vi till att minska användandet av miljöpåverkande HFC-köldmedier, som när de släpps ut har en negativ påverkan på ozonskiktet.

Våra miljövänliga produkter

Vi utvecklar egna produktserier som baserar sig på miljövänliga köldmedier.

Minskade koldioxidutsläpp

Beijer Ref tar fram förslag på aktiviteter som kan genomföras för att minska koldioxidutsläpp. De olika länderna får sedan själva ta ansvar för att implementera den metod som passar just deras verksamhet.



5. Jämställdhet

Vi arbetar med information och aktiviteter för att öka andelen kvinnor i ledande positioner och påverka mångfalden i positiv riktning i alla led.



12. Ansvarsfull konsumtion och produktion

Vi sprider vår expertis inom miljövänliga köldmedier inom koncernen och till våra kunder. Vi avsätter resurser för att utbilda våra kunder, leverantörer och anställda i miljövänlig kylteknik.



16. Fred, rättvisa och starka institutioner

Vi arbetar med hög etik och moral och har nolltolerans mot mutor och oetiskt beteende. Etiska riktlinjer har tagits fram som alla anställda måste leva upp till. Vi har även tagit fram en utbildning inom affärsetik som många redan har gått under 2019 och som ska ha nått ut till alla anställda under 2021. Visselblåsarfunktion är implementerad i hela organisationen och motverkar allvarliga överträdelser.

drag av bolaget ska agera i enlighet med koncernens etiska riktlinjer, och koncernen har nolltolerans för korruption och andra oetiska affärsmetoder.

Korruptionsbekämpning behandlas i den interna uppförandekoden samt i uppförandekoden för leverantörer. All form av oegentligheter eller bedrägerier ska uppmärksammas och utredas så tidigt som möjligt. Samtliga anställda ska kunna meddela om ohederliga förfaranden förekommer, och kan göra det genom en visselblåsarfunktion. Information om denna funktion är översatt till respektive lands lokala språk. Det är viktigt att alla medarbetare känner sig trygga med att anmälningarna tas emot och hanteras på ett korrekt sätt.

E-learningkurserna blir fler

Respektive bolag ansvarar för att bestämmelserna om de etiska riktlinjerna och whistleblowerfunktionen förs vidare till medarbetarna. För att säkerställa att informationen tar upp alla etiska krav som ställs av Beijer Ref har koncernen implementerat en koncerngemensam utbildning. Den tar bland annat upp frågor kring etik och moral, antikorruption och undvikande av mutor. Framöver kommer koncernen att skapa fler riktade utbildningar, som är anpassade efter olika marknader och jobbpositioner. Målsättningen är att alla anställda ska ha utbildats inom affärsetik 2021.

ANSVARFULL LEVERANTÖRSKEDJA

Under 2019 gjorde Beijer Ref goda framsteg i att åstadkomma ansvarsfulla inköp från huvudleverantörer. Koncernen har sedan tidigare tagit fram 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 antikorruption. Koderna ska ses som ett verktyg som ska användas aktivt i dialogen med leverantörer. Under 2019 har Beijer Ref fortsatt arbetet med att implementera uppförandekoderna bland leverantörer, och målsättningen är att nå de 100 största leverantörerna uppnåddes under året.

Lokala samarbeten

Beijer Ref är ett globalt företag som bidrar till utvecklingen i de lokala samhällena. Koncernen verkar i genom att skapa arbetstillfällen och göra affärer med lokala aktörer. Arbetet bygger på att dotterbolagen på egen hand arbetar med hållbarhet. Partnerskap, lokala samarbeten och nära relationer med andra verksamheter som på olika sätt stödjer Beijer Refs värdegrund uppmuntras därför från centralt håll.

HÅLLBARHETSRAPPORT

Utöver detta avsnitt består vår hållbarhetsrapport även av den information som finns på sidorna 12 (Affärsidé), 19 (Icke-finansiella mål), 22-23 (Grön tillväxt) och 40-41 (Våra värderingar).

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 2019 på sidorna 28-33 samt information på sidorna 12, 19, 22-23 och 40-41 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 25 mars 2020
PricewaterhouseCoopers AB

Cecilia Andrén Dorselius
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Mikael Nilsson
Auktoriserad revisor

ÖKAD JÄMSTÄLLDHET



Att verka för jämställdhet i en mansdominerad bransch kräver insikt, mål och handlingsplan. På Beijer Ref UK & Ireland tog man saken i egna händer och i dag leder VD John Billson en verksamhet som i princip har lika fördelning mellan kvinnliga och manliga medarbetare på nyckelpositioner.



"I mitten av 1990-talet var det tydligt för oss att vår bransch i allmänhet var för mansdominerad och det skulle vara uppfriskande att ha en bättre könsmix inom vårt eget företag. Detta var särskilt utbrett inom områdena filialhantering, försäljningsteknik och teknisk kunskap. Vi satte upp tydliga mål och genomförde specifika handlingar. Bland annat uppmuntrade vi våra kvinnliga medarbetare att söka lediga tjänster som försäljningsingenjörer. Det ledde till att vi i slutet av nittiotalet hade anställt minst fyra kvinnliga försäljningsingenjörer. Alla fick en utbildning med en regional försäljningschef och resultatet var bra, men vi vill mer.

Vid år 2000 beslutade vi oss för att ha ett eget internt Trainee & Försäljningsprogram där teamet skulle bestå av 50/50 manliga och kvinnliga medarbetare. Detta var ett tvåårigt program som innehöll både praktisk och teoretisk utbildning. Det inkluderade också praktikanter som arbetade nära våra leverantörer och kunder.

Under åren som följde ledde vårt program till att vi fick ett säljteknikteam som bestod av lika många kvinnliga som manliga medarbetare. Den snabba tillväxten av vår försäljning förde med sig möjligheter till marknadsföring. Det bidrog till att vi fick lediga positioner inom försälj-

ning och filialledning och så småningom även i ledningsgruppen som ansvarar för våra bolag i Storbritannien. Programmet gjorde att vi nu hade flera kompetenta kvinnliga medarbetare som kunde söka tjänsterna.

Vi har nu en tillfredsställande jämställdhet inom försäljning samt filial- och regionalledning. I ledningsgruppen ingår ett flertal kvinnliga medarbetare.

Nyckeln till ett jämställt företag för oss har varit att anställa och utbilda inifrån. Vi är också alltid medvetna om att vi måste arbeta aktivt för att fortsätta upprätthålla en rättvis könsfördelning.

I dag fortsätter vårt jämställdhetsarbete genom att vi har ett utbildningsprogram för försäljning inom både grossistdelen och våra MHI-företag som vi uppmuntrar våra kvinnliga medarbetare att delta i. Ett område som vi fortfarande märker är mindre attraktivt för kvinnor är teamet för teknisk support. För att motverka detta pratar vi med högskolor och skolor för att informera eleverna på tidigt stadium om möjligheterna i vår bransch och vårt företag för att inspirera dem, framförallt tjejer, att utbilda sig för att kunna ta sig an våra frågeställningar. Från utsidan kan branschen ses som långt ifrån spännande, men så är ju inte fallet! Vi fortsätter därför att sprida kunskap och marknadsföring genom utbildning och information till våra ungdomar, för att uppmuntra dem att söka sig till vår bransch."

Marknadstrender

Växande efterfrågan på miljövänlig teknik.

Beijer Ref är närvarande i Europa, Asien, Afrika och Oceanien. Koncernen har en stark position på samtliga marknader även om Europa utgör bas och hemmarknad. Marknaden är fragmenterad och konkurrenterna består främst av lokala aktörer.

Beijer Ref har som ambition att vara marknadsledare på varje marknad där koncernen finns representerad. Exempel på konkurrenter i Europa är Ahlsell i Sverige och Danmark, Reiss och Fischer i Tyskland, Wolseley i Storbritannien och Pecomark i Spanien och Frankrike. HVAC-marknaden, som är ännu mer fragmenterad än marknaden för kyla, domineras av asiatiska tillverkare som Toshiba, Fujitsu, LG, Samsung, Daikin, Mitsubishi Heavy Industries och Mitsubishi Electric. Beroende på deras distributionsstrategi kan de också vara konkurrenter till Beijer Ref.

MARKNADEN FÖR KYLA

Marknaden för kylverksamheten kan delas in i två huvudområden – kommersiell och industriell kyla. Beijer Ref är världens största globala kylgrossist inom dessa områden. Till segmentet kommersiell kyla hör en mängd välkän-

da produkter som kompressorer, värmeväxlare, köldmedier, styrsystem och tillhörande komponenter. Slutkunden kan vara livsmedelsbutiker, kaféer och hotell. Inom industriell kyla ingår bland annat processkyla.

MEGATRENDER DRIVER MARKNADEN

Växande marknad

Marknaden för kommersiell kyla drivs på av ett antal faktorer och megatrender. Förändrade beteenden kring mat är ett exempel. De senaste årens urbanisering och högre disponibla inkomster har gjort att efterfrågan av kylda och frysta maträtter har ökat. Sammantaget bidrar det till investeringsbehov och ökad efterfrågan både i traditionell livsmedelshandel och i helt nya butikskategorier. När matkassar handlas på nätet blir kylanläggningar i transporter också angeläget. Sammanfattningsvis krävs det fler kyldiskar och utbyggda distributionsanläggningar. Marknaden för kommersiell kyla är relativt konjunkturkänslig eftersom den är relaterad till livsmedel.

Den globala uppvärmningen i fokus

När Parisavtalet ingicks 2015 beslutades att krafttag måste tas för att den globala uppvärmningen inte ska överstiga 2 grader fram till år 2100. I oktober 2016 möttes 170 FN-länder i Kigali för att komma överens om ett tilläggsavtal till Montreal-protokollet. Enligt avtalet förväntas de länder som skriver under minska tillverkningen och användningen av HFC-gaser med ungefär 80-85% fram till 2045. Vid slutet av 2019 hade fler än 90 länder skrivit under, varav cirka 70 är utomeuropeiska.

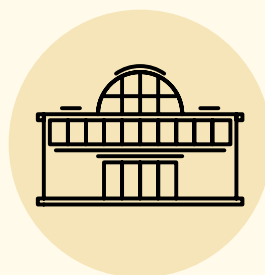
FN-länderna har sedan dess haft ett antal nya klimatmöten, varav det senaste ägde rum i Madrid i Spanien i slutet av 2019. Diskussionerna fortsatte då kring hur man ska kunna mäta och jämföra de olika ländernas arbete för att förhindra ytterligare klimatförändringar. Återigen påtalades att läget för klimatet är akut och att det krävs insatser från samtliga länder för att minska den globala uppvärmningen. FN:s bedömning är fortfarande att den globala medeltemperaturen kommer att stiga med minst 3 grader vid århundradets slut. Utsläpp från olika köldmedier är en påverkande faktor för global uppvärmning. Ett stort ansvar vilar således på branschen i stort.



E-handel



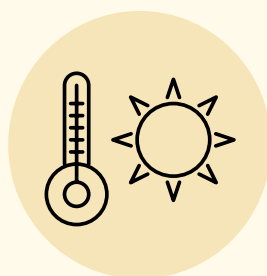
Växande marknad



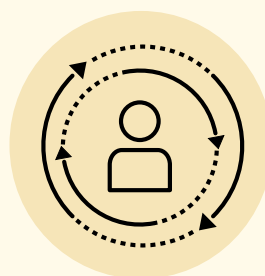
Detaljhandel



Växande medelklass



Global uppvärmning



Förändrade beteenden

Successiv utfasning av F-gaser

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. När dessa F-gaser släpps ut, eller läcker ut, i atmosfären bidrar de till växthuseffekten på liknande sätt som utsläpp av koldioxid gör. En skillnad är dock att vissa av F-gaserna är betydligt starkare växthuseffekter än koldioxid, upp till 4000 gånger kraftigare. Gaserna blir kvar i atmosfären i hundratals år. För att bromsa den globala uppvärmningen införde EU en F-gasförordning den 1 januari 2015. Den förbjuder stegvis köldmedier med hög växthuspåverkan. Det nya regelverket syftar till att sänka utsläppen av F-gaser med nästan 80% till 2030 i förhållande till 2015 års nivåer.

Som ett komplement till de naturliga köldmedierna jobbar forskare och företag med att ta fram alternativa miljövänliga syntetiska köldmedier som inte skadar ozonskiktet och inte bidrar till växthuseffekten.

Fler länder inför kvotsystem

Även Australien införde ett kvotsystem för F-gaser från och med januari 2018. Utfasningen hanteras genom att tillämpa årliga importkvoter som gradvis minskar över en 18-årsperiod. I slutet av perioden som sträcker sig till 2036 ska endast 15% av 2016 års nivåer finnas kvar. Utfasningen gäller endast bulkimport av HFC-gaser på cylindrar och gäller inte luftkonditionering och kylskåp. Ny utrustning med alternativ till HFC-gaser kommer att finnas på marknaden i takt med att de blir utbytta.

Det nya regelverket om nedtrappning av F-gaser ställer ökade krav på befintliga kylanläggningar. Ett stort antal kylinstallationer runt om i Europa kommer därför att behöva bytas ut eller byggas om, vilket kommer att påverka marknaden. Genom OEM-delen av verksamheten kan Beijer Ref svara upp mot sådan ökad efterfrågan. Koncernen har kompetens och kapacitet att bygga effektiva system och anläggningar baserade på miljövänliga köldmedier. Beijer Ref har sedan länge specialiserat sig på kylteknik som baserar sig på naturliga köldmedier, till exempel CO₂, som framförallt

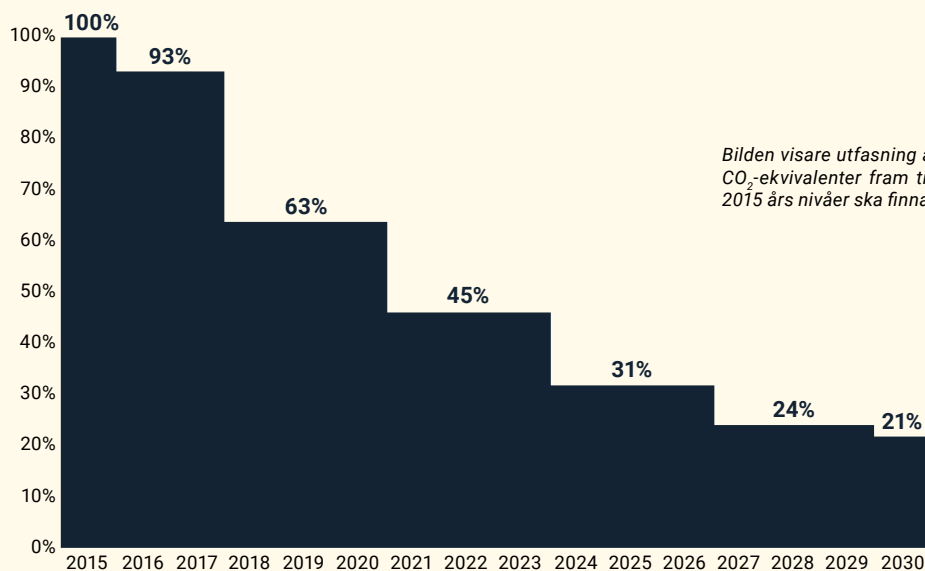
används av livsmedelsindustrin. Koncernen har även etablerat regionala kunskapscenter för både propan och ammoniak. Som ett ytterligare miljövänligt alternativ arbetar Beijer Ref även med HFO-gaser - flourinbaserade gaser med lågt GWP-värde. De kan bli ett alternativ om livsmedelsindustrin vill behålla den traditionella kyltekniken när HFC-gaser endast finns i begränsad omfattning.

Växande efterfrågan på miljövänlig teknik

Europa och framförallt de nordiska länderna ligger i täten för övergången till miljövänlig kylteknik, vilket ger Beijer Ref en stark position eftersom detta traditionellt har varit koncernens hemmamarknader. Koncernen ser också en ökande efterfrågan på övriga icke-europeiska marknader.

Omställningen till ny teknik har påbörjats, även om den fortfarande är i sin linda. EU:s resolution och FN:s beslut innebär att en omfattande omstrukturering av kylbranschen kommer att ske under de närmaste decennierna, med stora behov av investeringar i miljövänlig kylteknik som följd. Att klara omställningen inom

Utfasning av CO₂-ekvivalenter inom EU

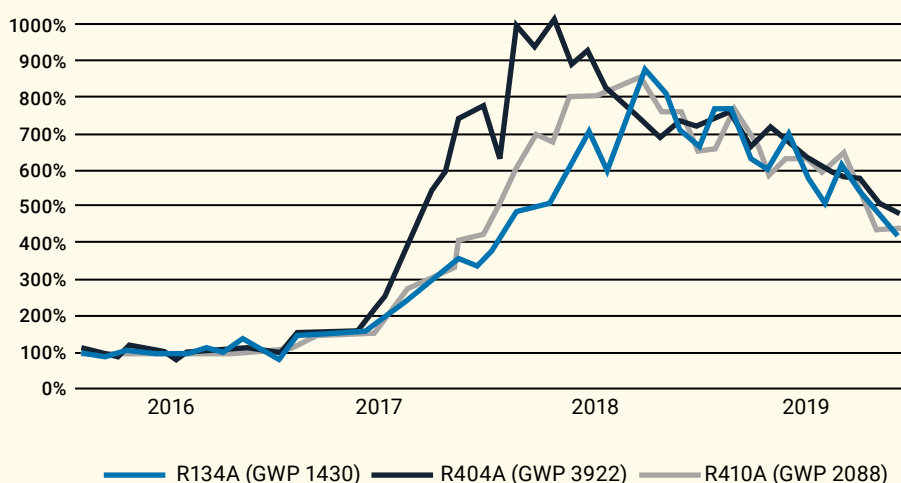


Bilden visar utfasning av köldmedier omräknat till CO₂-ekvivalenter fram till 2030 när endast 21% av 2015 års nivåer ska finnas kvar.

den fastställda tidsramen kan på sina håll bli en utmaning för många länder när tillgången på F-gaser minskar.

CO₂-ekvivalenter reglerar marknaden

F-gasförordningen reglerar försäljningen av köldmedier inom EU och styr takten för utfasning av konventionella köldmedier (HFC) till nya miljövänliga alternativ. Utfasningsprogrammet som påbörjades 2015 sker etappvis enligt figuren ovan. För att likställa de olika gaserna som har unika egenskaper och därmed påverkar miljön i varierande grad räknas de om till en gemensam enhet, så kallad CO₂-ekvivalent. En CO₂-ekvivalent anger hur mycket koldioxid som skulle behöva släppas ut för att ge samma verkan på klimatet. Desto högre ekvivalent, desto större negativ påverkan på växthuseffekten. Utfasningen medför således att de köldmedierna med höga ekvivalenter (GWP) måste ersättas redan i början av utfasningsprogrammet med antingen



Prisutveckling inom EU på några av de vanligaste köldmedierna under 2016-2019.

ett miljövänligare substitut eller alternativt en ny hållbar kylinstallation.

Under 2018 skedde en kraftig reduktion av CO₂-ekvivalenter vilket förlorade ett minskat utbud av köldmedier,

något som marknaden inte var redo för. Den minskade tillgången på köldmedier förlorade kraftiga prishöjningar under hösten 2017 som orsakade oro på marknaden. Prisutvecklingen framgår i diagrammet ovan. Prishöjningarna avtog i



början av 2018 men låg fortfarande på en historisk hög nivå. Prisnivåerna föll sedan gradvis tillbaka, och utvecklingen har fortsatt nedåt under 2019. Främsta anledningen har varit att marknaden har påverkats av illegal import från icke-EU-länder. Ledande aktörer bedömer att den uppgick till cirka 20 procent av de fördelade volymerna under 2019. Det är rimligt att anta att priserna kan komma att variera fram till 2030 när utfasningen förväntas vara genomförd. Priserna bedöms dock ligga på en historiskt hög nivå.

Nästa stora reduktion av tillåtna CO₂-ekvivalenter kommer att ske 2021. Det är osäkert vad som då händer på marknaden men ett troligt scenario är att priserna stiger på grund av det minskade utbudet. Under tiden förbereder sig marknaden genom att konvertera till antingen miljövänligare temporära lösningar eller fullt ut till hållbara lösningar

vilket bedöms leda till ett mer kontrollerat förlopp, än vid motsvarande reduktion 2018.

Medelklassen växer

Inom segmentet komfortkyla (HVAC) finns det flera faktorer som driver på en ökad efterfrågan. Installation 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 med 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, som enligt studier har en direkt koppling till upplevd ökad livskvalitet. 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 förändringarna påverkar också samtliga länder, om än i något olika tidsskede.

Digitalisering ger effekter

I takt med ökad digitalisering växer e-handeln, även inom Beijer Refs marknad. Artificiell intelligens och nya typer av försäljningskanaler och -aktörer kommer att bli allt vanligare. Det skapar i förlängningen en större tillgänglighet för kylbranschens produkter och tjänster vilket också driver på efterfrågan och krav på korta leveranstider.

Varumärken som bygger värde

Långsiktiga relationer ger hållbar tillväxt.

Beijer Ref fungerar i dag främst som en handelskoncern som lagerhåller och förser marknaden med mer än 100 000 artiklar inom kyla och luftkonditionering. Det ställer krav på både marknadskunskap och relationsbyggande i flera led. Att ha långsiktiga och nära partnerskap med kvalitativa leverantörer är därför en betydelsefull del av affärsstrategin.

UNIK PRODUKTPORTFÖLJ

Beijer Ref har genom åren noggrant byggt upp ett starkt leverantörsnätverk där produktportföljen hämtar varor från ett hundratal leverantörer och varumärken. 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 spektrumet från det lägre prissegmentet till premiumledet. Varje marknad ska kunna förse kunder med minst två välkända och starka varumärken i varje produktkategori.

Leverantörerna får i sin tur ta del av Beijer Refs utbredda och globala distributionsnätverk och kundbas. Beijer Refs styrka ligger i att ha en flexibilitet i sin distributionskedja som kan möta de flesta leverantörers behov.

VIKTIGA LEVERANTÖRSAVTAL

Varumärkesportföljen bygger på avtal med vissa strategiska leverantörer. Det största av dem är avtalet med Toshiba som ingicks 2011. Det innebär att Beijer Ref i dag har ensamrätt på distribution av Toshibas luftkonditioneringsaggregat och värmepumpar i 11 europeiska länder. Toshiba är ett ledande varumärke i Europa och är känt för hög kvalitet och låg energiförbrukning. Beijer Ref är även ansvarigt för att marknadsföra varumärket mot slutkunder på den europeiska marknaden. Koncernen har fler betydelsefulla distributionsavtal. Ett av dem är med den världsledande amerikanska kylkoncernen Carrier. Avtalet ger Beijer Ref rätt till försäljning och service av varumärkets komfortkylningsprodukter i de flesta av Europas länder och i Sydafrika. Avtalet etablerades 2009 i samband med att Carrier blev största ägare av Beijer Ref. I Sydafrika blev koncernens dotterbolag Eurocool officiell distributionsagent för Gree-produkter under året. Det kinesiska HVAC-varumärket Gree har blivit en av de största globala tillverkarna av luftkonditionering under det senaste decenniet.

Beijer Ref har också ett distributionsavtal med japanska marknadsledaren Mitsubishi Heavy Industries (MHI), som ger koncernen rätt att sälja varumärkets

luftkonditioneringsprodukter i Spanien, Portugal, Norden, Storbritannien, Australien, Nya Zeeland och Nederländerna. Under året har samarbetet intensifierats vilket också gett resultat i form av ökad omsättning och marknadsandelar. Att kontinuerligt fördjupa väl fungerande partnerskap är en del av affärsstrategin. Det ger en ännu bättre marknadsposition och högre garantier för tillgänglighet.

Andra varumärken som Beijer Ref erbjuder är Danfoss, Bitzer, Embraco, Alfa Laval, Tecumseh, Honeywell, Lu-Ve, Coppori, Carel, Panasonic, Armacell, Gree och Daikin.

EGNA VARUMÄRKEN

Beijer Ref utvecklar även egna varumärken. SCM och CUBO är två exempel som utmärker sig inom miljövänlig CO₂-kylteknik. Under 2019 startade förberedelserna för lanseringen av ett nytt varumärke – freddox. Varumärket kommer att omfatta produkter som verktyg och komponenter. Den officiella lanseringen sker under 2020. Varumärket kommer att vara ett alternativ i Beijer Refs sortimenterbjudande, och ska kunna ge kunderna ett konkurrenskraftigt erbjudande.

TOSHIBA



DAIKIN

LUPORI

HALCOR



Tecumseh

Honeywell

CAREL



EMERSON

embraco



GREE

Egna varumärken



Våra värderingar

Stark värdegrund förenar.

För Beijer Ref är medarbetarna företagets viktigaste resurs, och koncernen månar om att upplevas som en attraktiv arbetsgivare där målsättningarna är höga och engagemanget är starkt. Alla medarbetare ska ha möjlighet till utveckling. Det ställer krav på koncernens ledare att agera förebilder som både kan stödja och utmana. Det övergripande syftet är att skapa ett hållbart Beijer Ref som drivs framåt med passion och dedikation, i dag såväl som i framtiden.

DIGITALA KANALER

Det senaste året har Beijer Ref drivit på olika aktiviteter för att öka medvetenheten om koncernen som arbetsgivare. Genom att utnyttja flera digitala kanaler för att kommunicera med sina intressenter når man allt fler, både externt och internt. LinkedIn har blivit en betydelsefull kanal där koncernen publicerar nyheter och delvis använder som plattform för rekrytering.

KÄRNVÄRDEN SOM ENAR

Beijer Refs företagskultur har sin grund i en lång tradition av entreprenörskap. Företagets historia är drygt 150 år och under åren har bolagets huvudinriktning förändrats. Ändå finns en Beijer-anda som håller i sig - i decennium efter decennium. Den sammanfattas i fyra kärnvärden som fungerar som ledord för alla anställda - committed, engaged, straightforward och united. Värdeorden är viktiga i arbetet att framhäva mångfald och inkludering, vilket är områden som prioriteras högt inom Beijer Refs organisation och är en förutsättning för att koncernen ska kunna skapa värde.



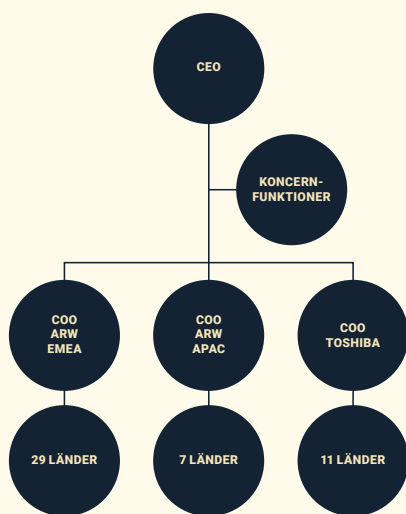
Sammanfattat står värdeorden för medarbetarnas engagemang och lojalitet mot koncernens intressenter, en hängivenhet till att alltid erbjuda de bästa produkterna och den bästa servicen. Vidare skildrar värdeorden en omtanke, om varandra och vår omvärld, även ur ett hållbarhetsperspektiv. Det ska också vara okomplicerat att göra affärer med Beijer Ref med tydliga och korta beslutsvägar. Kommunikationen ska vara rak, konsekvent och pålitlig. Att finnas på flera kontinenter ska innebära en fördel utan att det blir komplext. Framför allt är det Beijer Refs övertygelse att varje del av organisationen spelar en viktig roll

för att skapa framgång, och att prestationer är resultat av ett lagarbete.

Det är viktigt att värdeorden genomsyrar hela verksamheten, och Beijer Ref arbetar aktivt med att föra in kärnvärdena i olika processer och aktiviteter så att de blir en naturlig del av det dagliga arbetet. Värdegrunden utgör en viktig del i alla rekryteringsprocesser och blir på så sätt en ledstjärna när Beijer Ref letar nya talanger.

PLAN FÖR UTVECKLING

För att försäkra sig om medarbetarnas utveckling och medvetenhet har Bei-



Beijer Ref som målsättningen är att alla tjänstemän ska ha genomfört årliga medarbetarsamtal fram till 2022. Förutom individuella utvecklingsplaner ska uppföljning kring ambitioner, utvärdering av handlande kopplat till värdeorden och ett tydligt ledarskap bidra till stimulerande medarbetare som trivs på sin arbetsplats.

Beijer Ref uppmuntrar all form av kunskaps- och erfarenhetsutbyte och har under året ordnat så att medarbetare från olika bolag och marknader, men som arbetar inom samma fält, fått möjlighet att träffas och diskutera best practice, mål och strategi. Som en na-

turlig del i att främja samarbete över bolagsgränserna används engelska som huvudspråk, med en speciellt framtagen English Language Strategy.

BEIJER REF EXCHANGE PROGRAM

Med syftet att ytterligare stärka Beijer Ref-andan har koncernen lanserat ett utbytesprogram. Programmet innebär att dotterbolagen får nominera medarbetare som, om de blir utvalda, får arbeta vid ett annat dotterbolag på en annan marknad med ett specifikt projekt under en angiven tidsperiod. De medarbetare som väljs ut för att delta får utveckla nya färdigheter samtidigt som de upplever olika företagsmiljöer och kulturer.

Under hösten 2019 lanserades det första programmet. Utvärderingen visade på mycket positiva effekter där kunskapsutbytet för både medarbetaren och mottagande bolag fick höga poäng. Programmet kommer att fortsätta och starta om med nya grupper vartannat år.

Beijer Ref Exchange Program ska leda till följande:

- Värdefull kunskapsdelning och ökat samarbete inom koncernen på alla nivåer

- Professionell utveckling för koncernens medarbetare genom att ge dem möjlighet att få internationell erfarenhet
- Bilden av Beijer Ref stärks genom att visa att koncernen prioriterar personlig och yrkesmässig utveckling
- Det byggs nätverk mellan koncernens dotterbolag och dess anställda, i enlighet med kärnvärdet 'united'

EN DECENTRALISERAD ORGANISATION

Beijer Ref har alltid arbetat efter en decentraliserad organisationsmodell, en faktor som har varit betydelsefull för koncernens framgång genom åren. Det innebär att de lokala ledningarna har befogenhet att fatta beslut. Målet är att skapa väl fungerande lokala bolag som arbetar nära sina marknader och får nödvändigt stöd från huvudkontoret. Av koncernens cirka 3 900 medarbetare arbetar cirka 25 i centrala funktioner. De arbetar för att implementera affärsstrategin och hanterar typiska stabsfunktioner såsom ekonomi, HR, juridik, hållbarhet och logistik. Löpande ledning utövas genom representation i lokala styrelser, ett väl utvecklat rapportsystem samt tät dialog.

Norden



Danmark
Finland
Norge
Sverige

Omsättning, mkr

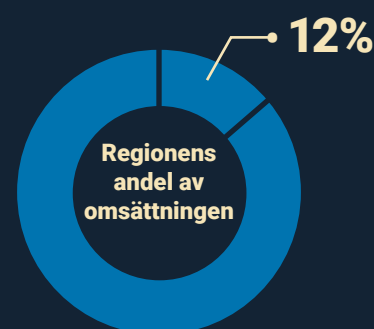
1 817

EBIT, mkr

279

ROWC, %

51



STIGANDE EFTERFRÅGAN PÅ GRÖN TEKNIK

Norden är den region där omställningen till ny grön kylteknik har kommit längst. Trots det är bedömningen att det mesta av konverteringen återstår. Under året har koncernen sålt flertalet kylaggregat som använder CO₂ och propan, och

efterfrågan på sådana lösningar tilltar. Det är speciellt koncernens transkritiska kylaggregat och det mindre systemet CUBO₂Smart som fått mycket uppmärksamhet. Även propanbaserade värmepumpar avsedda för uppvärmning och ventilation av hus har genererat ett stort intresse.

INVESTERING I Fyllningsstation

Den ökade efterfrågan på naturliga köldmedier har gjort att Beijer Ref fattade beslut om att investera i en ny produktionslinje vid fyllningsstationen i Göteborg. Det innebär att den framöver kommer att kunna förse koncernens bolag med CO₂ och propan vilket utökar vårt erbjudande på marknaden.

Den nordiska HVAC-marknaden fortsätter också att växa. Under året har samarbetet med MHI gett goda resultat, och har lett till att Beijer Refs omsättning för segmentet har ökat.

EFFEKTIVITET I FOKUS

Under året har Beijer Ref genomfört aktiviteter för att uppnå effektiviseringar inom logistik och inköp. I Norge har ett nytt centrallager öppnat och en ny plattform för e-handel lanserades i Danmark, Finland och Norge.

Centraleuropa

NEDERLÄNDERNA REGIONALT NAV

Regionen består av ett antal stora marknader där Nederländerna numera utgör ett regionalt nav, i och med öppnandet av logistik- och supportcentrat i Eindhoven. Centret utgör en effektiv hubb för närliggande marknader som på ett modernt och hållbart sätt hanterar det logistiska flödet. Centret ger också förutsättningar för koncentrerade insatser inom försäljning och produktutveckling. Under året har produktionen av koncernens ammoniak-chillers vidareutvecklats och standardiserats. Omsättningen inom HVAC har ökat med nästan 50 procent, något som kan tillskrivas en marknad i tillväxt, en effektiv organisation och framgångsrika samarbeten med leverantörer.

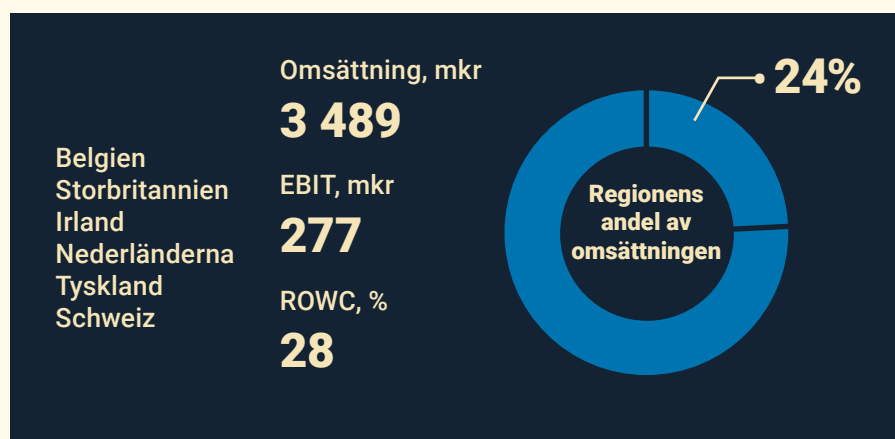
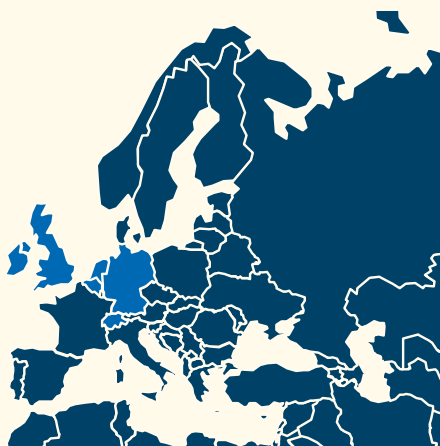
Koncernens bolag i Tyskland har inte uppvisat samma tillväxt och under året har en ny ledning tillsatts. Med ny ledning på plats är förväntningarna att Beijer Ref ska stärka sin position på marknaden under kommande år.



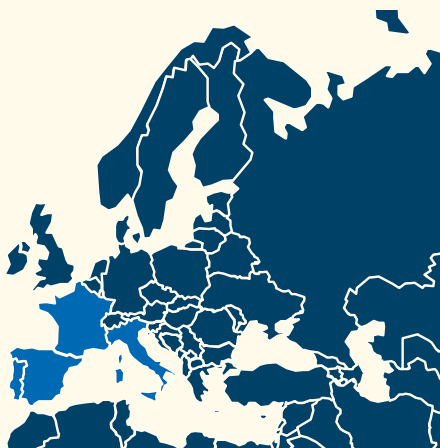
Försäljningen inom HVAC i Storbritannien, region Centraleuropas största marknad, har också nått nya försäljningsmål under året. Det är framför allt samarbetet med MHI som har fallit väl ut, och Beijer Ref har exklusiva rättigheter att distribuera varumärket i Storbritannien och Nederländerna. OEM-segmentet har också vuxit under året, och marknadens efterfrågan på att uppgradera befintlig kyl- och HVAC-teknik till-

tar. Beijer Ref har även samlat inköp och logistik till enheten i Leeds.

Satsningen på att lansera ny e-handel fortsätter och samtliga bolag i Storbritannien kommer att ha den nya plattformen installerad under 2020. Brexit bedöms ha en marginell påverkan på bolagets utveckling. Beijer Ref har varit proaktiv i förberedelserna och haft täta dialoger med berörda leverantörer.



Södra Europa



Frankrike
Italien
Portugal
Spanien

Omsättning, mkr

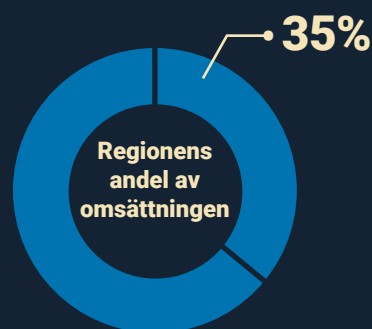
5 249

EBIT, mkr

449

ROWC, %

28



I Frankrike, som är Beijer Refs enskilt största marknad, har koncernens bolag haft god försäljningsutveckling inom samtliga segment. Marknaden är stark och relativt långt framme i omställningen till miljövänlig kylteknik. Under året har koncernens försäljning av gröna produkter ökat. Totalt sett är Beijer Ref marknadsledare på den franska marknaden.

Generellt är efterfrågan på grön kylteknik stor inom regionen och i Italien fortsätter satsningen på OEM. Under året fattade Beijer Ref beslut om att bygga en helt ny och grön anläggning på 13.000 m² utanför Padua, som ska kunna tillverka koncernens teknik inom CO₂. Förutom produktion ska anläggningen även rymma lager samt utbildningscentret Beijer Ref Academy. Anläggningen ska stå klar under Q1 2021.

Beijer Refs bolag i region Sydeuropa summerar ett framgångsrikt 2019. HVAC-segmentet har haft en stark utveckling i samtliga länder. Det är framfö-

rallt Toshiba som haft ett år med kraftig tillväxt. Försäljningen av koncernens övriga varumärken inom segmentet, som Carrier och MHI, har också ökat.

Östra Europa

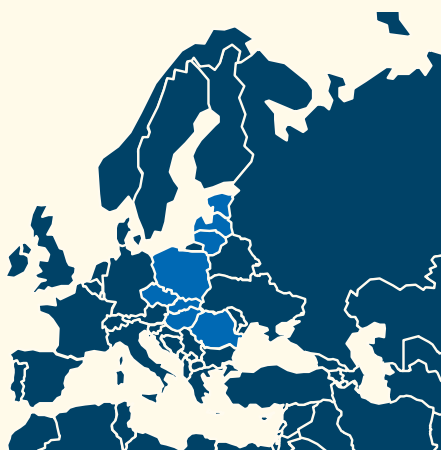
Inom region Östra Europa har Beijer Ref etablerat majoriteten av sina verksamheter på egen hand. I dag är koncernen ledande i och med sin närvaro på åtta marknader. För att ytterligare förstärka marknadspositionen har samtliga verksamheter i Lettland och Litauen bytt namn till Beijer Ref under året, vilket innebär att såväl dotterbolag som filialnätverk nu marknadsförs under ett och samma namn.

F-gasförordningen driver på efterfrågan på mer miljövänlig teknik. Under året har framför allt Estland och Polen utvecklats väl och sålt ett rekordstort antal av CO₂-transkritisks enheter. I Rumänien har Beijer Ref börjat erbjuda återvinningscylindrar som ska användas för eftermontering av köldmedier med låg GWP. Försäljningen av ammoniak-drivna kylsystem för industriell kyla har också haft framgång. För 2019 summeras tillväxten för regionens OEM-försäljning till över 30%.



Försäljningen av inomhusklimatanläggningar har också ökat kraftigt. Samarbetet med Carrier har varit särskilt fram-

gångsrikt i flera av länderna och även försäljningen av Toshiba produkter i Polen har ökat under året.



Estland
Lettland
Litauen
Polen
Rumänien
Slovakien
Tjeckien
Ungern

Omsättning, mkr

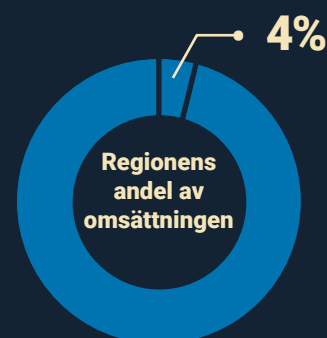
514

EBIT, mkr

53

ROWC, %

28



Afrika



Beijer Ref region Afrika, där koncernen finns etablerad sedan 2009, har haft en god försäljnings- och resultatutveckling under året. Sedan förvärvet av en av södra Afrikas ledande kylgrossister, TecsaReco, konsoliderats fullt ut har synergieffekterna blivit påtagliga. Under året

har ett antal distributionscenter slagits samman till en, och samordning kring inköp, logistik och distribution har fallit väl ut. Följden har blivit såväl bättre kundservice som högre kostnadseffektivitet och lönsamhet.

BREDDAD PRODUKTPORTFÖLJ

Förvärvet av Tecsa Reco innebar också att Beijer Ref kunde bredda sin produktportfölj med fler varumärken och produktgrupper, vilket tagits emot väl av marknaden. Under året har ett avtal ingåtts med det välkända HVAC-varumärket Gree, vilket innebär att koncernens dotterbolag Eurocool numera är officiell distributör för varumärkets produkter.

FRAMÅT FÖR CO₂

Miljövänlig kylteknik växer även i Sydafrika, och Beijer Ref har under året jobbat aktivt för att kunna bygga sådan teknik efter sin europeiska modell även i denna region. Under året har bolaget i Sydafrika mottagit order på CO₂-aggregat som kommer att installeras under 2020.

Beijer Ref finns i dag närvarande i sju länder i Afrika, och viljan att etablera sig på ytterligare marknader inom regionen tilltar.



Botswana
Ghana
Mocambique
Namibia
Sydafrika
Tanzania
Zambia

Omsättning, mkr

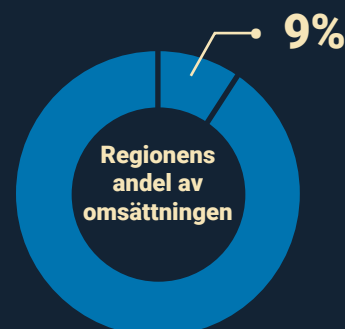
1 320

EBIT, mkr

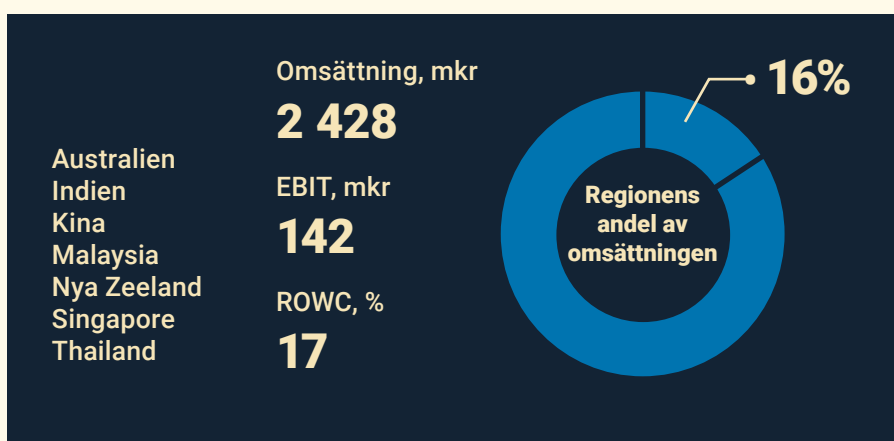
119

ROWC, %

23



Asia Pacific



KONSOLIDERING I AUSTRALIEN

När koncernen förvärvade Heatcraft, en av Australiens ledande kylgrossister, dubblades Beijer Refs omsättning i Asia Pacific och regionen blev näst störst i koncernen efter Europa. Under året har verksamheten integrerats i Beijer Refs koncernstruktur och dessutom genomgått ett namnbyte. I köpet ingick rättigheterna till det välkända varumärket Kirby, och bolaget går nu under namnet Kirby HVAC&R – a Beijer Ref company. Som ett ytterligare led i konsolideringen har ett hyresavtal tecknats för ett nytt supportcenter i Sydney. Den nya anläggningen på 22 000 m² kommer att utgöra Beijer Refs nya huvudkontor i Australien, som dessutom rymmer tillverknings- och distributionscenter, kontor och utbildningslokaler.

I och med att Australien införde kvot-system för HFC-köldmedier under 2018 har intresset för Beijer Refs gröna teknik ökat på marknaden. Under året har Beijer Ref vunnit ett flertal order på både transkritiska CO₂-aggregat samt ammoniakaggregat. Även i Kina ökar efterfrågan på miljövänlig kylteknik och naturliga köldmedier.



Aktiens utveckling

Vid årets slut hade Nasdaq OMX Stockholm stigit med 29,6 procent (-7,7) sedan årets början. Betalkursen för Beijer Refs B-aktie steg under 2019 med 88,4 procent (38,3).

AKTIEÄGARE

Beijer Refs B-aktie är börsnoterad sedan 1983 och finns i dag på Nasdaq OMX Stockholms Large Cap-lista. Aktiekapitalet i Beijer Ref uppgår till 371 685 513 kronor fördelat på 127 434 690 aktier, var och en med ett kvotvärde om 2,91 kronor. Beijer Ref hade 8 750 (6 721) aktieägare den 31 december 2019. Det finns två aktieslag: 9 918 720 A-aktier och 117 515 970 B-aktier. Varje A-aktie representerar tio röster och varje B-aktie en röst. Antalet utländska ägare uppgår till 4,5% (4,7) motsvarande ett innehav av kapitalet om 59,8% (54,4). Bolagets tio största aktieägare innehar 63,8% (68,9) av rösterna och 78,3% (81,2) av kapitalet. Fördelningen av ägandet framgår av tabellen på följande sida.

LÅNGSIKTIG OCH GOD AVKASTNING

Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 6,82 kronor (6,07). Totalavkastningen för Beijer Refs B-aktie uppgick till 90,4 procent, vilket kan jämföras med SIXRX index som hade en avkastning på 34,97 procent. De senaste fem åren har B-aktien haft en totalavkastning på i genomsnitt 50,3 procent per år. Motsvarande siffra för SIXRX index 2 år 12,0 procent per år.

AKTIENS BÖRSKURS OCH OMSÄTTNING

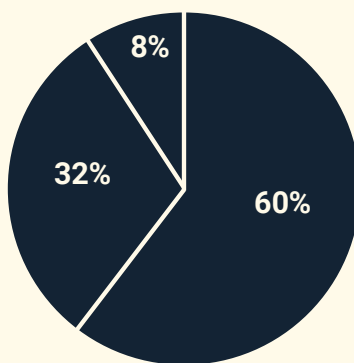
Under 2019 omsattes totalt 48 575 044 Beijer Ref-aktier (26 813 417). Det sammanlagda värdet av handeln i aktien uppgick till 9 870 609 683 kronor (4 566 937 865). Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 194 300 aktier (107 254) eller 39,5 mkr (18,3). Genomsnittligt inköpspris uppgick till kronor 203 (171). Högsta betalkurs under året noterades 30 december med 279 kronor och lägsta den 31 januari med 137 kronor. Slutkursen den 31 december 2019 uppgick till 275 kronor (146).

Bolaget hade per 31 december 2019 ett börsvärde på 35,0 (18,6) miljarder. Mer information om Beijer Ref-aktien finns på www.beijerref.com.

AKTIEUTDELNING

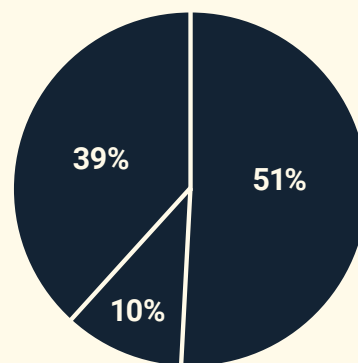
Styrelsen har föreslagit en utdelning på 1,75 kronor (3,00) för verksamhetsåret 2019, vilket motsvarar en utdelning på 221 (380) mkr. Utdelningsförslaget motsvarar 26 procent (49) av koncernens resultat efter skatt under 2019 och 5,2* procent (10,2) av det egna kapitalet vid utgången av året. Direktavkastningen, det vill säga den föreslagna utdelningen i procent av årets sista betalkurs, uppgår till 0,6 procent (2,1). Om föreslagen utdelningen beslutas, sker utbetalning i april 2020.

Andel av kapital, %



Utländska ägare, 60%
Svenska institutioner, 32%
Svenska privatpersoner, 8%

Andel av röster, %



Utländska ägare, 51%
Svenska institutioner, 10%
Svenska privatpersoner, 39%

*) Utdelning i förhållande till eget kapital före innehav utan bestämmande inflytande

ÄGARFÖRTECKNING, 10 STÖRSTA OCH ÖVRIGA

per 2019-12-31	A-aktier	B-aktier	Totalt	Röster	Kapital
Carrier	2 152 260	45 481 616	47 633 876	30,9%	37,4%
Magnusson, Joen (familj & bolag)	3 120 000	81 186	3 201 186	14,4%	2,5%
Bertland, Per (familj & bolag)	2 361 000	176 000	2 537 000	11,0%	2,0%
Jürgensen, Peter Jessen	1 681 860		1 681 860	7,8%	1,3%
SEB Investment Management		7 561 068	7 561 068	3,5%	5,9%
Fjärde AP-Fonden		6 398 033	6 398 033	3,0%	5,0%
Hain, Jan (privat & bolag)	480 000	355 000	835 000	2,4%	0,7%
Verdipapirfonde Odin Sverige		5 139 759	5 139 759	2,4%	4,0%
State Street Bank and Trust co. W9		3 282 017	3 282 017	1,5%	2,6%
Lannebo fonder		3 086 151	3 086 151	1,4%	2,4%
Summa 10 största	9 795 120	71 560 830	81 355 950	78,3%	63,8%
Övriga ägare	123 600	45 057 160	45 180 760	21,7%	36,2%
Aktier i eget förvar	—	897 980	897 980		
Totalt	9 918 720	117 515 970	127 434 690	100,0%	100,0%

Röster 216 703 170

AKTIEFÖRDELNING I STORLEKSKLASSER

Innehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav (%)	Röster (%)	Marknads- värde (tkr)
1 - 500	6 753	—	632 917	0,50	0,29	174 179
501 - 1000	641	840	473 030	0,37	0,22	130 178
1001 - 2000	463	2 760	669 227	0,53	0,32	184 171
2001 - 5000	419	6 000	1 342 749	1,06	0,65	369 525
5001 - 10000	155	—	1 123 263	0,88	0,52	309 122
10001 - 20000	102	—	1 460 014	1,15	0,67	401 796
20001 - 50000	84	—	2 755 224	2,16	1,27	758 238
50001 - 100000	33	48 000	2 345 385	1,88	1,30	645 450
100001 -	100	9 861 120	106 714 161	91,48	94,75	29 367 737
Summa 2019-12-31	8 750	9 918 720	117 515 970	100,00	100,00	32 340 395

AKTIEDATA* (kr)

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat per aktie före utspädning ¹	6,82	6,07	4,02	3,06	2,88
Resultat per aktie efter utspädning ²	6,78	6,04	4,02	3,06	2,88
Eget kapital per aktie före utspädning ³	35	30	26	23	21
Eget kapital per aktie efter utspädning ⁴	35	31	26	23	21
Utdelning ⁵	1,75	3,00	1,92	1,83	1,75
Utdelning i % av resultat per aktie	0,26	0,49	0,48	0,60	0,61
Utdelning totalt, mkr	221	380	244	233	223
Börskurs ⁶	274,80	145,9	105,5	72,0	66,8
Direktavkastning, % ⁷	0,6	2,1	1,8	2,5	2,6
Kassaflöde per aktie ⁸	10,12	7,49	4,99	3,76	3,84
Antal utestående aktier	126 536 710	126 536 710	127 173 090	127 173 090	127 173 090
Genomsnittligt antal utestående aktier ⁹	126 536 710	126 802 780	127 173 090	127 173 090	127 173 090

*) Aktiesplit genomförd 25 april 2018. Samtliga jämförelsetal är omräknade med hänsyn till genomförd split.

Definitioner

1) Årets nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

2) Årets nettoresultat dividerat med totalt antal aktier.

3) Totalt eget kapital vid årets slut dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

4) Justerat totalt eget kapital vid årets slut efter inlösen av optionsprogram dividerat med totalt antal aktier.

5) För 2019, enligt styrelsens förslag.

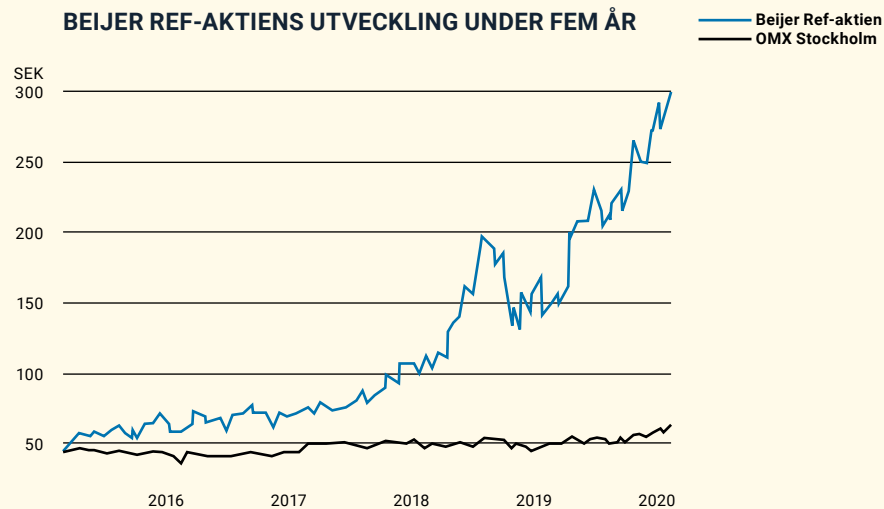
6) Per 31/12.

7) Utdelning i förhållande till börskursen den 31 december.

8) Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

9) Genomsnittligt antal utestående aktier beräknas kvartalsvis.

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.



TRE GODA SKÄL ATT ÄGA AKTIER I BEIJER REF

Beijer Refs aktie har under åren haft en hållbar utveckling genom en växande global närvaro. Företaget har blivit omnämnt i svensk affärspress som det bolag som gett bäst totalavkastning de senaste 20 åren. För den som varit aktieägare sedan börsintroduktionen 1983 har detta inneburit en god investering.

1. VÄXANDE MARKNAD OCH TYDLIG HÅLLBARHETSPROFIL

Marknaden växer och gynnsamma yttre förhållanden påverkar bolaget positivt. Verksamheten är relativt konjunkturokänslig eftersom merparten av slutprodukterna är avsedda för livsmedelsindustrin och en stor del är eftermarknad. En växande befolkning och en medelklass som får det bättre ökar också efterfrågan på Beijer Refs produkter inom framförallt komfortkyla.

Beijer Ref har som ambition att växa både på nya och befintliga marknader. Beijer Refs marknader kännetecknas av att de fortfarande är fragmenterade och därmed finns fortsatt utrymme för konsolidering. Det finns flera geografiska

marknader där koncernen inte är representerad i dag, men som kan bli möjliga i framtiden. Beijer Refs tillväxtnål baseras på att koncernen bedömer att det fortfarande finns stor potential för såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt på ett globalt plan.

Marknaden befinner sig även i ett teknologiskifte där slutkunderna av regulatoriska skäl konverterar till mer miljövänliga alternativ. Beijer Ref är väl positionerat och har alternativ baserade på framtida gröna produkter jämfört med dagens system som drivs av kylmedier som har negativ miljöpåverkan.

2. TYDLIGT FOKUS

Beijer Ref fokuserar på att göra det bolaget är bra på – att tillhandahålla produkter inom kyla och HVAC. Inom bolaget råder en stark företagskultur med tydliga värderingar. Entreprenörskap har alltid varit en av Beijer Refs styrkor och under hela företagets historia har koncernen utökat sin verksamhet genom förvärv. Detta har resulterat i att de anställda alltid fokuserar på att utveckla affärsverksamheten genom att kombinera de bästa metoderna från varje företag för att skapa något ännu starkare.

Beijer Refs affärsidé bygger på att koncernbolagen ute i världen har en gemensam strategi och mission och dessutom bedriver sin verksamhet med kontinuitet. Interna samordningsfördelar inom inköp och logistik kan alltid utvecklas vidare. Koncernens stora distributionsnätverk med över 400 filialer i ett 40-tal länder över världen skapar förutsättningar för en effektiv distributionskedja.

3. STABIL UTVECKLING

Beijer Ref är världens största globala kylgrossist. Över tid har aktien genererat högre avkastning än index på Nasdaq och bolaget har delat ut mer än 30 procent av årsvinsten. Det har möjliggjorts tack vare en stark balansräkning, en stabil ägarkrets och kontinuitet i ledningen. Beijer Ref har haft en genomsnittlig omsättningsökning på ca 15% kombinerat med en rörelsemarginal på mellan 7-8% och en genomsnittlig avkastning på operativt kapital på över 15%.



Beijer Ref has outperformed the m...

EBIT

Item	Value
Revenue	1,000,000
Cost of Sales	(600,000)
Gross Profit	400,000
Selling Expenses	(100,000)
Administrative Expenses	(50,000)
Finance Costs	(20,000)
Profit Before Tax	230,000
Income Tax	(50,000)
Profit After Tax	180,000
Dividends	(80,000)
Retained Profit	100,000

Koncernen i sammandrag

Styrelsen och verkställande direktören för Beijer Ref AB (publ), organisationsnummer 556040-8113, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2019.

Beijer Ref-koncernen är världens största globala kylgrossist fokuserade på handels- och distributionsverksamhet inom kommersiell och industriell kyla samt för luftkonditionering. Produktprogrammet utgörs huvudsakligen av produkter från ledande internationella tillverkare och därtill viss tillverkning och montering av egna produkter kombinerat med service och support kring produkterna.

Koncernen skapar mervärde genom att tillföra teknisk kompetens till produkterna, svara för kunskap och erfarenhet om marknaden samt tillhandahålla effektiv logistik och lagerhållning. Verksamheten är indelad i sex geografiska segment: Norden, södra Europa, Centraleuropa, östra Europa, Afrika samt Asia Pacific. Tillväxt sker både organiskt och genom förvärv av företag som kompletterar nuvarande verksamheter och som även kan bredda produkterbjudandet.

MODERBOLAGETS VERKSAMHET

Beijer Ref AB är moderbolag i Beijer Ref-koncernen. Moderbolaget utövar centrala funktioner som koncernledning, koncernekonomi, koncerngemensamma inköp, logistik och bolagsjuridik. Bolaget har sitt säte i Malmö. Moder-

bolaget redovisar ett resultat efter skatt på 529 mkr (403) för verksamhetsåret 2019.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Bolaget är fr o m 2 januari 2019 noterat på Nasdaq Stockholms Large Cap, vilket var en viktig milstolpe i bolagets historia.

Bolaget gjorde under det tredje kvartalet ett kompletteringsförvärv och köpte resterande aktier i A&C Ref Parts CQ Patton Pty Ltd och äger nu 100% av detta bolag.

Bolaget fattar under det tredje kvartalet beslut om att bygga en ny produktionsanläggning i Italien, vilket kommer att fördubbla bolagets OEM kapacitet.

Beijer Ref tar beslut om att samla verksamheterna Beijer Ref Australia och KIRBY HVAC&R till en gemensam anläggning i Sydney som innehåller logistikcenter, filial, tillverkning, fyllningsstation och kontor.

Fyllningsstationen i Göteborg utökas för att kunna hantera de naturliga köldmediana CO₂ och propan.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens omsättning ökade med 14 procent till 14 817 mkr (13 015). Organiskt var omsättningsökningen 4,4 procent jämfört med föregående år. 2019

har kännetecknats av ökad efterfrågan på framförallt luftkonditionering och OEM sortimentet. Priserna på köldmedier har stadigt gått ner jämfört med föregående år. Kommersiell och industriell kyla omsatte 7 699 mkr (7 532) och svarade för 52 procent (58) av den totala omsättningen. Luftkonditionering omsatte 5 586 mkr (4 364) och stod för 38 procent (33) av omsättningen. OEM utgjorde 10 procent (9) av den totala omsättningen.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 230 mkr (1 085) för helåret 2019. Koncernens finansnetto uppgick till -56 mkr (-31) under helåret. Ökningen förklaras till 28 mkr (0) av räntekostnader hänförliga till IFRS 16.

Resultat före skatt uppgick till 1 174 mkr (1 055) och resultatet efter skatt uppgick till 873 mkr (780) för helåret. Vinsten per aktie uppgick till 6,82 kronor (6,07).

LÖNSAMHET

Avkastningen på operativt och sysselsatt kapital uppgick till 17,8 procent (19,4) respektive 15,9 procent (17,3).

Avkastningen på det egna kapitalet var 21,4 procent (22,0).

INVESTERINGAR, LIKVIDITET OCH ANTAL ANSTÄLLDA

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -137 mkr (-1 081) vilket

framförallt förklaras av lägre förvärvsak-
tivet. Likvida medel inklusive outnytt-
jad checkräkningskredit uppgick till
1 184 mkr (1 202) vid årsskiftet. Bola-
gets totala outnyttjade kreditram var
1 631 mkr (1 433) per bokslutsdagen.
Medeltalet anställda var 3 869 (3 703).

KASSAFLÖDE, FINANSIERING OCH SOLIDITET

Kassaflödet från den löpande verksam-
heten före förändring av rörelsekapital
uppgick till 1 280 mkr (949). Nettoskul-
den var 3 207 mkr (2 522). Det egna
kapitalet uppgick till 4 369 mkr (3 785).
Förändringen av eget kapital uppgick
till 584 mkr (491), vilket motsvarar årets
totalresultat om 1 008 mkr (814) med

avdrag för utdelning till moderbolagets
aktieägare om 380 mkr (244) samt ef-
fekter vid införande av IFRS 16 på -32
mkr (0). Övrig skillnad består av trans-
aktioner med innehavare utan bestäm-
mande inflytande. Soliditeten uppgick
till 39,4 procent (38,4) vid årsskiftet.

FORSKNING OCH UTVECKLING

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

UTSIKTER FÖR 2020

Den stabila efterfrågan på kylprodukter
men även på luftkonditioneringssystem
förväntas fortsätta även under 2020.

Kopplingen till livsmedelsdistribution
är en viktig faktor till stabiliteten i efter-
frågan på kylprodukter, då detta är det
största slutkundsområdet. Det faktum
att välfärden ökar leder till en ökad ef-
terfrågan på bolagets produkter inom
komfortkyla.

Miljöaspekterna påverkar marknaden i
hög grad och Beijer Ref är långt framme
i utvecklingen av produkter för att möta
de höjda miljökraven samt för att följa
EU:s utfasningsprogram.

2018 var ett intensivt förvärvsår medan
2019 mer var ett år av konsolidering.
Aktiviteten avseende förvärv förväntas
öka under 2020 då förvärv är en del av
strategin. 2020 började med att bolaget
genomförde ett förvärv av ACD Trade
i Australien som konsolideras from 1
februari 2020.

För effekter avseende covid-19 se not 35
på sidan 95.

HÅLLBARHET

Beijer Ref strävar efter att medverka till
en hållbar utveckling. Koncernen bedri-
ver anmälningspliktig verksamhet som
omfattar hantering av köldmedier. Med
syfte att minska påverkan på växthusef-
ekten har EU och FN fattat beslut som
innebär att F-gaser ska ersättas med
andra typer av köldmedier fram till 2030.

Beijer Ref är inte involverad i några mil-
jövister. För mer information om Beijer
Refs miljöarbete se sidorna 28-33.

Finansiell översikt ¹	2019	2018
Nettoomsättning, mkr	14 817	13 015
EBITDA, mkr ²	1 655	1 191
Rörelseresultat, mkr	1 230	1 085
Rörelsemarginal, %	8,3	8,3
Årets resultat, mkr	873	780
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,9	17,3
Avkastning på eget kapital, %	21,4	22,0
Avkastning på operativt kapital, %	17,8	19,4
Soliditet, %	39,4	38,4
Medeltalet anställda, st	3 869	3 703
Resultat per aktie efter skatt, kr	6,82	6,07
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	35	30
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	35	31

1) Finansiell information avseende år 2015 - 2017 framgår på sidan 99.

2) Se not 19, IFRS 16-effekt.

Bolagsstyrning och företagsansvar

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

STYRELSEORDFÖRANDEN INLEDER

2019 var återigen ett av Beijer Refs starkaste år. Förvärven som genomfördes 2018 har konsoliderats och bidragit till att säsongsvariationerna har jämnats ut, och koncernens riskspridning har ökat. Allt ligger i linje med den strategi som styrelsen har fastslagit.

Styrelsen har en väl utarbetad arbetsprocess som följer en årlig plan. Det innebär att vi konsekvent går igenom utvecklingen inom Beijer Refs strategiska fokusområden, följer upp och är tydliga med våra förväntningar.

Tillväxt har alltid hög prioritet. Att göra förvärv är en del av bolagets DNA, och är viktigt för att fortsätta skapa en koncern som har ett attraktivt och utbrett distributionsnätverk och som kan uppnå goda synergieffekter. Därför går vi löpande igenom olika uppköpskandidater. 2018 var ett intensivt förvärvsår, medan inga nya bolag adderades till koncernen under 2019. Utbudet av lämpliga bolag som är tillgängliga varierar helt enkelt från år till år. Det är glädjande att 2020 startade med förvärvet av HVAC-bolaget ACD Trade i Australien.

Den organiska tillväxten är också grundläggande för Beijer Ref. I en tid när marknaden för traditionella köldmedier ter sig volatilt och dessutom ligger utanför vår kontroll, är det viktigt att driva affären i de områden som inte påverkas av sådan prisutveckling. Satsningen på miljövänliga produkter är ett sådant

segment. Beijer Ref befinner sig på en marknad som tack vare regulatoriska bestämmelser sannolikt kommer att befinna sig i tillväxt under många år framåt. Efterfrågan på kylteknik som baserar sig på naturliga och syntetiska köldmedier växer därmed, och koncernen har en gynnsam position att arbeta utifrån vad gäller att kunna erbjuda sina kunder alternativ med en grön profil. För att vara rätt positionerade fattade vi under året beslut om att investera i en ny anläggning i Italien som tillverkar just sådan teknik. Det ligger i linje med vår ambition att Beijer Ref ska vara en av de aktörer som leder utvecklingen inom området.

När Beijer Ref expanderar påverkar det även organisationsstrukturen. Huvudkontoret växer vilket är nödvändigt när koncernen breder ut sig på fler marknader och i fler produktsegment. Den decentraliserade organisationsmodellen är fortfarande viktig att bibehålla. Att ha rätt kompetens på rätt plats som kan sin marknad och målgrupp är en bärande del i koncernens framgång.

Miljö- och hållbarhetsfrågor i stort tillhör det dagliga arbetet inom Beijer Ref. Etiska förhållningsregler och internt arbetsklimat är viktiga frågor som rymms inom ämnesområdet, och styrelsen går igenom de insatser som görs vid varje mötestillfälle. Under året har bland annat obligatorisk utbildning inom viktiga etiska frågeställningar spridits inom koncernen, vilket bidrar till att hållbarhet

genomsyrar bolaget i ännu högre grad. Mätning och uppföljning av mål är också frågor som vi diskuterar löpande.

Min hållning till ett framgångsrikt styrelsearbete har alltid varit att sammansättningen av ledamöter ska representera en bredd av kunskap och erfarenheter från olika branscher, och att arbetet ska präglas av kontinuitet. I fallet med Beijer Ref uppfylls båda kriterier. Jag och mina styrelsekollegor har haft förmånen att arbeta tillsammans under några år och hittat en modell som är effektiv och som ger förutsättningar för handlingskraftiga beslut. Att de största ägarna är representerade i styrelsen är en fördel som bidrar till att vi har korta beslutsvägar. För mig är det ändå viktigt att ha ett utomstående perspektiv på vårt arbete. Därför har jag varit mån om att årligen ta in extern analys och utvärdering. Resultatet har hittills visat på höga betyg.

Styrelsen kommer fortsatt att prioritera strategiska tillväxtinitiativ, optimering av det operativa rörelsekapitalet och ett starkt kassaflöde. Tillsammans med en bra kostnadskontroll ger det oss goda förutsättningar att fortsätta skapa värde för Beijer Ref.

Aktiekursen utvecklades positivt även under 2019.

Avslutningsvis vill jag tacka Beijer Refs ledning, övriga medarbetare och styrelsens medlemmar för arbetet under 2019. Beijer Ref har framtiden för sig och jag och mina styrelsekollegor ser

fram emot att fortsätta bidra till att koncernen fortsätter att utvecklas i en hållbar riktning.



Bernt Ingman
Styrelsens ordförande

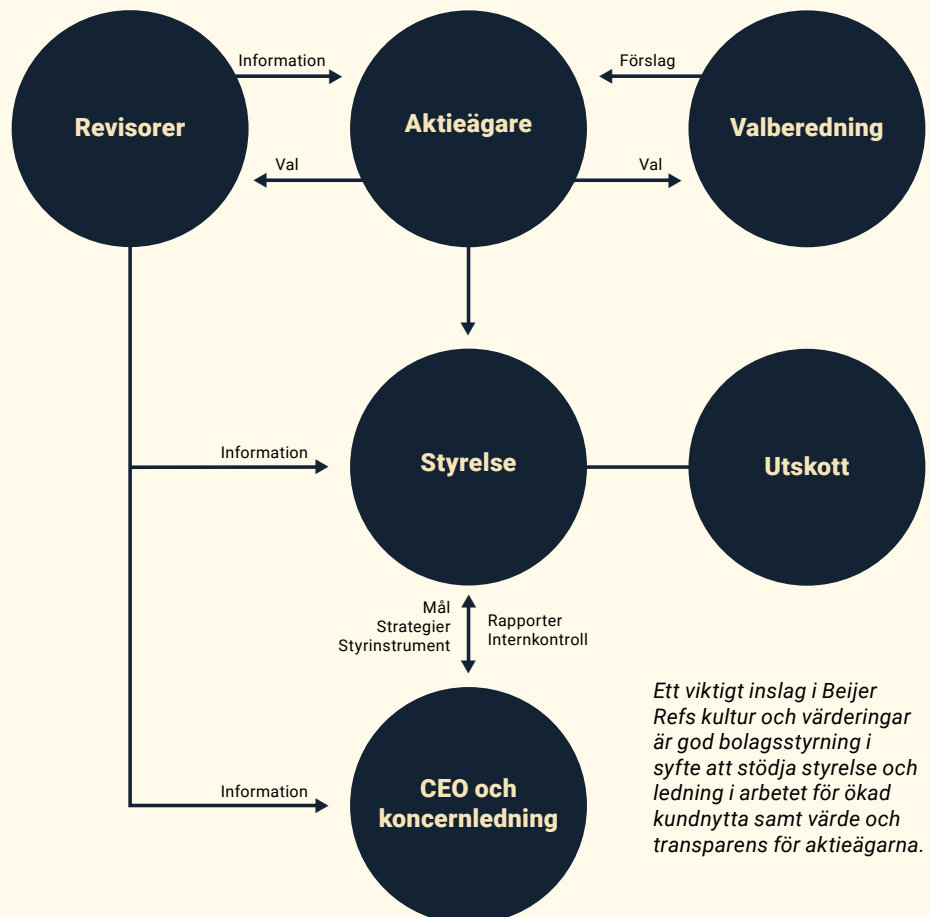
Beijer Ref tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2019 års bolagsstyrningsrapport. Granskning av bolagsstyrningsrapporten i enlighet med RevU 16 har utförts av bolagets revisor.

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 vanligtvis i april.

ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämman 2019 ägde rum den 10 april 2019 i Malmö. Vid stämman närvarade 165 (176) aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade cirka 84 (86) procent av de totala rösterna. Fyra aktieägare, Carrier, Peter Jessen Jürgensen, Joen Magnusson och Per Bertland representerade tillsammans cirka 64 (76) procent av rösterna företrädda på stämman. Till stämmans ordförande valdes Bernt Ingman. Samtliga styrelseledamöter valda av stämman var närvarande.



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.

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

- Utdelning i enlighet med styrelsen och verkställande direktörens förslag om 3,00 SEK per aktie för räkenskapsåret 2019 samt att utbetalning skall ske i två delbetalningar med 1,50 kr vid varje tillfälle.
- Omval av styrelseledamöter: Peter Jessen Jürgensen, Bernt Ingman, Joen Magnusson, William Striebe, Monica Gimre och Frida Norrbom Sams. Till styrelsens ordförande omvaldes Bernt Ingman.
- Nyval av styrelseledamot Chris Nelson.
- Fastställande av ersättning till styrelsen och revisor.
- Principer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för CEO och övriga ledande befattningshavare.
- Beslut om ändringar av verksamhetsbeskrivningen i bolagets bolagsordning
- Omval av PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor under 2019 med Cecilia Andrén Dorselius som huvudansvarig revisor.

Beijer Refs nästa årsstämma hålls den 16 april 2020 i Malmö. För ytterligare information om nästa årsstämma, se sidan 102 i denna årsredovisning.

För information om aktieägare och Beijer Ref-aktien se sidorna 48-50 samt Beijer Refs hemsida.

VALBEREDNING

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

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2020

Valberedningen utsågs i oktober 2019 och skall enligt årsstämman bestå av 5 ledamöter. 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 Corp), Arne Lööv (Fjärde AP-fonden) och Joen Magnusson (eget innehav). 2019 års valberedning har haft 4 (4) möten. Valberedningen har bedrivit sitt arbete genom att utvärdera styrelsens arbete, sammansättning och kompetens.

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2020

Valberedningen har arbetat fram nedanstående förslag att föreläggas årsstämman 2020 för beslut: Valberedningen har beslutat föreslå årsstämman:

- omval av styrelseledamöterna: Peter

Jessen Jürgensen, Bernt Ingman, Joen Magnusson, William Striebe, Monica Gimre och Frida Norrbom Sams

- nyval av Gregory Alcorn då Chris Nelson har avböjt omval
- omval av Bernt Ingman som styrelsens ordförande och
- nyval av Deloitte AB som bolagets revisor under 2020.

STYRELSE

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Beijer Refs organisation och förvaltning. 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 2019

Beijer Refs styrelse bestod 2019 av sju ledamöter valda av årsstämman. CEO, CFO och General Council deltar vid samtliga styrelsemöten och andra tjänstemän i koncernen deltar vid behov som föredragande av särskilda frågor. För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 60-61 samt Not 6, sidan 83.

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 60-61. Som framgår uppfyller Beijer Ref Svens kod för bolagsstyrnings krav på att majoriteten av de stämvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till Beijer Ref och bolagsledningen, samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till Beijer Ref:s större aktieägare.

STYRELSENS ARBETE 2019

Beijer Refs styrelse har under 2019 haft 7 (6) ordinarie sammanträden, varav ett då bolagets strategiska inriktning behandlades. Vid varje ordinarie styrelsemöte behandlas bland annat företagets ekonomiska och finansiella ställning samt investeringsverksamheten. Arbetet under 2019 har i stor utsträckning

fokuserats till frågor kring strategi och fortsatt expansion. Bolagets revisorer har varit närvarande vid det styrelsemöte som behandlat årsboksutslutet och avrapportering av den löpande granskningen inför revisionsutskottet.

Mellan styrelsemötena har ett stort antal kontakter ägt rum mellan bolaget, dess ordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har löpande tillställts skriftlig information beträffande bolagets verksamhet, ekonomiska och finansiella ställning samt annan information av betydelse för detsamma. De åtgärder styrelsen vidtagit för att följa upp att den interna kontrollen i samband med finansiella rapporteringen och att rapporteringen till styrelsen fungerar, inkluderar att begära fördjupad information inom vissa områden, fördjupade diskussioner med delar ur koncernledningen samt begära beskrivningar av den interna kontrollens beståndsdelar i samband med rapporteringar. Styrelsen har en arbetsordning som fastställs vid konstituerande styrelsemöte efter årsstämman. Styrelsen fastställer vid samma tidpunkt Instruktioner för verkställande direktören. Frida Norrbom Sams, Peter Jessen Jürgensen och Ross B Schuster har missat ett styrelsemöte vardera. Övriga ledamöter har närvarat vid samtliga styrelsemöten under året.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS LEDAMÖTER OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN 2019

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 2019 har utvärderingen skett genom en webbaserad styrelseutvärdering där styrelsens ledamöter individuellt, och anonymt, tar ställning till påståenden avseende styrelsen som helhet, styrelsens ordförande, CEO: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. I valberedningen har resultatet av styrelseutvärderingen presenterats av det bolag som tagit fram den digitala styrelseutvärderingsenkäten. Vidare har valberedningen intervjuat enskilda styrelseledamöter. Styrelsen utvärderar, i tillägg till ovanstående årliga styrelse- och CEO-utvärdering, fortlöpande verk-

ställande 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 4 (5) gånger under 2019. Arbetet har främst fokuserats på:

- Aktuella och nya redovisningsfrågor
- Genomgång av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning
- Genomgång av rapporter från Bolagets revisor inklusive revisorns revisionsplan samt uppföljning av revisionsarvode
- Biträde vid upprättandet av förslag till bolagsstämman beslut om revisorsval
- Genomgång av rutiner och arbetsplan för utskottets arbete
- Säkerställande att policyers finns och regler efterlevs
- Uppföljning och avrapportering av bolagets skattesituation och skatterevisioner
- Genomgång av Bolagets riskanalys

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:

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

EXTERNA REVISORER

Årsstämman utser den externa revisorn. Beijer Refs revisor är auktoriserade revisionsfirman PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorer Cecilia Andrén Dorselius och Mikael Nilsson. Cecilia Andrén Dorselius är huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB är av årsstämman 2019 valda som Beijer Refs revisor för en period fram till årsstämman 2020. Efter genomförd upphandling hos de fyra största byråerna har styrelsen fattat beslut om att föreslå stämman nyval av Deloitte AB med Richard Peters som huvudansvarig revisor.

INTERNREVISION

En begränsad internkontrollfunktion finns. Funktionen har genomfört en riskkartläggning, tagit fram fokusområden samt genomfört en självskattnings procedur med koncernens bolag. En fullt

utbyggd internrevisionsfunktion finns inte i Beijer Ref-koncernen. 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 Ref-koncernen. Bakgrund till ställningstagandet är bolagets riskbild samt de kontrollfunktioner och kontrollaktiviteter som finns inbyggda i bolagets struktur, såsom aktivt arbetande styrelser i samtliga bolag, hög grad av närvaro från lokala ledningar och styrelserepresentation från ledning på nivån ovanför etc. Beijer Ref har definierat intern kontroll som en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, CEO, koncernledningen och övriga medarbetare och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att Beijer Refs mål uppnås vad gäller: ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern kontroll-processen baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och ger en struktur för komponenterna i processen – riskbedömning, kontrollstrukturer, samt uppföljning. För information om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, se vidare under avsnittet Intern kontroll. För information om riskhantering, se sidorna 58-59.

CEO OCH KONCERNLEDNING

Per Bertland är CEO och koncernchef för Beijer Ref-koncernen. CEO tillika koncernchef leder löpande Beijer Refs verksamhet. CEO bistås av en koncernledning bestående av chefer för affärsverksamhet, inköp, juridik och ekonomistab. Vid utgången av 2019 bestod koncernledningen inklusive CEO av 7 personer. För ytterligare information om koncernledningen, se sidorna 62-63.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Till årsstämman 2020 läggs förslag till nya ersättningsriktlinjer. Dessa innehåller inga väsentliga förändringar till de befintliga riktlinjerna. Målsättningen med Beijer Refs ersättningspolicy för ledande befattningshavare är att erbjuda konkurrenskraftig och marknadsmässig ersättning, så att kompetenta och skickliga medarbetare kan attraheras, motiveras och behållas. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Styrelsen, i egen skap av bolagets ersättningsutskott,

ska bereda, följa och utvärdera frågor rörande rörlig kontantärsättning. Ersättningen skall bestå av fast lön, rörlig kontantärsättning, pensionsförmåner samt övriga ersättningar. Den rörliga kontantärsättningen ska baseras på förutbestämda, väldefinierade och mätbara finansiella mål för koncernen respektive på grupp- och individnivå så som vinststillväxt, omsättningstillväxt och rörelsekapitalets förändring. Viktningen mellan respektive satta mål ska ske så att tyngst vikt läggs på vinststillväxt. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantärsättning ska kunna mätas under en period om ett år. CEO erhåller ett maximalt belopp motsvarande 55 % av en årslön och övriga ledande befattningshavare erhåller maximalt ett belopp motsvarande 50 % av en årslön. Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Ledande befattningshavares pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkringsförmåner, är avgiftsbestämda. Till CEO avsätts ett belopp som motsvarar högst 30 % av den fasta årliga lönen och till övriga ledande befattningshavare avsätts ett belopp som motsvarar högst 25 % av den fasta årliga lönen. Övriga förmåner får innefatta sjukvårdsförsäkring och bilförmån, dessa ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Extraordinär ersättning, kan utgå som engångsarrangemang vid särskilda omständigheter i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande ett års fast lön.

För ledande befattningshavare utanför Sverige, vars anställningsförhållanden lyder under andra regler än svenska, kan andra villkor gälla till följd av lagstiftning eller marknadspraxis och anpassning får därmed ske.

Avgångsvederlag och fast lön under uppsägningstid utgår till CEO med högst 24 månaders fast lön och till övriga ledande befattningshavare med högst 12 månaders fast lön. Ledande befattningshavare kan säga upp sig med en uppsägningstid om 6 månader. Egen uppsägning från befattningshavarens sida utlöser inget avgångsvederlag. Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag för motsvarande tidsperiod.

Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte CEO eller andra personer i kon-

cernledningen, i den mån de berörs av frågorna. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman.

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå dessa riktlinjer helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

För mer detaljerad information angående gällande ersättningsriktlinjer, se vidare Not 6, sidan 83 i denna årsredovisning.

YTTERLIGARE INFORMATION OM BOLAGSSTYRNING

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

- Tidigare års bolagsstyrningsrapporter
- Kallelse till årsstämman
- Protokoll
- Kvartalsrapporter

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
- Finansieringspolicy
- Finansmanual
- Intern Kontrollprocess
- Process för Whistleblower

Risker och riskhantering

Beijer Ref-koncernens 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 och är representerade i styrelsen.

Beijer Ref är till sin karaktär decentraliserat och de enskilda bolagens egna organisationer fyller viktiga funktioner avseende företagskultur och kontrollmiljö genom de korta beslutsvägar som finns och stark närvaro av lokal ledning. Den legala organisationen sammanfaller till mycket stor del med den operativa och det finns alltså få beslutsforum som är frikopplade från det civilrättsligt reglerade ansvar som ligger i de olika legala enheterna. Ledningsarbetet utgår från styrelsearbetet vilket är ryggraden i bolagsledningen, och ut i organisationens olika bolagsstyrelser. De regelverk som behandlar bolagsledning, såsom aktiebolagslagen, utgör grunden för hur styrelsearbetet sker och befogenheter och ansvar är genom detta sätt att arbeta reglerat genom dessa lagar. De beslut som fattas i styrelserna protokollförs

och följs noggrant upp. Ledande befattningshavare i koncern- och affärsområdesledning är representerade i styrelser på underliggande organisatorisk nivå och även i enskilda bolag av betydelse. Det är genom detta styrelsearbete kontrollaktiviteter och uppföljning av dessa beslutas och genomförs med lokal förankring. Genomgående tillämpas i koncernen att närmsta chef vid kritiska frågor såsom viktiga personalfrågor, organisationsfrågor med mera går vidare till sin respektive chef för att förankra beslut innan dessa fattas.

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

RISKBEDÖMNING

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

Gällande hållbarhetsrisker har koncernen tagit fram ett ramverk som behandlar 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 för 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, CFO 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 Ref har finansiering med olika banker och finansieringskällor såsom obligationsmarknaden samt olika löptider på krediterna.
Stagnerande marknad	Risk att tillväxttakten inte kan hållas om inte Beijer Ref går in på nya och mindre mogna marknader. En stor del av Beijer Refs framtida tillväxt finns på nya marknader, men bolaget vill även bredda sitt produktutbud.
Valutarisker	Bolaget är exponerat för valutaförändringar och säkrar löpande exponeringen i vissa dotterbolag för att motverka denna risk.
Risk för brand, förstörelse, naturkatastrofer och pandemi	På nya utvecklande marknader är risken för naturkatastrofer större och bolaget väver in denna risk i sin försäkringslösning och avbrottsförsäkring för att minimera skadan. En konsekvens av globaliseringen är att det är svårt att skydda sig från pandemier, i dessa lägen följer vi WHO's rekommendationer.
Beijer Refs företagskultur	Det finns en risk att Beijer Refs företagskultur utarmas om inte kulturen bevaras och underhålls löpande. Beijer Ref har en Uppförandekod för att förstärka och bibehålla kulturen samt policyer för affäretik och moral. Bolaget har även en introduktionsutbildning för alla nyanställda.
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. Det finns alltid en risk att bolaget påverkas av nya aktörer som utmanar branschen.
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, samtidigt som bolaget har hög tillgänglighet på sitt produktutbud.
Ökad konkurrens och koncentration i Europa	Beijer Ref 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 Refs distributionsnätverk via filialer och närvaro i ett 40-tal länder motverkar denna risk och utgör ett fullvärdigt alternativ till leverantörerna och egna varumärken.
Risker vid produktansvar	Dåliga produkter påverkar alltid Beijer Refs varumärke. Bolaget arbetar alltid med minst två varumärken på samtliga marknader och inom olika prissegment. Bolaget har för avsikt att lansera ett eget produktsortiment inom ett eget produktområde. En central kategoriansvarig motverkar denna risk.
Risk för oegentligheter	Beijer Ref har en decentraliserad organisation och dotterbolagen styrs genom regelbundna styrelsemöten. En självutvärdering av den interna kontrollen görs årligen.
Beroende till Toshiba	Toshiba är en viktig leverantör till Beijer Ref inom HVAC. Beijer Ref har dock som strategi att ha minst en leverantör inom varje prissegment och minst två leverantörer på varje marknad. Carrier, Toshiba och Mitsubishi Heavy Industries är alla betydelsefulla samarbetspartners till bolaget.
Risker på nya marknader	Innan Beijer Ref 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 Beijer Refs försäljning och kundrelation i begränsad omfattning då koncernen har en decentraliserad IT-miljö. Bolaget arbetar med att stärka viruskyddet och jobbar även med andra säkerhetslösningar, såsom lösenordspolicy och dubbla inloggningar.
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. Bolaget påverkas positivt av det europeiska utfasningsprogrammet avseende CO ₂ -ekvivalenter, samtidigt som efterfrågan på bolagets miljövänliga sortiment ökar. Utfasningen pågår fram till 2030 och de nya teknikerna kommer successivt att bli etablerade på andra marknader utanför Europa, till exempel i Australien och på Nya Zeeland.
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. För Beijer Refs del kan den politiska utvecklingen i Sydafrika påverka bolagets utveckling.

Styrelse



BERNT INGMAN

Styrelseordförande. Född 1954. Invald 2006.
Utbildning: Civilekonom. Managementutbildning CEDEP/INSEAD, Fontainebleau.
Övriga uppdrag: Managementkonsult.
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 2019: 120.000 A-aktier, 18.000 B-aktier.



MONICA GIMRE

Styrelseledamot. Född 1960. Invald 2015.
Utbildning: Master of Science in Chemical Engineering.
Övriga uppdrag: CEO Sidel Group.
Ej beroende.
Tidigare erfarenhet: EVP Tetra Pak Capital Equipment, 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 2019: 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.
Ej beroende.
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 2019: 1.681.860 A-aktier.





JOEN MAGNUSSON

Styrelseledamot. Född 1951. Invald 1985.
 Utbildning: Civilekonom.
 Övriga uppdrag: Kungliga Fysiografiska
 Sällskapets Ekonomiska råd m.fl.
 Beroende baserat på egen ägarandel. 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 närstående aktieinnehav 2019:
 3.120.000 A-aktier, 81.186 B-aktier.



FRIDA NORRBOM SAMS

Styrelseledamot. Född 1971. Invald 2015.
 Utbildning: M. Sc. in Business Administration.
 Övriga uppdrag: President och CEO Hydroscand Group. 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, EVP, Head of Application division NKT A/S.
 Egna och närstående aktieinnehav 2019: 10.038 B-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, Joint Ventures, 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 2019: 0.



CHRIS NELSON

Styrelseledamot. Född 1970. Invald 2019.
 Utbildning: Bachelor's degree in science from the University of Notre Dame och
 MBA from Cornell University.
 Övriga uppdrag: President Commercial HVAC, Carrier Corporation.
 Beroende mot större ägare. Ej beroende mot bolaget och ledningen.
 Tidigare erfarenhet: President, Residential & Commercial Systems, Climate
 Controls & Security, Carrier Corporation. President, North America HVAC
 Systems & Service, Climate Controls & Security, Carrier Corporation.
 Aktieinnehav 2019: 0.

Koncernledning



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 2019: 2.361.000 A-aktier, 176.000 B-aktier samt 30.000 optioner.



MARIA RYDÉN

CFO & EVP. Född 1966. Anställd sedan 2017.
Utbildning: Civilekonom, Växjö Universitet.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Kompis Assistans och APQ EI AB.
Tidigare erfarenhet: VD Ikano Vårdboende, CFO Ikano Fastigheter, Dole, Switchcore och Arthur Andersen.
Aktieinnehav 2019: 1 000 B-aktier samt 22.000 optioner.

YANN TALHOUET

COO & EVP, 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 Kearney.
Aktieinnehav 2019: 0. Optioner: 15.000.





ROBERT SCHWEIG

CSCO & EVP, Beijer Ref ARW. Född 1958. Anställd sedan 1990.
Utbildning: Civilingenjör. NEVI Professional Procurement.
Tidigare erfarenhet: Mer än 30 års erfarenhet av inköp inom återförsäljning hos Elsmark/Danfoss, Aircool/Eriks, Delair/Atlas Copco, Dutch Navy Shipyard.
Aktieinnehav 2019: 0. Optioner: 0.



SIMON KARLIN

COO & EVP, Beijer Ref ARW EMEA.
Född 1968. Anställd sedan 2001.
Utbildning: Civilekonom Lunds Universitet.
Tidigare erfarenhet: Business & Finance Director Beijer Ref, Business control Svedala Industri Group.
Aktieinnehav 2019: 47.000 B-aktier samt 30.000 optioner.



JONAS STEEN

COO & EVP, Beijer Ref ARW APAC, Född 1976. Anställd sedan 2010.
Utbildning: Civilingenjör kemiteknik samt ekonom, Lunds Universitet.
Tidigare erfarenhet: VP Beijer Ref Norden/Östra Europa, Business Control i Trelleborg Group.
Aktieinnehav 2019: 6.000 B-aktier samt 12.000 optioner.



KATARINA OLSSON

General Counsel & EVP, 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 2019: 950 B-aktier. 0 optioner.

REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB

CECILIA ANDRÉN DORSELIUS

Auktoriserad revisor, huvudansvarig. Född 1979.
Ordinarie revisor sedan 2019.

MIKAEL NILSSON

Auktoriserad revisor. Född 1981. Ordinarie revisor sedan 2017.

Finansiell information

65	Koncernens Resultaträkning
	Koncernens Rapport över totalresultat
66	Koncernens Balansräkning
67	Koncernens Förändringar i eget kapital
68	Koncernens Kassaflödesanalys
69	Moderbolagets Resultaträkning
	Moderbolagets Rapport över totalresultat
70	Moderbolagets Balansräkning
71	Moderbolagets Förändringar i eget kapital
72	Moderbolagets Kassaflödesanalys
73	Not 1 Allmän information
	Not 2 Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper
78	Not 3 Finansiell riskhantering
80	Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål
81	Not 5 Rapportering för segment
82	Not 6 Anställda och ersättningar till anställda
83	Not 7 Övriga rörelseintäkter
	Not 8 Ersättningar till revisorer
84	Not 9 Leasingavtal
	Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag
	Not 11 Finansiella intäkter
	Not 12 Finansiella kostnader
	Not 13 Bokslutsdispositioner
	Not 14 Skatt på årets resultat
	Not 15 Valutapåverkan i resultat
85	Not 16 Immateriella anläggningstillgångar
86	Not 17 Materiella anläggningstillgångar
87	Not 18 Andelar i koncernföretag
88	Not 19 Nyttjanderättstillgångar
90	Not 20 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde
	Not 21 Kundfordringar och andra fordringar
	Not 22 Varulager
	Not 23 Likvida medel
	Not 24 Aktiekapital
91	Not 25 Upplåning
	Not 26 Uppskjuten skatt
92	Not 27 Pensionsförpliktelser
93	Not 28 Övriga avsättningar
	Not 29 Leverantörsskulder och andra skulder
	Not 30 Eventualförpliktelser / Ansvarsförbindelser
	Not 31 Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande
94	Not 32 Avstämning Nettoskuld
	Not 33 Företagsförvärv
95	Not 34 Transaktioner med närstående
	Not 35 Händelser efter balansdagen
95	Förslag till vinstdisposition
96	Revisionsberättelse
99	Fem år i sammandrag
100	Ordlista
102	Tillägarna

Koncernens resultaträkning

TKR	Not	2019	2018
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning	5	14 817 483	13 014 804
Övriga rörelseintäkter	7	28 121	19 698
Summa intäkter		14 845 604	13 034 502
RÖRELSENS KOSTNADER			
Råvaror och förnödenheter		-619 709	-453 140
Handelsvaror		-9 534 593	-8 427 026
Övriga externa kostnader	8, 9	-942 338	-1 094 830
Personalkostnad	6	-2 092 712	-1 863 117
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	16, 17, 19	-424 278	-105 928
Övriga rörelsekostnader		-1 684	-4 980
Rörelseresultat		1 230 291	1 085 481
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Finansiella intäkter	11	10 993	13 274
Finansiella kostnader	12	-67 337	-43 902
Resultat före skatt		1 173 947	1 054 853
Inkomstskatt	14	-301 165	-275 303
Årets resultat	15	872 782	779 550
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		863 523	769 340
Innehav utan bestämmande inflytande		9 259	10 210
Årets resultat per aktie före utspädning, kr ¹		6,82	6,07
Årets resultat per aktie efter utspädning, kr ¹		6,78	6,04
Utdelning per aktie, kr ²		1,75	3,00

1) Omräkning av antal aktier har gjorts efter genomförd aktiesplit för att förtydliga jämförbarheten mellan åren. Full utspädning görs och de är kopplade till incitamentsprogrammet.

2) För 2019, enligt styrelsens förslag

Koncernens rapport över totalresultat

TKR	2019	2018
Årets resultat	872 782	779 550
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen		
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-23 998	12 177
Verklig värdeförändring avseende eget kapitalinstrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat	-4 793	-7 096
Inkomstskatt hänförlig till ovan poster	4 154	1 120
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutakursdifferenser	145 294	64 100
Säkring av nettoinvestering	18 013	-44 092
Inkomstskatt hänförlig till ovan poster	-3 855	8 630
Övrigt totalresultat för perioden	134 814	34 839
Summa totalresultat	1 007 596	814 389
Hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	989 835	801 283
Innehav utan bestämmande inflytande	17 761	13 106

Koncernens balansräkning

TKR	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	16	2 133 912	2 076 938
Materiella anläggningstillgångar	17	486 196	457 895
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via totalresultatet	20	41 029	45 203
Nyttjanderättstillgångar	19	998 161	—
Uppskjutna skattefordringar	26	188 460	174 092
Övriga fordringar	21	99 082	94 826
Summa anläggningstillgångar		3 946 841	2 848 954
Omsättningstillgångar			
Varulager	22	3 755 318	3 507 088
Kundfordringar och andra fordringar	21	2 571 655	2 575 524
Skattefordringar		9 989	3 915
Likvida medel	23	794 973	909 430
Summa omsättningstillgångar		7 131 935	6 995 957
SUMMA TILLGÅNGAR		11 078 776	9 844 911
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	24	371 685	371 685
Övrigt tillskjutet kapital		901 172	901 172
Reserver		146 048	-4 669
Balanserad vinst		2 863 333	2 435 973
Summa		4 282 238	3 704 161
Innehav utan bestämmande inflytande	31	87 087	80 957
Summa eget kapital		4 369 325	3 785 118
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	25, 30	1 178 241	2 823 139
Andra långfristiga skulder		2 186	6 391
Leasingskulder	19	731 421	—
Uppskjutna skatteskulder	26	108 243	103 882
Pensionsförpliktelser	27	147 075	113 394
Övriga avsättningar	28	42 955	42 726
Summa långfristiga skulder		2 210 121	3 089 532
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	29	2 399 696	2 322 589
Upplåning	25, 30	1 637 561	494 639
Leasingskulder	19	307 905	—
Aktuella skatteskulder		97 499	101 035
Övriga avsättningar	28	56 669	51 998
Summa kortfristiga skulder		4 499 330	2 970 261
Summa skulder		6 709 451	6 059 793
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		11 078 776	9 844 911

Koncernens förändringar i eget kapital

TKR	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Not
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst			
Eget kapital 2017-12-31	371 685	901 172	-30 253	1 991 065	60 014	3 293 683	
Årets resultat				769 340	10 210	779 550	
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen				13 455	-158	13 297	2
Verklig värdeförändring avseende eget kapitalinstrument som värderas till verkligt värde				-7 096		-7 096	
Valutakursdifferenser			61 046		3 054	64 100	
Säkring av nettoinvestering			-35 462			-35 462	
Summa övrigt totalresultat	—		25 584	6 359	2 896	34 839	
Summa totalresultat	—		25 584	775 699	13 106	814 389	
Utdelning avseende 2017				-243 748		-243 748	
Återköp egna aktier				-98 484		-98 484	
Erhållen optionspremie vid utförande av köption				11 441		11 441	
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid rörelseförvärv					9 849	9 849	
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande					-1 259	-1 259	
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande					-753	-753	
Summa	—	—	—	-330 791	7 837	-322 954	
Eget kapital 2018-12-31	371 685	901 172	-4 669	2 435 973	80 957	3 785 118	
Ändrad redovisningsprincip				-32 149	-141	-32 290	19
Justerat eget kapital 2019-01-01	371 685	901 172	-4 669	2 403 824	80 816	3 752 828	
Årets resultat				863 523	9 259	872 782	
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen				-19 611	-233	-19 844	2
Verklig värdeförändring avseende eget kapitalinstrument som värderas till verkligt värde				-4 793		-4 793	20
Valutakursdifferenser			136 559		8 735	145 294	
Säkring av nettoinvestering			14 158			14 158	
Summa övrigt totalresultat	—		150 717	839 119	17 761	1 007 596	
Summa totalresultat	—		150 717	839 119	17 761	1 007 596	
Utdelning avseende 2018				-379 610		-379 610	
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande					821	821	
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande					-12 311	-12 311	
Summa	—	—	—	-379 610	-11 490	-391 100	
Eget kapital 2019-12-31	371 685	901 172	146 048	2 863 333	87 087	4 369 325	

Koncernens kassaflödesanalys

TKR	Not	2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		1 230 292	1 085 481
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	16, 17, 19	424 278	105 928
Förändring av pensions-, garanti- och övriga avsättningar		13 853	37 770
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		-7 550	205
Summa		1 660 873	1 229 384
Erlagd ränta	12	-67 337	-43 902
Betald inkomstskatt		-313 399	-236 359
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 280 137	949 123
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Förändringar varulager		-124 986	-244 145
Förändringar rörelsefordringar		122 115	95 920
Förändringar rörelseskulder		-21 771	-110 591
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 255 496	690 308
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållen ränta	11	10 993	5 358
Förvärv av aktier och andelar		—	-14 544
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	16, 17, 19	-164 320	-160 563
Likvida medel i förvärvade verksamheter	33	—	127 565
Försäljning av aktier och andelar		—	1 884
Förvärv av verksamheter	33	-6 419	-1 186 483
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		23 152	2 573
Försäljning av verksamheter		—	143 631
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-136 594	-1 080 579
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		—	1 056 792
Amortering av lån		-557 212	—
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingskulder	19	-296 437	—
Utbetald utdelning till aktieägare		-379 610	-243 748
Återköp egna aktier		—	-98 484
Erhållen premie vid utförande av optionsprogram		—	11 441
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		-12 311	-752
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32	-1 245 570	725 249
Förändring av likvida medel		-126 668	334 978
Kursdifferens likvida medel		12 211	15 065
Likvida medel vid årets början		909 430	559 387
Likvida medel vid årets slut	22	794 973	909 430

Moderbolagets resultaträkning

TKR	Not	2019	2018
RÖRELSENS INTÄKTER			
Övriga rörelseintäkter	7	56 751	59 622
Summa intäkter		56 751	59 622
RÖRELSENS KOSTNADER			
Övriga externa kostnader	8	-30 287	-46 240
Personalkostnader	6	-43 217	-37 643
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	16, 17	-3 134	-2 765
Rörelseresultat		-19 887	-27 026
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Resultat från andelar i koncernföretag	10	448 301	346 961
Finansiella intäkter	11	87 445	62 805
Finansiella kostnader	12	-34 654	-77 911
Resultat efter finansiella investeringar		481 205	304 829
BOKSLUTSDISPOSITIONER			
Bokslutsdispositioner	13	68 130	113 766
Resultat före skatt		549 335	418 595
Skatt på årets resultat	14	-20 397	-15 705
Årets resultat	15	528 938	402 890

Moderbolagets rapport över totalresultat

TKR	2019	2018
Årets resultat	528 938	402 890
Summa totalresultat	528 938	402 890

Moderbolagets balansräkning

TKR	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvaror	16	6 872	8 083
Summa immateriella anläggningstillgångar		6 872	8 083
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	17	1 787	1 912
Inventarier, verktyg och installationer	17	2 365	2 656
Summa materiella anläggningstillgångar		4 152	4 568
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	2 510 549	2 528 549
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	20	24 844	24 844
Fordringar hos koncernföretag		1 263 430	1 152 993
Övriga långfristiga fordringar		1 000	1 000
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 799 823	3 707 386
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		3 810 847	3 720 037
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		846 838	877 202
Övriga kortfristiga fordringar		7 476	11 803
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 804	8 253
Summa kortfristiga fordringar		860 118	897 258
Kassa och bank			
Kassa och bank		189 465	475 385
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		1 049 583	1 372 643
SUMMA TILLGÅNGAR		4 860 430	5 092 680
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	24	371 685	371 685
Fond för utvecklingsutgifter		6 872	8 083
Summa bundet eget kapital		378 557	379 768
Fritt eget kapital			
Överkursfond		901 604	901 604
Balanserad vinst		153 876	129 385
Årets resultat		528 938	402 890
Summa fritt eget kapital		1 584 418	1 433 879
SUMMA EGET KAPITAL		1 962 975	1 813 647
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		48 000	23 990
Summa obeskattade reserver		48 000	23 990
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	25, 30	1 173 848	2 810 809
Andra långfristiga skulder		1 000	1 000
Summa långfristiga skulder		1 174 848	2 811 809
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		970	2 255
Upplåning	25, 30	1 609 042	381 444
Skulder till koncernföretag		22 616	16 167
Skatteskulder		18 392	14 011
Övriga skulder		615	729
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22 972	28 628
Summa kortfristiga skulder		1 674 607	443 234
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 860 430	5 092 680

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TKR	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2017-12-31	371 685		1 369 863	1 741 548
Årets resultat			402 890	402 890
Summa totalresultat	—		402 890	402 890
Fond för utvecklingsutgifter		8 083	-8 083	—
Återköp egna aktier			-98 484	-98 484
Erhållen optionspremie vid utförande av köpoption			11 441	11 441
Utdelning avseende 2017			-243 748	-243 748
Eget kapital 2018-12-31	371 685	8 083	1 433 879	1 813 647
Årets resultat			528 938	528 938
Summa totalresultat	—		528 938	528 938
Fond för utvecklingsutgifter		-1 211	1 211	—
Utdelning avseende 2018			-379 610	-379 610
Eget kapital 2019-12-31	371 685	6 872	1 584 418	1 962 975

Moderbolagets kassaflödesanalys

TKR	Not	2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-19 887	-27 026
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	16, 17	3 134	2 765
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		—	-177
Summa		-16 753	-24 438
Betald ränta		-34 654	-35 867
Betald inkomstskatt		-16 016	-13 020
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-67 423	-73 325
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Förändringar rörelsefordringar		19 308	-415 475
Förändringar rörelseskulder		-1 071	10 231
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-49 186	-478 569
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av aktier och andelar		—	-417 641
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	16, 17	-1 507	-3 814
Erhållen ränta		70 087	62 805
Erhållen utdelning		466 301	364 736
Försäljning av finansiella tillgångar		—	8 320
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		—	405
Kassaflöde från investeringsverksamheten		534 881	14 811
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagande av lån		—	1 088 425
Amortering av skulder		-392 005	—
Utbetald utdelning till aktieägare		-379 610	-243 748
Återköp egna aktier		—	-98 484
Erhållen premie vid utförande av optionsprogram		—	11 441
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-771 615	757 634
Förändring av likvida medel		-285 920	293 876
Likvida medel vid årets början		475 385	181 509
Likvida medel vid årets slut		189 465	475 385

Noter

1 Allmän information

Beijer Ref AB (publ), Moderföretaget, och dess dotterbolag (samtantaget Koncernen) är en teknikinriktad handelskoncern som genom mervärdesskapande produkter erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar inom kyla och luftkonditionering. Produktprogrammet utgörs huvudsakligen av produkter från ledande internationella tillverkare och därtill viss tillverkning av egna produkter kombinerat med service och support kring produkterna. Koncernen skapar mervärde genom att tillföra teknisk kompetens till produkterna, svara för kunskap och erfarenhet om marknaden samt tillhandahålla effektiv logistik och lagerhållning. Koncernen har dotterbolag inom stora delar av Europa samt i Afrika och Asia Pacific.

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

Denna koncernredovisning har den 23 mars 2020 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. 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

Från den 1 januari 2019 året tillämpas den nya leasingstandarden IFRS 16 "Lease". 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.

Beijer Ref har valt att redovisa övergången till den nya standarden med den förenklade metoden. Lättnadsregeln att inte upprätta ett jämförande år har tillämpats. En diskonteringsränta har fastställts per land baserat på basränta med tillägg av marginal. Nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader är redovisade som korttidsavtal och ingår därmed inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna. Nyttjanderättsavtal med ett anskaffningsvärde under 5 000 USD har klassificerats som lågvärdeavtal och ingår inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna. Den nya standarden påverkar även nyckeltalen, se not 20.

Beijer Ref har identifierat många avtal främst rörande fastigheter med rätt att förlänga. Som en följd av dessa överväganden har många leasingavtal bedömts vara längre än enligt kontraktet. Samtliga leasingavtal rörande fastigheter som förfaller under 2020 har förlängts med tre år eller längre om det ursprungliga kontraktet är på fler år.

I övrigt har inga IFRS eller IFRIC-tolkningar som trätt i kraft under räkenskapsåret haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2019 bedöms inga IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

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

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

Koncernredovisning

Dotterföretag

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

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

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

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags 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 överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

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

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

Rapportering för segment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I koncernen har denna funktion identifierats som CEO. Koncernen hade under 2019 följande rörelsesegment. Södra Europa, Norden, Centraleuropa, Östra Europa, Afrika och Asia Pacific. För vidare beskrivning av regionerna hänvisas till sidorna 42-47.

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:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- ledningens har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att full-

följa 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 vid 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	3-10 år	3 år
FoU	5 år	—
Agenturer	40 år	—
Kundlistor	10-20 år	—

Den del som utgör "Agenturer" avser en exklusiv och ej tidsbestämd distributionsrättighet av ett världsledande fabrikat (Toshiba). Det ligger ett stort värde i rättigheten att sälja Toshiba's air-conditioning 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 tillförlit-

ligt 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 resultatet, finansiella instrument som hålles till förfall och finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen. I årsredovisningen finns finansiella tillgångar av slagen finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via totalresultatet och finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde 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. Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel i balansräkningen.

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

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet redovisas initialt till verkligt värde och i efterföljande perioder om det går att fastställa annars sker värdering till uppskattat verkligt värde. När värdepapper som klassificerats som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen i finansnettot. Koncernen har identifierat finansiella tillgångar som investering i eget kapitalinstrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Utdelning och eventuell nedskrivning förs i eget kapital.

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 värderade till upplupet anskaffningsvärde 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 värderas till verkligt värde via resultatet, 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 värderas till verkligt värde via resultatet, 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. Eventuell nedskrivning av eget kapitalinstrument vilka värderas via eget kapital bokas i eget kapital. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen, återförs inte över resultaträkningen.

Varulager

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

Kundfordringar

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

skrivs den bort. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Övriga externa kostnader i resultaträkningen.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

Aktiekapital

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

Leverantörsskulder

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

Upplåning

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

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

Skatt

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

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

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Avsättningar (förutom uppskjuten skatt)

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

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

Garantireserv

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

Omstruktureringsreserv

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernens pensionskostnader redovisas i sin helhet under rubriken 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 baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. De förmånsbestämda pensionsplanerna är både fonderade och ofonderade. I de fall planerna är fonderade hålls de tillgångar som hör till planerna avskilda från koncernens tillgångar, i externt förvaltade fonder. Dessa förvaltningstillgångar kan bara användas för att betala ersättningar enligt pensionsavtalen.

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

Pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas enligt den sk. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Företagets väsentliga åtagande beräknas av oberoende aktuarier. Åtagandet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna. De aktuariella beräkningarna baseras på antaganden om diskonteringsräntor, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 27.

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

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning till ledande befattningshavare redovisas i not 6. Den rörliga ersättningen beslutas årligen av Beijer Ref AB:s styrelse och kan maximalt uppgå till sex månadslöner. Den rörliga ersättningen 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.

Långsiktigt incitamentsprogram

Bolaget ställde under 2018 ut köpoptioner avseende aktier av serie B i Beijer Ref AB. Varje köpoption berättigar till förvärv av en (1) återköpt aktie av serie B i Bolaget under perioden från och med den 1 juni 2021 till och med den 30 juni 2021. Premien för köpoptionerna motsvarade köpoptionernas marknadsvärde enligt extern oberoende värdering i enlighet med Black & Scholes-modellen. Köpoptionerna är fritt överlåtbara.

Erhållen optionspremie avseende betalningen av köpoptionerna påverkade balanserad vinst. För att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i optionsprogrammet fick bolaget bemyndigande från årsstämman att återköpa egna aktier. Inköpsvärdet av återköp av egna aktier påverkade balanserad vinst under 2018.

Återköp av egna aktier ger en utspädningseffekt och berörda nyckeltal visas före och efter utspädning.

Intäkter

Från och med 1 januari 2018 tillämpar bolaget en ny redovisningsprincip avseende intäkter (IFRS 15). Den nya principen innebär att intäkterna från koncernens försäljning redovisas när kontrollen av produkterna överförs till kunden, vilket inträffar när produkterna levereras till kunden och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av produkterna. Produkterna säljs ofta med volymrabatter baserade på ackumulerad försäljning över en 12 månadsperiod. Intäkten från försäljningen redovisas baserat på avtalat pris med avdrag för eventuella kassa- och volymrabatter. Volymrabatterna beräknas utifrån förväntad försäljningsvolym 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. Skulden avseende volymrabatt redovisas som upplupen kostnad i balansräkningen. Returrätt och garantier sker i enlighet med branschstandard, eventuell garantireserv bokas som övrig avsättning.

Ersättningar i form av ränta, provisioner 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. Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Leasing – leasetagare

Från och med 1 januari 2019 tillämpar bolaget en ny redovisningsprincip avseende leasing (IFRS 16). Den nya redovisningsstandarden 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. Se vidare under rubriken "Införande av nya redovisningsprinciper" samt not 19.

Under 2018 klassificerades leasing i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing, i enlighet med tillämpning av IAS 17. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året. Koncernen har ej några väsentliga finansiella leasingavtal.

Säkringsredovisning

Koncernen tillämpar säkringsredovisning för finansiella instrument som syftar till att säkra nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Då transaktionen ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, eller transaktionen, liksom målet för riskhanteringen och strategin för att vidta olika säkringsåtgärder. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både vid säkringens början och löpande, huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktionen är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöde för säkrade poster.

Säkringar utformas så att de kan förväntas vara effektiva. Förändringar i verkligt värde för sådana derivatinstrument som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas omedelbart i resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumenten 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 resultaträkningen.

Koncernföretag

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

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

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

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

Utdelningar

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

Närståendetransaktioner

Vad gäller styrelsens, CEO: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 33.

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 oförutsägheten 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:

2019-12-31 Summa

Tillgångar i balansräkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via totalresultatet	41 029 ¹⁾
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>	
Kundfordringar och andra fordringar	2 670 737
Likvida medel	794 973
Summa	3 506 739

Skulder i balansräkningen

<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>	
Upplåning	2 815 802
Andra långfristiga skulder	2 186
Leverantörsskulder och andra skulder	2 399 696
Summa	5 217 684

1) Värdering av Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, se not 19.

2018-12-31 Summa

Tillgångar i balansräkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via totalresultatet	45 203 ¹⁾
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>	
Kundfordringar och andra fordringar	2 670 350
Likvida medel	909 430
Summa	3 624 983

Skulder i balansräkningen

<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>	
Upplåning	3 317 778
Andra långfristiga skulder	6 391
Leverantörsskulder och andra skulder	2 322 589
Summa	5 646 758

1) Värdering av Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, se not 19.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde består av två innehav där det ena (16 mkr) avser noterade andelar och värderas till marknadsvärdet på balansdagen. Det andra innehavet (25 mkr) är ett onoterat innehav och värderas till uppskattat verkligt värde. De finansiella tillgångar och finansiella skulder där det finns legal rätt att kvitta de redovisade beloppen, redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen.

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% (2) görs i annan valuta medan inköp sker till ca 22% (26) 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 -0,8 (-0,8) procentenheter. Motsvarande försvagning mot USD ger en förändring i vinstmarginal med -0,5 (-0,7) procentenheter.

Vid omräkning till koncernvalutan SEK utsätts koncernen för omräkningsrisk. Denna valutarisk säkras generellt sett inte. I vissa fall upprättas säkring av nettoinvestering genom att hedga de externa lånen. Under 2019 har det gett en effekt om 14 mkr i totalresultatet. 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 -116 mkr (-100) och ge -0,8 (-0,8) 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 25 per balansdagen så skulle en ökning av räntan med 1 procentenhet medföra en ökad räntekostnad om 28 mkr (30) 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 1 184 mkr (1 202). Vidare finns limiter beviljade hos koncernens banker för att täcka de förvärv och rörelsekapitalbehov som kan uppstå. Vidare information presenteras i not 25.

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

Kapitalrisk

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

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

Koncernen	2019	2018
Räntebärande skulder	4 002 203	3 431 172
Likvida medel	-794 973	-909 430
Nettoskuld	3 207 230	2 521 742
Eget kapital	4 369 325	3 785 118
Nettoskuldssättningsgrad	0,73	0,67

Löptidsanalys 2019-12-31 Finansiella instrument

	0-3 månader	3-6 månader	6-12 månader	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Upplåning inklusive räntebetalningar	10 183	10 173	1 578 830	14 511	1 187 770	
Leverantörsskulder och övriga						
långfristiga skulder	1 565 756	110 118	43 054	7 493	513	1 617
Leasingskulder	66 653	66 653	174 600	246 586	346 651	138 183
Totalt	1 642 592	186 944	1 796 484	268 589	1 534 934	139 800

Löptidsanalys 2018-12-31 Finansiella instrument

	0-3 månader	3-6 månader	6-12 månader	1-2 år	2-5 år	> 5 år
Upplåning inklusive räntebetalningar	56 425	63 125	666 022	1 261 994	1 399 872	
Leverantörsskulder och övriga						
långfristiga skulder	1 504 971	108 400	44 918	16 651	1 295	2 724
Totalt	1 561 396	171 525	710 940	1 278 645	1 401 167	2 724

4 Viktiga bedömningar och antaganden för redovisningsändamål

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

- Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar. Nedskrivningsbehov prövas årligen i samband med årsbokslutet 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 16. Koncernens goodwill uppgår till cirka 36 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. Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas så snart ändrade förutsättningar visar att ett nedskrivningsbehov föreligger. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde primärt från den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör men i specifika fall även avseende enskilda tillgångar. En prövning av det redovisade värdet av en tillgång aktualiseras också i samband med att beslut fattats om avveckling. Tillgången tas upp till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader. Materiella och immateriella tillgångar förutom goodwill uppgår till cirka 24 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 26.
- Avseende IFRS 16 fastställs leasingperioden som den icke uppsägningsbara leasingperioden, tillsammans med både perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leasingavtalet om koncernen är rimligt säker på att utnyttja det alternativet och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om koncernen är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

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. Nettoomsättningen är fördelad per respektive produktområde, dvs Kommersiell och industriell kyla, HVAC samt OEM.

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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning per segment	1 819	1 717	3 512	3 307	5 479	4 688	522	493	1 320	1 164	2 428	1 874	15 080	13 242
- varav Kommersiell och industriell kyla	1 046	1 116	2 182	2 244	2 152	2 158	383	370	861	765	1 137	891	7 760	7 544
- varav HVAC	594	454	1 176	966	2 800	2 092	118	106	286	246	673	540	5 648	4 404
- varav OEM	180	146	154	96	527	438	21	16	173	154	618	443	1 672	1 294
Internförsäljning mellan segment													-263	-227
Nettoomsättning													14 817	13 015
Rörelseresultat per segment	279	282	277	274	449	409	53	59	119	68	142	99	1 319	1 191
Koncerngemensamma kostnader													-89	-105
Rörelseresultat													1 230	1 085
Finansnetto													-56	-31
Skatt													-301	-275
Periodens resultat													873	780
Rörelsekapital, genomsnitt för perioden	551	491	999	953	1 620	1 425	191	194	528	474	842	691	4 732	4 228
Koncernelimineringar													-6	-7
Totalt genomsnittligt rörelsekapital													4 726	4 222
Avskrivningar	53	17	108	35	106	25	11	4	38	6	107	18	424	106
Investeringar	16	21	68	84	47	24	2	2	7	6	23	24	165	161

Omsättningen i Sverige uppgår till ca 518 mkr (531). Det enskilt väsentliga landet är Frankrike där omsättningen uppgår till ca 2 993 mkr (2 704). Totala anläggningstillgångar minskat med uppskjutna skattefordringar och finansiella instrument uppgår i Sverige till 93 mkr (52). De enskilt väsentliga länderna är Frankrike och Schweiz där totala anläggningstillgångar med avdrag för uppskjutna skattefordringar och finansiella instrument uppgår till 711 mkr (475) respektive 352 mkr (308).

6 Anställda och ersättningar till anställda

Medelantalet anställda	2019		2018	
Moderbolaget	Totalt	varav män	Totalt	varav män
Sverige	18	61%	17	59%
Totalt i moderbolaget	18	61%	17	59%
Dotterbolagen	Totalt	varav män	Totalt	varav män
Frankrike	524	81%	489	81%
Sydafrika	758	82%	743	82%
Storbritannien	344	67%	333	66%
Italien	290	86%	236	82%
Nederländerna	176	81%	171	84%
Spanien	208	78%	203	79%
Portugal	25	68%	22	68%
Sverige	93	84%	88	85%
Norge	94	88%	95	88%
Schweiz	91	78%	76	79%
Danmark	82	82%	79	82%
Thailand	133	45%	126	44%
Tyskland	81	75%	75	81%
Polen	45	80%	44	82%
Finland	49	82%	45	80%
Ungern	26	88%	26	81%
Rumänien	28	61%	27	63%
Belgien	25	80%	23	83%
Tjeckien	11	64%	11	73%
Mocambique	9	78%	10	80%
Ghana	2	100%	2	100%
Estland	7	86%	7	86%
Irland	9	44%	8	63%
Litauen	9	78%	9	78%
Lettland	6	83%	6	83%
Zambia	3	100%	6	100%
Botswana	9	44%	8	50%
Slovakien	5	80%	5	80%
Namibia	11	73%	13	69%
Tanzania	2	100%	2	100%
Nya Zeeland	117	78%	117	79%
Australien	369	83%	364	84%
Malaysia	21	62%	22	59%
Indien	36	92%	35	91%
Kina	147	79%	155	80%
Singapore	6	83%	5	100%
Totalt i dotterbolag	3 851	79%	3 686	79%
Koncernen totalt	3 869	79%	3 703	79%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (tkr)

	2019			2018		
	Löner & andra ersättningar	Sociala kostnader	Totala ersättningar till anställda	Löner & andra ersättningar	Sociala kostnader	Totala ersättningar till anställda
Moderbolaget ¹	33 718	16 623	50 341	28 895	16 231	45 126
varav pensionskostnader ²		5 681	5 681		5 375	5 375
Dotterbolag	1 614 102	381 397	1 995 499	1 368 763	332 642	1 701 406
varav pensionskostnader		112 697	112 697		99 877	99 877
Koncernen	1 647 820	398 020	2 045 840	1 397 658	348 873	1 746 532
varav pensionskostnader ³		118 378	118 378		105 252	105 252

1) Moderbolagets redovisade personalkostnader har påverkats av gottgörelse från pensionsstiftelse.

2) Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 739 (1 581) styrelse och CEO.

3) Av koncernens pensionskostnader avser 9 743 (8 494) gruppen styrelse och CEO.

6 Anställda och ersättningar till anställda

(fortsättning)

Förmåner till ledande befattningshavare

Styrelsearvode till styrelsens ordförande har under 2019 uppgått till 720 tkr och till övriga ledamöter 350 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 9 081 tkr (8 770) inklusive resultatlön om 3 142 tkr (2 934). Till pensionsförsäkring avsetts ett årligt belopp motsvarande 30 % av bruttolönen. Pensionslösningen är avgiftsbestämd. Pensionsålder för CEO inträder vid 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller CEO 12 månadslöner samt ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. På dessa 24 månadslöner görs en pensionsavsättning på 30%. 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 55% av årslönen. Resultatlön baseras på kvalitativ och kvantitativ måluppfyllelse.

Gruppen övriga ledande befattningshavare består av 2 kvinnor och 4 män (2 kvinnor och 2 män) och utgörs av CFO, COO ARW EMEA, COO ARW APAC, COO Toshiba HVAC, CSCO och General Counsel. Samtliga ledande befattningshavare innehar även titeln EVP. För ytterligare information om de ledande befattningshavarna se sidorna 62-63. Dessa har erhållit lön, ersättningar samt övriga förmåner uppgående till 19 923 tkr (12 826) inklusive resultatlön på 5 881 tkr (3 838). Pensionslösningar till fem av de ledande befattningshavarna är avgiftsbestämda och uppgår till mellan 17-25 % av bruttolön. Den sjätte ledande befattningshavaren har förmånsbestämd pensionslösning vars villkor utgår från regelverk i Frankrike. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller de ledande befattningshavarna upp till 12 månadslöner. Resultatlön beslutas årligen av styrelsen och kan maximalt uppgå till 50% av årslönen.

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

Långsiktigt incitamentsprogram

Beijer Ref AB's långsiktiga incitamentsprogram godkändes av aktieägarna på årsstämman 2018. Programmet, som antogs av 57 personer, innebar att deltagarna i programmet gavs möjlighet att till marknadspris förvärva köpoptioner avseende Beijer Ref AB (publ) aktier av serie B i bolaget och att deltagarna i samband med överlåtelsen av köpoptionerna erhöll en subvention i form av bruttolönetillägg motsvarande 50 procent av erlagd premie för optionerna. Totalt har deltagarna i programmet förvärvat 898 000 optioner.

För att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i incitamentsprogrammet utnyttjade Beijer Ref under 2018 årsstämmans bemyndigande om återköp av egna aktier. Bolaget återköpte totalt 636 380 aktier och innehar därmed 897 980 aktier till ett genomsnittligt inköpsvärde om 111 kr.

Incitamentsprogrammet löper mellan 2018-2021. Den totala kostnaden för programmet belastade bolagets rörelseresultat under 2018 med 8 mkr och var i nivå med årsstämmans beslut.

7 Övriga rörelseintäkter

Koncernen	2019	2018
Hyror	4 181	3 042
Valutakursvinster	5 047	5 620
Realisationsvinster	8 634	1 046
Provisioner	1 101	62
Övrigt	9 158	9 928
Summa	28 121	19 698

Moderbolaget	2019	2018
Koncerninterna intäkter	56 565	59 445
Valutakursvinst	95	—
Övrigt	91	177
Summa	56 751	59 622

8 Ersättningar till revisorer

Koncernen	2019	2018
PwC		
Revisionsuppdraget ¹	9 194	9 463
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget ²	181	302
Skatterådgivning ³	1 096	962
Övriga tjänster ⁴	291	1 300
Summa	10 762	12 027

Övriga revisorer	2019	2018
Revisionsuppdraget	1 693	1 432
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	29	59
Skatterådgivning	81	72
Summa	1 803	1 563
Totalt	12 292	13 590

Moderbolaget	2019	2018
PwC		
Revisionsuppdraget	918	900
Övriga tjänster	49	244
Summa	967	1 144

1) varav 1 172 tkr (1 159) avser PwC Sverige

2) varav 160 tkr (32) avser PwC Sverige

3) varav 49 tkr (0) avser PwC Sverige

4) varav 36 tkr (1 300) avser PwC Sverige

9 Leasingavtal

Koncernen	2019	2018
Årets leasingkostnad	—	278 061
Leasingavgift som förfaller inom 1 år	—	274 820
Leasingavgift som förfaller mellan 1 - 5 år	—	502 204
Leasingavgift som förfaller senare än 5 år	—	238 340

Leasingkostnaden ovan avser operationella leasingavtal i enlighet med 2018 års tillämpade redovisningsprinciper.

Från och med 1 januari 2019 tillämpas den nya redovisningsstandarden IFRS 16 Leasingavtal, se not 2 samt not 19.

Ovan leasingkostnader avser 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	2019	2018
Erhållen utdelning, koncernföretag	466 301	364 736
Realisationsresultat från sålda andelar i koncernföretag	—	-17 775
Nedskrivning	-18 000	—
Summa	448 301	346 961

11 Finansiella intäkter

Koncernen	2019	2018
Ränteintäkter	4 941	5 334
Valutakursvinst	6 007	7 916
Övriga finansiella intäkter	45	24
Summa	10 993	13 274
Moderbolaget		
Ränteintäkter, koncernföretag	68 941	62 805
Ränteintäkter, externt	1 146	—
Valutakursvinst	17 358	—
Summa	87 445	62 805

12 Finansiella kostnader

Koncernen	2019	2018
Räntekostnader	-65 797	-43 902
Valutakursförlust	-970	—
Övrigt	-570	—
Summa	67 337	-43 902
Moderbolaget		
Räntekostnader, koncernföretag	-81	-12
Räntekostnader, externt	-34 573	-35 855
Valutakursförlust	—	-42 044
Summa	-34 654	-77 911

13 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	2019	2018
Koncernbidrag	92 140	137 756
Avsättning till periodiseringsfond	-26 000	-23 990
Återföring periodiseringsfond	1 990	—
Summa	68 130	113 766

14 Skatt på årets resultat

Koncernen	2019	2018
Aktuell skatt	-297 730	-266 962
Uppskjuten skatt (not 25)	-3 435	-8 341
Skatt på årets resultat	-301 165	-275 303
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	1 173 948	1 054 853
Skattekostnad beräknad efter faktisk skattesats, 21,4% (22,0%)	-251 225	-232 068
Effekt av olika skattesatser	-40 220	-37 623
Ej avdragsgilla kostnader	-14 499	-42 048
Ej skattepliktiga intäkter	9 599	36 312
Skatt hänförlig till tidigare år	-5 767	-160
Utnyttjande av ej kapitaliserade förluster	12 333	7 092
Ej kapitaliserade förluster	-4 125	-273
Temporära skillnader, ej kapitaliserade	5 775	2 686
Övrigt*	-13 036	-9 221
Redovisad effektiv skatt	-301 165	-275 303
Effektiv skattesats	25,7%	26,1%

*) Övrigt består av fransk skatt (CVAE & CICE).

Uppskjuten skatt i totalresultat uppgår till 240 tkr (11 407) och avser pensionsavsättningar 4 154 tkr (1 120), kassaflödessäkring -3 855 tkr (8 631) samt eget kapitalinstrument 0 tkr (1 656).

Moderbolaget	2019	2018
Aktuell skatt	-20 397	-15 705
Skatt på årets resultat	-20 397	-15 705
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	549 335	418 595
Skattekostnad beräknad efter faktisk skattesats, 22% (22%)	-117 558	-92 091
Ej avdragsgilla kostnader	-3 976	-3 983
Ej skattepliktiga intäkter	100 092	80 242
Skatt hänförlig till tidigare år	1 045	127
Redovisad effektiv skatt	-20 397	-15 705
Effektiv skattesats	3,7%	3,8%

15 Valutapåverkan i resultat

Koncernen	2019	2018
Valutapåverkan i rörelseresultat	5 047	5 620
Valutapåverkan i finansnetto	5 037	7 916
Valutapåverkan i resultat efter skatt	10 084	13 536
Moderbolaget		
Valutapåverkan i rörelseresultat	—	—
Valutapåverkan i finansnetto	17 358	-42 044
Valutapåverkan i resultat efter skatt	17 358	-42 044

16 Immateriella anläggningstillgångar

BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMVAROR

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden	2019	2018
Vid årets början	268 255	182 108
Årets anskaffningar	23 872	26 448
Företagsförvärv	—	54 114
Avyttringar och utrangeringar	-3 604	-82
Omklassificering	1 442	—
Årets omräkningsdifferenser	5 366	5 667
Summa	295 331	268 255
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-200 859	-132 975
Årets avskrivning	-17 614	-15 131
Företagsförvärv	—	-48 661
Avyttringar och utrangeringar	3 604	82
Omklassificering	-96	—
Årets omräkningsdifferenser	-4 360	-4 174
Summa	-219 325	-200 859
REDOVISAT VÄRDE	76 006	67 396

BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING MM

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden	2019	2018
Vid årets början	12 129	10 620
Årets anskaffningar	2 376	1 111
Omklassificering	-4 193	—
Årets omräkningsdifferenser	218	398
Summa	10 530	12 129
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-6 387	-4 724
Årets avskrivning	-3 089	-1 517
Omklassificering	4 193	—
Årets omräkningsdifferenser	-105	-146
Summa	-5 388	-6 387
REDOVISAT VÄRDE	5 142	5 742

AGENTURER OCH KUNDLISTOR

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden	2019	2018
Vid årets början	634 198	562 313
Företagsförvärv	—	52 654
Årets omräkningsdifferenser	13 013	19 231
Summa	647 211	634 198
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-127 278	-103 707
Årets avskrivning	-23 203	-19 971
Årets omräkningsdifferenser	-3 585	-3 600
Summa	-154 066	-127 278
REDOVISAT VÄRDE	493 145	506 920

GOODWILL

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden	2019	2018
Vid årets början	1 496 880	1 164 906
Företagsförvärv	6 464	296 888
Årets omräkningsdifferenser	56 274	35 086
REDOVISAT VÄRDE	1 559 618	1 496 880

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 8,11 (7,46) till som högst 8,61 (7,96). Beräknat återvinningsvärde visar på betryggande säkerhetsmarginal på 38-71% (29-76) 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 21-42% (14-57). Känslighetsanalys avseende tillväxt visar att vid 0% i tillväxttakt leder det till ett något lägre återvinningsvärde, ca 5% lägre. Vid en känslighetsanalys av rörelsemarginalen med -1 procentenhet per segment ger det en marginal i intervallet 19-48% (10-49).

Beräkningarna visar att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

GOODWILL PER SEGMENT

	2019	2018
Norden	358 774	356 185
Centraleuropa	353 277	324 379
Södra Europa	483 899	472 093
Östra Europa	9 954	10 145
Afrika	223 057	208 633
Asia Pacific	130 658	125 444
Summa	1 559 619	1 496 880

TOTALT IMMATERIELLA ANLÄGGNINGTILLGÅNGAR

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden	2019	2018
Vid årets början	2 411 462	1 919 947
Årets anskaffningar	26 248	27 559
Företagsförvärv	6 464	403 656
Avyttringar och utrangeringar	-7 797	-82
Omklassificering	1 442	—
Årets omräkningsdifferenser	74 872	60 382
Summa	2 512 691	2 411 462

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-334 524	-241 406
Årets avskrivning	-43 906	-36 619
Företagsförvärv	—	-48 661
Avyttringar och utrangeringar	7 797	82
Omklassificering	-96	—
Årets omräkningsdifferenser	-8 050	-7 920
Summa	-378 779	-334 524

REDOVISAT VÄRDE	2 133 912	2 076 938
-----------------	-----------	-----------

BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMVAROR

Moderbolaget

Ackumulerade anskaffningsvärden	2019	2018
Vid årets början	14 449	10 794
Årets anskaffningar	1 488	3 655
Summa	15 937	14 449

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-6 366	-4 129
Årets avskrivning	-2 699	-2 237
Summa	-9 065	-6 366

REDOVISAT VÄRDE	6 872	8 083
-----------------	-------	-------

17 Materiella anläggningstillgångar

BYGGNADER OCH MARK

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden

	2019
Vid årets början	293 769
Årets anskaffningar	15 624
Företagsförvärv	—
Avyttringar och utrangeringar	-23 319
Avyttrade verksamheter	—
Omklassificeringar	—
Årets omräkningsdifferenser	9 603
Summa	295 677

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-153 518
Årets avskrivning	-9 076
Företagsförvärv	—
Avyttringar och utrangeringar	12 309
Avyttrade verksamheter	—
Årets omräkningsdifferenser	-5 402
Summa	-155 687

REDOVISAT VÄRDE	139 990
-----------------	---------

MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden

	2019
Vid årets början	276 034
Årets anskaffningar	16 704
Företagsförvärv	—
Avyttringar och utrangeringar	-9 642
Omklassificeringar	-1 442
Årets omräkningsdifferenser	10 855
Summa	292 509

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-187 739
Årets avskrivning	-17 663
Företagsförvärv	—
Avyttringar och utrangeringar	8 584
Omklassificeringar	96
Årets omräkningsdifferenser	-7 303
Summa	-204 025

REDOVISAT VÄRDE	88 484
-----------------	--------

INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden

	2019
Vid årets början	750 210
Årets anskaffningar	58 698
Företagsförvärv	—
Avyttringar och utrangeringar	-25 207
Avyttrade verksamheter	—
Omklassificeringar	26 146
Årets omräkningsdifferenser	25 863
Summa	835 710

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-543 428
Årets avskrivning	-56 565
Företagsförvärv	—
Avyttringar och utrangeringar	21 503
Avyttrade verksamheter	—
Omklassificeringar	—
Årets omräkningsdifferenser	-19 184
Summa	-597 674

REDOVISAT VÄRDE	238 036
-----------------	---------

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

Koncernen

	2019	2018
Vid årets början	22 567	867
Årets anskaffningar	22 837	21 223
Företagsförvärv	—	565
Avyttringar och utrangeringar	—	-21
Omklassificeringar	-26 146	-92
Årets omräkningsdifferenser	428	25
REDOVISAT VÄRDE	19 686	22 567

TOTALT MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden

	2019	2018
Vid årets början	1 339 052	990 904
Årets anskaffningar	138 368	133 004
Företagsförvärv	—	240 126
Avyttringar och utrangeringar	-79 145	-19 396
Avyttrade verksamheter	—	-26 685
Omklassificering	-1 442	205
Årets omräkningsdifferenser	46 749	20 894
Summa	1 443 582	1 339 052

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-881 157	-679 083
Årets avskrivning	-83 304	-69 309
Företagsförvärv	—	-149 557
Avyttringar och utrangeringar	38 868	16 931
Avyttrade verksamheter	—	15 197
Omklassificering	96	-205
Årets omräkningsdifferenser	-31 889	-15 131
Summa	-957 386	-881 157

REDOVISAT VÄRDE	486 196	457 895
-----------------	---------	---------

BYGGNADER OCH MARK

Moderbolaget

Ackumulerade anskaffningsvärden

	2019	2018
Vid årets början	5 875	5 875
Summa	5 875	5 875

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-3 963	-3 838
Årets avskrivning	-125	-125
Summa	-4 088	-3 963

REDOVISAT VÄRDE	1 787	1 912
-----------------	-------	-------

INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

Moderbolaget

Ackumulerade anskaffningsvärden

	2019	2018
Vid årets början	5 400	6 096
Årets anskaffningar	19	159
Avyttringar och utrangeringar	-391	-855
Summa	5 028	5 400

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-2 744	-2 961
Årets avskrivning	-310	-403
Avyttringar och utrangeringar	391	620
Summa	-2 663	-2 744

REDOVISAT VÄRDE	2 365	2 656
-----------------	-------	-------

18 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2019	2018
Vid årets början	2 528 549	2 137 002
Förvärv	—	403 098
Försäljning	—	-11 551
Nedskrivning	-18 000	—
Bokfört värde av andelar i koncernföretag	2 510 549	2 528 549

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar i koncernbolag ¹

Bolag som ägs av moderbolaget	Org. Nr	Säte	Direkt kapital- andel i % ²	Bokfört värde	
				2019	2018
G & L Beijer Förvaltning AB	556020-8935	Malmö	100	7 418	7 418
freddox AB	559116-3372	Malmö	100	50	50
GFF SAS	552130296	Lyon	100	611 643	611 643
Delclim SAS	542008099	Villeurbanne	100	111 226	111 226
Kylma AB	556059-7048	Solna	100	7 637	7 637
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	9 322	27 322
Børresen Cooltech AS	918890025	Oslo	100	7 811	7 811
Beijer Ref Eesti OÜ	10037180	Tallinn	100	325	325
Beijer Ref Latvia SIA	344341	Riga	100	29	29
Beijer Ref Lithuania UAB	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	104.904.958	Frenkendorf	100	27 716	27 716
Charles Hasler AG	105.871.422	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
Beijer Ref Hungary 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
Beijer Ref Italy Srl	728980152	Milano	100	59 602	59 602
SCM Frigo S.p.a	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
SAS 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	0105553151561	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 B.V.	68371063	Oirschot	100	191	191
SCM Ref B.V.	68371160	Oirschot	100	191	191
Beijer Ref Portugal Unipessoal, Lda.	514531720	Vila do Conde	100	9 500	9 500
TecsaReco (Pty) Ltd	2017/452901/07	Tulsa Park	100	206 231	206 231
Tecsa Distributors Namibia	2012/0555	Windhoek	100	15 039	15 039
Bonsoir Botswana	2012/10024	Gabarone	100	6 836	6 836
3D Plus Limited	10965805	Leeds	66	19 639	19 639
Lumelco S.A.	A28118354	Madrid	100	155 353	155 353
Koncernen totalt				2 510 549	2 528 549

1) Specifikationen inkluderar inte vilande bolag.

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

Not 18 fortsätter på sidan 88

18 Andelar i koncernföretag

(fortsättning)

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

Bolag som ägs av koncernen	Org. Nr	Säte	Indirekt kapitalandel i % ¹
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	76273219	Ballerup	100
Air-Con Teknik A/S	49360517	Ebeltoft	100
TT-Coil Norge AS	947473697	Mysen	100
ECR Nederland B.V.	17014719	Nuenen	100
Durrisol AG	280.3.017.001-9	Frenkendorf	100
SCM Ref Africa (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	Gaborone	100
Metraclark (Zambia) Limited	109483	Lusaka	75
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	010126213	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 Engineering & Trading Sdn. Bhd.	224933-A	Kuala Lumpur	49
Patton Ltd	92864	Auckland	100
RealCold NZ Ltd	5735187	Auckland	100
SCMREF (Thailand) Co Ltd	0115550008521	Samutprakarn provine	100
Beijer Ref Australia Pty Ltd	133913283	Victoria	100
Beijer Ref India Pvt Ltd	U29191DL2007PTC170816	New Delhi	100
Mcdalea Pty Ltd	145801298	New South Wales	60
Metjak Pty Ltd	120512610	Western Australia	100
AC & Ref Parts CQ Pty Ltd	126029472	Queensland	100
Fridgehub.co.uk Ltd	8103679	Leeds	100
HRP Ltd	832237	Leeds	100
Kirby HVAC & R Pty Ltd	ABN 42624910041	Milperra	100
Beijer Ref (Wuxi) Co, Ltd	9132021472563266C	Wuxi	100
Beijer Ref Singapore Pte Ltd	199608760N	Singapore	100
Lumelco Portugal LDA	510444555	Vilar	100
Beijer Ref APAC Pty Ltd	ACN 624879090	West Melbourne	100
MGS Ltd	04706880	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%.

19 Nyttjanderättstillgångar

Noten ger information om de leasingavtal där koncernen är leasetagare. Ytterligare upplysningar relaterade till leasingavtal återfinns i redovisningsprinciperna (not 2).

Följande belopp relaterade till leasingavtal redovisas i balansräkningen.

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

Tillgångar med nyttjanderätt	19-12-31	19-01-01	Avskrivning på nyttjanderätter	2019
Byggnader	873 477	886 422	Byggnader	-240 477
Leasingbilar	81 497	90 501	Leasingbilar	-43 363
Truckar	35 612	35 358	Truckar	-9 791
Kontorsutrustning	7 105	8 513	Kontorsutrustning	-2 623
Maskiner	470	1 202	Maskiner	-812
Totalt	998 161	1 021 996	Totalt	-297 067

Leasingskulder

Kortfristiga	307 905	297 629
Långfristiga	731 421	767 077
Totalt	1 039 326	1 064 706
Tillkommande nyttjanderätter under 2019 uppgick till 270 000 tkr och avser främst Byggnader.		

Finansiella och övriga externa kostnader

Räntekostnader, del av finansiella kostnader	-27 935
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	-10 663
Utgifter hänförliga till leasingavtal med lågt värde	-5 624
Totalt	-44 222

19 Nyttjanderättstillgångar

(fortsättning)

Effekter avseende övergång till IFRS 16, leasing

Från och med 1 januari 2019 tillämpas den nya redovisningsprincipen avseende leasing (IFRS 16). Leasingstandarden kräver att i princip alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Den nya standarden innebär att tillgångarna och skulderna i balansräkningen har ökat med nyttjanderätter och leasingkulder (lång- och kortfristiga). För vissa kontrakt har retroaktiv metod tillämpats, där nyttjanderätten har tagits upp till ett värde som om IFRS 16 hade tillämpats sedan kontraktet ingicks. Detta har gett en negativ effekt på ingående eget kapital. Det är även en påverkan i resultaträkningen då leasingkostnaden omklassificeras till avskrivning och räntekostnad. Införandet av IFRS 16 påverkar även kassaflödet genom att avskrivningen ger en positiv effekt i den löpande verksamheter och motsvarande belopp minskar finansieringsverksamheten.

Nedan redovisas effekterna i balans- och resultaträkning samt i nyckeltal som övergången till den nya leasingstandarden medför.

Koncernens resultaträkning i sammandrag, Mkr

	2019 inkl IFRS 16	IFRS 16 effekt	2019 exkl IFRS 16
Rörelsens intäkter	14 846	-1	14 845
Rörelsens kostnader	-13 191	-325	-13 516
Avskrivningar	-424	297	-127
Rörelseresultat	1 230	-29	1 201
Finansnetto	-56	28	-28
Resultat före skatt	1 174	-1	1 173
Skatt	-301	—	-301
Periodens resultat	873	-1	872
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	864	-1	863
Innehav utan bestämmande inflytande	9	—	9

Koncernens balansräkning i sammandrag, Mkr

	2019 inkl IFRS 16	IFRS 16 effekt	2019 exkl IFRS 16	UB 1812	IB/UB-analys IFRS 16 effekt	IB 1901
TILLGÅNGAR						
<i>Anläggningstillgångar:</i>						
Summa anläggningstillgångar	3 947	-1 009	2 938	2 849	1 033	3 882
Summa omsättningstillgångar	7 132	—	7 132	6 996	—	6 996
Summa tillgångar	11 079	-1 009	10 070	9 845	1 033	10 878
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Summa eget kapital	4 369	30	4 400	3 785	-32	3 754
Summa långfristiga skulder	2 210	-731	1 479	3 090	767	3 857
Summa kortfristiga skulder	4 499	-308	4 191	2 970	297	3 267
Summa eget kapital och skulder	11 079	-1 009	10 070	9 845	1 033	10 878
Nettoskuld	3 207	-1 039	2 168			

Koncernens nyckeltal

	2019 exkl IFRS 16 effekt	2018	Δ% exkl IFRS 16 effekt
EBITDA, mkr	1 329	1 191	11,5
Rörelseresultat, mkr	1 201	1 085	10,7
Rörelsemarginal, %	8,1	8,3	
Periodens resultat, mkr	872	780	11,9
Periodens resultat per aktie före utspädning, kr	6,82	6,07	12,5
Periodens resultat per aktie efter full utspädning, kr	6,77	6,04	12,1
Soliditet, %	43,7	38,4	
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	35	30	
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kr	36	31	
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	21,3	22,0	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,6	17,3	
Avkastning på operativt kapital, %	18,8	19,4	
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,7	
Räntetäckningsgrad, ggr	30,8	25,0	

20 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Koncernen	2019	2018
Ingående balans	45 203	24 844
Tillkommit via företagsförvärv	—	20 359
Verkligt värde förändring under året	-4 793	—
Valutakursförändring	619	—
Utgående balans	41 029	45 203
Moderbolaget		
Ingående balans	24 844	24 844
Utgående balans	24 844	24 844

Bokfört värde på innehav i onoterade värdepapper uppgår till 41 mkr (45). Innehavet består av ett 14%-igt innehav i ett spanskt kylgrossist-företag samt 4,35% ägande i Kulthorn Kirby Ltd noterade på börsen i Bangkok.

Innehavet i den spanska kylgrossisten har per 2019-12-31 värderats till uppskattat verkligt värde.

Innehavet i Kulthorn Kirby har värderats till verkligt värde per balansdagen. Förändringen av verkligt värdet bokas över övrigt totalresultat och under året har en förändring om -4 793 tkr bokats.

Det bedöms inte finnas något behov av nedskrivning av innehaven. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde är uttryckta i SEK.

21 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen	2019	2018
Kundfordringar	2 247 208	2 203 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	146 375	202 038
Övriga fordringar	277 154	264 756
Summa	2 670 737	2 670 350
Avgår långfristig del	-99 082	-94 826
Kortfristig del	2 571 655	2 575 524

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	2019	2018
Ej förfallna fordringar	1 657 190	1 670 825
Fordringar förfallna 1-30 dagar	424 424	402 293
Fordringar förfallna 31-60 dagar	105 666	92 859
Fordringar förfallna 61-90 dagar	39 414	31 288
Fordringar förfallna > 90 dagar	154 888	142 227
Summa	2 381 582	2 339 492

Reserver för osäkra fordringar	2019	2018
Ingående balans	-135 936	-123 028
Kostnader för kundförluster	7 473	14 092
Företagsförvärv	—	-29 199
Avsättningar under perioden	-5 911	2 199
Utgående balans	-134 374	-135 936
Summa kundfordringar	2 247 208	2 203 556

22 Varulager

Koncernen	2019	2018
Råvaror och förnödenheter	183 211	180 557
Varor under tillverkning	64 098	77 475
Färdiga varor och handelsvaror ¹⁾	3 496 618	3 244 762
Förskott till leverantörer	11 391	4 294
Summa varulager	3 755 318	3 507 088
1) Varav redovisat till nettoförsäljningsvärde	38 859	25 023

23 Likvida medel

Likvida medel i koncernen består av medel i kassa och bank och uppgår till 794 973 tkr (909 430).

24 Aktiekapital

Antal aktier	2019	2018
A-aktier med röstvärde 10	9 918 720	9 918 720
B-aktier med röstvärde 1	117 515 970	117 515 970
Totalt	127 434 690	127 434 690
Aktier i eget förvar	-897 980	-897 980
Antal utestående aktier	126 536 710	126 536 710

Varje aktie har ett kvotvärde på 2,92 kronor.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämans förfogande står:

Överkursfond	901 604
Balanserad vinst	153 876
Årets vinst	528 938
Summa	1 584 418

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Utdelning, 1,75 kronor per aktie	221 439
I ny räkning överföres	1 362 979
Summa	1 584 418

25 Upplåning

Koncernen	2019	2018	Moderbolaget	2019	2018
Långfristig			Långfristig		
Banklån	1 178 241	2 123 139	Banklån	1 173 848	2 110 809
Företagscertifikat	—	700 000	Företagscertifikat	—	700 000
Summa långfristig	1 178 241	2 823 139	Summa långfristig	1 173 848	2 810 809
Kortfristig			Kortfristig		
Checkräkningskredit	306 270	386 913	Checkräkningskredit	285 878	381 444
Banklån	786 291	107 726	Banklån	778 164	—
Företagscertifikat	545 000	—	Företagscertifikat	545 000	—
Summa kortfristig	1 637 561	494 639	Summa kortfristig	1 609 042	381 444
Summa upplåning	2 815 802	3 317 778	Summa upplåning	2 782 890	3 192 253

Koncernens upplåning per valuta i sek är följande:

	2019	2018
EUR	1 360 880	1 397 654
SEK	887 448	1 334 317
GBP	240 341	310 712
NZD	164 470	160 123
CHF	64 510	67 388
PLN	24 445	23 904
NOK	25 287	2 434
DKK	-6 669	-19 195
THB	4 649	9 133
Andra valutor	50 441	31 308
Summa	2 815 802	3 317 778

Moderbolagets upplåning per valuta i sek är följande:

	2019	2018
EUR	1 339 408	1 273 970
SEK	887 446	1 334 317
GBP	240 341	310 712
NZD	164 470	158 281
CHF	64 510	67 388
PLN	24 445	23 904
NOK	25 287	2 434
DKK	-6 669	-19 195
THB	4 649	9 133
Andra valutor	39 003	31 309
Summa	2 782 890	3 192 253

Av bolagets totala kreditram på 3 918 mkr (4 085) är 1 631 mkr (1 433) utnyttjat per balansdagen. Av den totala kreditramen förfaller 70 % i november 2020 och resterande del under 2022 och 2023. Finansieringsavtalen inkluderar samtliga långfristiga banklån samt merparten av redovisad checkräkningskredit. Moderbolagets limiter är fördelade i huvudsak två finansieringskällor, rullande kreditfaciliteter samt långfristiga lån. Merparten av bolagets finansiering sker via bank men även via företagscertifikat. Genomsnittlig kredittid för samtliga limiter är ca 18 månader.

Samtliga finansiella villkor (soliditet och räntetäckningsgrad) som vi är ålagda att rapportera i enlighet med finansieringsavtalen var uppfyllda per 2019-12-31.

Bolaget kommer under senare delen av 2020 konkurrensutsätta 2/3 av bolagets kreditutrymme.

26 Uppskjuten skatt

	Värde 2018 01-01	Förvärv/ för- säljning	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat över total- resultatet	Om- räknings- diffe- renser	Värde 2018 12-31	Justering övergång till IFRS 16	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat över total- resultatet	Om- räknings- diffe- renser	Värde 2019 12-31
Koncernen											
Uppskjutna skattefordringar:											
Anläggningstillgångar	5 723	1 644	2 119	1 656	89	11 231	11 073	2 940		370	25 613
Kundfordringar	8 888	2 012	1 996		179	13 075		-4 282		327	9 120
Varulager	7 910	20 154	9 757		-164	37 658		-6 527		1 205	32 336
Pensionsavsättningar	23 332		-2 125	1 120	362	22 689		105	4 154	138	27 086
Övriga avsättningar	21 778	21 972	-5 439	8 631	752	47 694		8 252	-3 855	1 298	53 389
Förlustavdrag	55 449	1 437	-15 371		1 562	43 076		-3 594		768	40 250
Kvittning	-1 934		603			-1 331		1 997			666
Summa uppskjutna skattefordringar	121 146	47 219	-8 460	11 407	2 780	174 092	11 073	-1 110	299	4 106	188 460
Uppskjutna skatteskulder:											
Anläggningstillgångar	-81 288	-13 428	5 617		-1 920	-91 020		6 640		-1 817	-86 197
Varulager	-8 845		239		-453	-9 059		-1 830		-219	-11 108
Periodiseringsfond			-5 134			-5 134		-5 138			-10 272
Kvittning	1 934		-603			1 331		-1 997			-666
Summa uppskjutna skatteskulder	-88 199	-13 428	119		-2 373	-103 882		-2 325		-2 036	-108 243
Uppskjuten skatt	32 947	33 791	-8 341	11 407	407	70 210	11 073	-3 435	299	2 070	80 217

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 19,0 mkr (22,3) i ackumulerade förluster som inte blivit kapitaliserade pga osäkerhet i utnyttjande.

28 Övriga avsättningar

Koncernen	2019	2018
Garantiåtaganden	39 972	41 114
Övrigt	59 652	53 610
Summa	99 624	94 724
Långfristig del	42 955	42 726
Kortfristig del	56 669	51 998
Summa	99 624	94 724
Garantiåtaganden		
Redovisat värde vid periodens ingång	41 114	16 424
Avsättningar som gjorts under perioden	26 570	26 766
Företagsförvärv	—	5 581
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-22 541	-8 006
Outnyttjade belopp som återförts under perioden	-5 555	-109
Omräkningsdifferens	384	458
Redovisat värde vid periodens utgång	39 972	41 114
Övrigt		
Redovisat värde vid periodens ingång	53 610	37 496
Företagsförvärv	—	7 314
Avsättningar som gjorts under perioden	64 118	57 571
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-58 392	-49 813
Outnyttjade belopp som återförts under perioden	-169	-435
Förändring i diskonterade värden	—	183
Omräkningsdifferens	485	1 294
Redovisat värde vid periodens utgång	59 652	53 610

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.

29 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen	2019	2018
Leverantörsskulder	1 537 747	1 450 692
Förskott från kunder	11 870	23 500
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	661 299	626 048
Övriga korta skulder	188 780	222 349
Summa	2 399 696	2 322 589

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

30 Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

Koncernen	2019	2018
Garantier	9 069	10 027
Summa	9 069	10 027
Moderbolaget		
Borgensförbindelser SHB till förmån för dotterbolag	3 670	2 888
Borgensförbindelse Nordea	1 535	8 558
Borgensförbindelser, övriga	20 755	18 751
Summa	25 960	30 197
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	25 960	30 197
Summa	25 960	30 197

Moderbolagets borgensåtagande är till banken för dotterbolags krediter.

Undantagsregler för dotterföretag

Moderbolagsgaranti har utfärdats i enlighet med section 479C av Storbritanniens Companies Act 2006 avseende räkenskapsåret 2019 för dotterföretagen Retail Support Team Ltd, 3D Air Sales Ltd, Fridgehub.co.uk Ltd, 3D Plus Ltd och MGS (South West) Ltd registrerade i Storbritannien. Moderbolagsgarantin gäller samtliga utestående skulder för dotterbolagen per balansdagen till dess att åtaganden är fullgjorda. De beskrivna dotterföretagen har applicerat undantaget av lagstadgad revision i enlighet med sektion 479(A) av Storbritanniens Companies Act 2006.

Moderbolagsgaranti har utfärdats i enlighet med Article 2:403 paragraf 1F av Nederländsk Civil Code avseende räkenskapsåret 2019 för dotterföretagen Beijer Ref Support B.V och ECR Nederland B.V registrerade i Nederländerna. Moderbolagsgarantin gäller samtliga utestående skulder för dotterbolagen per balansdagen till dess att åtaganden är fullgjorda. De beskrivna dotterföretagen har applicerat undantaget avseende skyldighet att registrera årsredovisningen hos den nederländska handelskammaren i enlighet med Article 2:403 paragraf 1 av Nederländsk Civil Code.

31 Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

	2019	2018
Ingående balans	80 957	60 014
Ändring av redovisningsprincip, IFRS 16	-141	—
Justerat Ingående balans	80 816	—
Del av årets resultat	9 259	10 210
Valutakursdifferens	8 735	3 054
Utdelning	-12 311	-753
Förvärv av ytterligare andel i dotterbolag	821	-1 259
Innehavare utan bestämmande inflytande som uppkommit vid rörelseförvärv	—	9 849
Omvärdering av pensionsskuld	-233	-158
Utgående balans	87 087	80 957

Innehavare av andel utan bestämmande inflytande avser Beijer B. Grimm (Thailand), Metraclark Zambia Limited, Mcdalea Ltd, AC & Ref Parts CQ Pty Ltd, RNA Malaysia samt 3DPlus.

Den 1 Juli 2019 förvärvade koncernen ytterligare 40% av aktiekapitalet i AC Ref & Parts CQ Pty Ltd för 3 251 tkr. Omedelbart före förvärvet, var det redovisade värdet för det befintliga innehavet utan bestämmande inflytande på 40% i AC Ref & Parts CQ Pty Ltd 4 128 tkr. Koncernen redovisar en minskning av eget kapital hänförlig till förvärvet om 877 tkr.

I december 2019 kapitaliserades Metraclark Zambia Ltd upp med totalt 6 550 tkr. I samband med detta ökade innehavet från 51% till 74,5%, effekten av transaktionen är en ökning om 1 698 tkr.

32 Avstämning Nettoskuld

	2018 01-01	Kassa- flöde	Valuta- effekt	Ej kassa- flödes- påverkan	2019 01-01	Kassa- flöde	Valuta- effekt	Ej kassa- flödes- påverkan	2019 12-31
Pensionsförpliktelser	117 433	-9 754	6 966	-1 251	113 394	-8 309	3 899	38 091	147 075
Långfristig upplåning	1 625 544	1 071 545	28 590	97 460	2 823 139	-343 443	21 709	-1 323 164	1 178 241
Leasingskuld					1 063 706*	-296 437	-7 896	279 953	1 039 326
Kortfristig upplåning	464 959	-14 932	44 612	—	494 639	-213 770	33 528	1 323 164	1 637 561
Avgår:									
Likvida medel	559 387	334 978	15 065	—	909 430	-126 670	12 213	—	794 973
Nettoskuld	1 648 549				3 585 448				3 207 230

*) Justerad ingående leasingskuld i enlighet med införandet av IFRS 16.

33 Företagsförvärv

Bolaget gör vid varje förvärv en väsentlighetsbedömning baserat på omsättning, produktområde och marknad. Vår bedömning är att ett förvärv är väsentligt i de fall omsättningen i det förvärvade bolaget överstiger 5% av total omsättning. Information om väsentliga förvärv lämnas i nedanstående not om rörelseförvärv. För övriga förvärv görs en samlad bedömning och ingår nedan i kolumnen 'Övriga förvärv'.

2019

Fjärde kvartalet

Inga genomförda förvärv under kvartalet.

Tredje kvartalet

Under kvartalet har de resterande aktierna (40%) i AC & Ref Parts CQ Patton Pty Ltd i Australien, förvärvats och bolaget ägs nu till 100%. Bolaget har en årlig omsättning på ca 25 mkr fördelat på två försäljningsfilialer. Bolaget ingår i sin helhet fr o m 1 juli 2019 i koncernens redovisning.

Andra kvartalet

Koncernen har gjort ett mindre inkrämsförvärv i Schweiz av en distributör av isoleringsmaterial; Durissol uppgående till 3,6 mkr som ger bolaget exklusiv rätt till deras produkter under fem år.

Första kvartalet

Inga genomförda förvärv under kvartalet.

2018

Fjärde kvartalet

I december förvärvades resterande del (40%) av Metjak Pty Ltd i Australien och numera ett helägt dotterbolag.

Tredje kvartalet

Den 2 juli 2018 slutför Beijer Ref AB och Mitsubishi Heavy Industries Air Conditioning Europe Ltd bildandet av dotterbolaget 3D Plus i UK, där Beijer Ref är majoritetsägare. Bildandet påverkar endast omsätt-

ningen och balansräkningen marginellt under 2018 eftersom det är ett nybildat bolag.

Förvärv och övertagande av det spanska och portugisiska luftkonditioneringsföretaget Lumelco S.A. som ingår i bolagets räkenskaper fr o m augusti. Övertagandet påverkar omsättningen med 50 mkr och resultatet med 3 mkr under 2018. Förvärvet bedöms ge långsiktigt positiva effekter på såväl omsättning som resultat. Bolaget är sedan länge distributör av Mitsubishi Heavy Industries produkter och har en årsomsättning på ca 400 mkr och ett 60-tal anställda.

Andra kvartalet

Beijer Ref förvärv Heatcraft Australia Pty Ltd. Bolaget har totalt drygt 300 anställda och omsättningen 2017 uppgick till cirka 1,1 miljarder kronor. Försäljning sker genom ett 65-tal filialer. I förvärvet ingår även verksamhet i Singapore och en tillverkningsenhet i Kina. Total köpeskilling uppgick till 725 mkr. Denna köpeskilling inkluderade verksamhet på Nya Zeeland som vid förvärvstillfället avyttrades på grund av gällande konkurrenslagstiftning. Försäljningen gjordes till ett belopp motsvarande 143 mkr och medförde en minskning av förvärvad goodwill med 51 mkr. Bolagets resultat ingår från 5 maj i bolagets räkenskaper. Bolaget bidrar positivt till bolagets omsättningsökning med 755 mkr och positivt till rörelseresultatet med 21 mkr. Med förvärvet av Heatcraft blir Beijer Ref en betydligt starkare aktör i Australien.

I maj förvärvades även tillgångarna i det franska HVAC-distributionsföretaget GH2C. Köpeskillingen uppgick till 10 mkr och tillgångarna ingår från förvärvet i vårt tidigare helägda franska dotterbolag Delclim SAS. Årsomsättning uppgår till ca 60 mkr och bolaget har 11 anställda.

Första kvartalet

Bolaget slutför förvärvet av grossistföretaget TecsaReco i Sydafrika. Bolaget har en årlig omsättning på 450 mkr med 300 anställda fördelat på 23 filialer. Bolaget konsolideras fr o m 1 mars 2018 i koncernens redovisning. TecsaReco har påverkat koncernens omsättning med 409 mkr och rörelseresultatet med 28 mkr.

Företagsförvärv ¹ 2018, Mkr	Heatcraft Redovisat värde	Justering Verkligt värde	Övriga förvärv Redovisat värde	Justering Verkligt värde	Verkligt värde redovisat i koncernen
Goodwill	0	96	2	255	353
Övriga immateriella anläggningstillgångar	6	15	1	38	59
Materiella anläggningstillgångar	86	0	7	0	94
Finansiella anläggningstillgångar	34	-5	0	0	29
Uppskjuten skattefordran	25	10	0	13	48
Varulager	332	-39	314	-34	574
Övriga omsättningstillgångar	305	-2	295	-3	595
Likvida medel	116	0	11	0	128
Uppskjuten skatteskuld	0	-4	0	-10	-15
Avsättning	-4	0	-6	0	-10
Räntebärande lån	0	0	-97	0	-97
Övriga rörelseskulder	-245	-2	-313	-13	-572
Summa identifierbara nettotillgångar	656	69	215	246	1 186
<i>Effekt på kassaflödet</i>					
Köpeskilling	-725		-461		-1 186
Likvida medel i förvärvade bolag	116		11		128
	-609		-450		-1 059

1) Samtliga förvärv avser 100% om inget annat anges

34 Transaktioner med närstående

Varuinköp sker på normala kommersiella villkor från Carrier som är ett ägarbolag. Under året har inköp till ett värde av 241,5 mkr (378,0) skett. Försäljning till Carrier sker likaledes på normala kommersiella villkor. Under året har försäljning till ett värde av 103,7 mkr (110,9) skett.

Beijer B. Grimm (Thailand) Ltd hyr lokal i fastighet som ägs av bolag som kontrolleras av Harald Link, som är samägande part i Beijer B. Grimm (Thailand) Ltd. Hyran, som är marknadsmässig, uppgick under året till 846 tkr (818).

H. Jessen Jürgensen A/S hyr lokal i fastighet som ägs av närstående till Peter Jessen Jürgensen, styrelseledamot i Beijer Ref AB. Hyran, som är marknadsmässig, uppgick under året till 5 259 tkr (5 064).

Ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 6.

35 Händelser efter balansdagen

Beijer Ref AB har förvärvat aktierna i det australiensiska HVAC-bolaget ACD Trade. ACD Trade är ett ledande bolag inom HVAC-distribution i Australien med ett 60-tal anställda. Företaget förser marknaden med välkända varumärken och brett produktsortiment som omfattar såväl aggregat som komponenter. Försäljningen sker via ett distributionsnät med nio filialer. Den rapporterade årliga omsättningen uppgår till cirka 540 miljoner kronor. Beijer Ref förvärfvar ACD Holding Company Pty Ltd. från Cliplight US Holdings, Inc. Sedan tidigare finns koncernen etablerad i Australien genom Beijer Ref Australia och Kirby. Uppköpet stärker koncernens närvaro i regionen Asia Pacific. ACD Trade kommer att drivas vidare i sin befintliga form och ingår i bolagets räkenskaper från 1 februari 2020. Förvärvet förväntas inte påverka koncernens resultat eller finansiella ställning väsentligt men bidrar positivt till bolagets resultatutveckling.

Beijer Ref påverkas som alla andra globala företag av covid-19 och den rådande marknadssituationen. Bolaget har vidtagit nödvändiga åtgärder och följer WHO:s rekommendationer då våra anställdas säkerhet är vår högsta prioritet. Bolagets fabrik i Kina höll stängt under

delar av februari, men har nu öppnat igen. Verksamheten i Italien har öppnat men kan komma att påverkas av karantänläget.

Den totala finansiella påverkan i distributörsledet är i dagsläget svår att uppskatta för helåret 2020, men Beijer Ref upprätthåller verksamheten i så stor utsträckning som möjligt. En betydande andel av våra slutkunder verkar inom livsmedelsindustrin, som fortfarande behöver förses med kylteknik, produkter och komponenter för att kunna driva sina butiker utan störningar även under rådande omständigheter. Till följd av osäkerheten på marknaden föreslår styrelsen en förändring i utdelningen. Om marknaden stabiliseras är styrelsens intention att kalla till extra bolagsstämma senare under året för att besluta om ytterligare utdelning.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

Överkursfond	901 604
Balanserad vinst	153 876
Årets vinst	528 938
Summa	1 584 418

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Utdelning, 1,75 kronor per aktie	221 439
I ny räkning överföres	1 362 979
Summa	1 584 418

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 och moderbolagets soliditet efter föreslagen utdelning uppgår till 37% respektive 36%.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 2020-04-16 för fastställelse. Föreslagen avstämningsdag är 20 april 2020.

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 2020-03-23

Bernt Ingman
Styrelsens ordförande

Peter Jessen Jürgensen
Styrelseledamot

Monica Gimre
Styrelseledamot

William Striebe
Styrelseledamot

Chris Nelson
Styrelseledamot

Frida Norrbom Sams
Styrelseledamot

Joel Magnusson
Styrelseledamot

Per Bertland
Verkställande
Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2020-03-25
PricewaterhouseCoopers AB

Cecilia Andrén Dorselius
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 koncernredovisningen för Beijer Ref AB (publ) för år 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54-63. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 52-53 och 64-95 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54-63. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsföreläggningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder 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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsföreläggningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag 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 väsentlighetsnivå 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 uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden 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 belegg 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 rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

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

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter 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 betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades 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 betydelsefulla områden

Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar

Per 31 december 2019 uppgår goodwill och övriga immateriella tillgångar till 2 134 MSEK. I not 16 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 2019. 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.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-51 samt 99-102. 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 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 misstag.

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 misstag, 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 misstag 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 2019 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 54–63 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 10 april 2019 och har varit bolagets revisor sedan 29 april 2005.

Malmö den 25 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Cecilia Andrén Dorselius

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Mikael Nilsson

Auktoriserad revisor

Fem år i sammandrag

MKR	2019	2018	2017	2016	2015
Försäljning och resultat					
Nettoomsättning	14 817	13 015	9 830	9 045	8 361
Övriga rörelseintäkter mm	28	20	21	39	19
Rörelsens kostnader exklusive avskrivningar	-13 191	-11 843	-9 041	-8 413	-7 743
Avskrivningar	-424	-106	-85	-78	-69
Rörelseresultat	1 230	1 085	725	593	567
Finansnetto	-56	-31	-26	-33	-42
Resultat före skatt	1 174	1 055	699	560	525
Skatt	-301	-275	-178	-161	-152
Årets resultat	873	780	521	399	373
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	864	769	511	389	366
Innehav utan bestämmande inflytande	9	10	10	10	7
Kapitalstruktur					
Kassa och bank inkl outnyttjad checkräkningskredit	1 184	1 202	983	782	751
Eget kapital	4 369	3 785	3 294	2 967	2 634
Sysselsatt kapital ⁽¹⁾	8 374	7 223	5 513	5 147	4 504
Operativt kapital ⁽²⁾	7 538	6 288	4 929	4 780	4 070
Räntebärande skulder	4 002	3 431	2 208	2 157	1 831
Balansomslutning	11 079	9 845	7 463	6 855	6 040
Nyckeltal ⁽³⁾					
Soliditet, % ⁽⁴⁾	39,4	38,4	44,1	43,3	43,6
Avkastning på eget kapital, % ⁽⁵⁾	21,4	22,0	16,6	14,2	14,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁽⁶⁾	15,9	17,3	13,7	12,3	13,0
Avkastning på operativt kapital, % ⁽⁷⁾	17,8	19,4	14,9	13,4	14,1
Räntetäckningsgrad, ggr ⁽⁸⁾	18,4	25,0	23,2	16,6	11,9
Skuldsättningsgrad, ggr ⁽⁹⁾	0,7	0,7	0,5	0,6	0,6
Rörelsemarginal, % ⁽¹⁰⁾	8,3	8,3	7,4	6,6	6,8
Övrigt					
Medelantalet anställda	3 869	3 703	2 717	2 667	2 506
varav utanför Sverige	3 758	3 598	2 616	2 566	2 411
Löner exklusive sociala avgifter	1 648	1 398	1 056	1 006	1 025
varav utanför Sverige	1 569	1 325	988	944	967
Kassaflöde från investeringsverksamheten	137	1 081	101	80	237

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 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.

Ordlista

Ekonomiska definitioner

Δ%	Förändring i procent.	R12	Rullande tolv. Avser de senaste 12 månaderna.
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.	Resultat per aktie före/efter utspädning	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt operativt kapital.	Räntebärande skulder	Räntebärande skulder inkluderar räntebärande avsättningar.
Avkastning på sysselsatt kapital	Resultat före skatt plus finansiella kostnader (rullande 12 månader) i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.	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.
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.	Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
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.	Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital. Syftet är att visa belåning i förhållande till bokfört värde på det egna kapitalet.
Operativt kapital	Sysselsatt kapital minus likvida medel, finansiella tillgångar och andra räntebärande tillgångar.	Soliditet	Eget kapital vid periodens utgång i förhållande till balansomslutningen.
Organisk förändring	Jämförelsetal år över år justerade för omräkningseffekter vid konsolidering samt för förändringar i strukturen.	Sysselsatt kapital	Balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Branschtermer

ARW	Air Condition & Refrigeration Wholesale - kylgrossistverksamhet inom luftkonditionering och kyla.
Chiller	Vätskekylaggregat.
CO₂-ekvivalent	Mått på utsläpp av växthusgaser och hur mycket koldioxid som behövs för att ge samma verkan på klimatet.
F-gaser	Konstgjord gas som innehåller flour, exempelvis HCFC och HFC.
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	Värmeöverföring med gaskylare.

Geografiska områden

Afrika	Botswana, Ghana, Mocambique, Namibia, Sydafrika, Tanzania, Zambia
Asia Pacific	Australien, Indien, Kina, Malaysia, Nya Zeeland, Singapore, 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
Övrigt	
CSR	Corporate Social Responsibility, företagens sociala ansvar.
Kigaliavtalet	Tillägg till Montrealprotokollet. Överenskommelse mellan länder som förbundit sig att minska produktion och konsumtion av HFC:er med mer än 80% de kommande 30 åren (2050).
KPI	Key Performance Indicator, nyckeltal.
PIM	Product Information Management, central hantering av produktinformation som krävs för att marknadsföra och sälja produkterna genom en eller flera distributionskanaler.

Till ägarna

Årsstämma äger rum torsdagen den 16 april 2020 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 8 april 2020.

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 8 april. Anmälan kan göras per post till Beijer Ref AB, Stortorget 8, 211 34 Malmö, per telefon till 040-35 89 00 eller per e-post till lpl@beijerref.com.

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 2019 lämnas med 1,75 kronor per aktie samt att avstämningsdag ska vara den 20 april 2020. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utbetalning göras från Euroclear den 23 April 2020.

EKONOMISK INFORMATION FÖR 2020

- Delårsrapport för första kvartalet publiceras den 21 april 2020.
- Delårsrapport för sex månader publiceras den 15 juli 2020.
- Delårsrapport för nio månader publiceras den 20 oktober 2020.
- Bokslutskommuniké för 2020 publiceras den 28 januari 2021.
- Årsredovisning för 2020 publiceras i mars 2021.

© 2020 Beijer Ref AB (publ)

Produktion: Beijer Ref AB/Trägårdh Kommunikation

Texter: Trägårdh Kommunikation

Foto: Linus Morales, Dio Zhao 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