

**Beijer Ref
Q3-2025**

BEIJER REF

Beijer Ref

Q3-2025

Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 2 procent och uppgick till 9 726 MSEK (9 493). Exklusive valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 8 procent.
- Den organiska försäljningen ökade med 5 procent i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärvseffekterna uppgick till 3 procent och valutakurseffekterna uppgick till -6 procent.
- EBITA uppgick till 1 133 MSEK (1 084), vilket är en ökning med 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive valutakurseffekter ökade EBITA med 11 procent.
- EBITA-marginalen uppgick till 11,7 procent (11,4), vilket är rekordhøgt för ett tredje kvartal.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 1 617 MSEK (1 231), drivet av en förbättrad rörelsekapitalbindning jämfört med motsvarande period föregående år.
- Resultat per aktie uppgick till 1,44 SEK (1,30), vilket är en ökning med 11 procent.
- Efter kvartalets utgång tecknade Beijer Ref avtal om att förvärva Airwave, en marknadsledande HVAC-distributör i Baltikum, med en årsomsättning om cirka 600 MSEK.
- Beijer Ref kommer under det fjärde kvartalet 2025 att lansera ett strategiskt konsolideringsprogram, med årliga kostnadsbesparingar på cirka 100 MSEK, för att öka effektiviteten och förbättra kundservicenivåerna på utvalda marknader. Relaterade engångskostnader beräknas uppgå till cirka 150 MSEK och kommer att redovisas under det fjärde kvartalet 2025.

Nyckeltal, MSEK	Q3-25	Q3-24	Δ%	9 mån-25	9 mån-24	Δ%	R12	12 mån-24
Nettoomsättning	9 726	9 493	2,4	28 805	26 854	7,3	37 613	35 662
Organisk försäljning, %	5,0	2,7		3,8	0,5			1,9
EBITA	1 133	1 084	4,5	3 204	2 966	8,0	4 013	3 776
EBITA-marginal, %	11,7	11,4		11,1	11,0		10,7	10,6
Rörelseresultat (EBIT)	1 079	1 033	4,4	3 041	2 815	8,1	3 798	3 571
Periodens resultat	736	666	10,6	2 012	1 802	11,7	2 469	2 259
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,44	1,30	11,4	3,94	3,50	12,5	4,83	4,39
Operativt kassaflöde	1 617	1 231		2 697	2 166		3 994	3 464
Avkastning på operativt kapital, %	-	-		-	-		11,4	10,8

Totalsumman i tabeller och räkningar summerar inte alltid p g a avrundningsdifferenser. Syftet är att varje delrad ska överensstämma med sin ursprungskälla och därför kan avrundningsdifferenser uppstå.

CEO kommenterar

Bra organisk tillväxt, förbättrad lönsamhet och starkt kassaflöde

Vi lämnar bakom oss ett starkt kvartal med en bra organisk tillväxt om 5 procent, fortsatt förbättrad EBITA-marginal och ett starkt operativt kassaflöde. Omsättningen ökade med 8 procent och EBITA med 11 procent, exklusive valutakurseffekter. EBITA-marginalen var rekordhög för ett tredje kvartal och uppgick till 11,7 procent, ett resultat av fortsatt fokus på våra strategiska initiativ.

Affärsutveckling och resultat

Koncernens omsättning uppgick till 9 726 MSEK för det tredje kvartalet, en ökning med 2 procent jämfört med föregående år, varav 5 procent var organisk tillväxt där samtliga rörelsesegment redovisade en stabil tillväxt. Produktsegmenten hade en stabil organisk tillväxt i kvartalet: HVAC växte med 6 procent medan OEM samt Kommersiell och industriell kyla ökade med 4 respektive 4 procent.

Våra gröna OEM-bolag, Fenagy och SCM Frigo, fortsatte att visa stark positiv utveckling och bidrog till tillväxten inom hållbara lösningar. SCM Frigo säkrade ytterligare ett CO₂-projekt i Nordamerika.

Under kvartalet uppgick koncernens EBITA till 1 133 MSEK, vilket motsvarar en ökning på 5 procent. EBITA-marginalen uppgick till 11,7 procent jämfört med 11,4 procent under motsvarande period föregående år. Vår positiva EBITA-marginalutveckling är ett resultat av fortsatt fokus på våra strategiska initiativ.

Det operativa kassaflödet fortsätter att utvecklas väl. I kvartalet redovisade vi ett starkt operativt kassaflöde om 1 617 MSEK (1 231), drivet av en fortsatt förbättrad rörelsekapitalbindning jämfört med motsvarande period föregående år. Kassaflödet tillsammans med vår starka finansiella ställning stödjer våra fortsatta strategiska investeringar för att driva lönsam tillväxt.

Vidare så stärkte vi vår finansiella flexibilitet under kvartalet genom att etablera ett MTN-program om 7 miljarder SEK och framgångsrikt emittera en obligation på 1,5 miljarder SEK. Emissionen drog till sig ett stort intresse bland investerare och utgör ett strategiskt steg i att bredda vår finansieringsbas för ett fortsatt långsiktigt värdeskapande genom förvärv.

Som ett led i vårt långsiktiga hållbarhetsarbete har Beijer Ref under kvartalet anslutit sig till FN:s Global Compact och stödjer dess tio principer för ansvarsfullt företagande.

Strategiska förvärv

Efter rapportperiodens utgång har koncernen tecknat avtal om att förvärva Airwave, en marknadsledande HVAC-distributör i Baltikum. Airwave erbjuder lösningar för både bostäder och kommersiella fastigheter. Med en stadig

tillväxt inom alla segment de senaste fem åren och en årlig omsättning på cirka 600 MSEK ligger förvärvet i linje med vår strategi om att stärka marknadsnärvaron och dra nytta av synergier och kunskapsdelning inom Beijer Ref.

Förvärvspipelinen är accelerande och vi förväntar oss god aktivitet under resten av året samt under 2026.

Lanserar strategiskt konsolideringsprogram

Beijer Ref kommer under det fjärde kvartalet 2025 att lansera ett strategiskt konsolideringsprogram för att öka effektiviteten och förbättra kundservicenivåerna på utvalda marknader. Syftet med programmet är att konsolidera lager- och backoffice-strukturer som etablerats genom många års förvärv. Programmet förväntas generera årliga kostnadsbesparingar på cirka 100 MSEK och förväntas nå full effekt under slutet av första halvåret 2026. De relaterade engångskostnaderna beräknas uppgå till cirka 150 MSEK och kommer att redovisas under det fjärde kvartalet 2025.

Avslutande kommentar

Sammanfattningsvis lämnar vi ett starkt kvartal bakom oss där resultatet speglar styrkan i vår affärsmodell och ett konsekvent genomförande av vår strategi. Ett varmt tack till alla medarbetare som varje dag bidrar till Beijer Ref:s framgång.

Christopher Norbye
CEO



Tredje kvartalet 2025

2%

Omsättningsökning

5%

Organisk tillväxt

5%

EBITA-förbättring

11%

Förändring
resultat/aktie

Finansiell översikt, MSEK	Q3-25	Q3-24	Δ%	9 mån-25	9 mån-24	Δ%	R12	12 mån-24
Nettoomsättning	9 726	9 493	2,4	28 805	26 854	7,3	37 613	35 662
Organisk förändring, %	5,0	2,7		3,8	0,5			1,9
Förändring genom förvärv ¹ , %	3,5	11,7		7,8	9,9			9,5
Valutakursförändring, %	-6,0	-2,6		-4,3	-0,8			-0,4
Förändring totalt, %	2,4	11,8		7,3	9,5			10,9
EBITA	1 133	1 084	4,5	3 204	2 966	8,0	4 013	3 776
EBITA-marginal, %	11,7	11,4		11,1	11,0		10,7	10,6
Rörelseresultat (EBIT)	1 079	1 033	4,4	3 041	2 815	8,1	3 798	3 571
Finansnetto	-128	-153		-386	-432		-516	-563
Skatt	-214	-215		-643	-580		-812	-749
Periodens resultat	736	666	10,6	2 012	1 802	11,7	2 469	2 259
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,44	1,30	11,4	3,94	3,50	12,5	4,83	4,39

¹Förvärvseffekt räknas 12 månader efter tidpunkten för övertagandet. För mer information gällande Beijer Refs förvärv, se förvärvstabellen på sid. 19.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 2 procent och uppgick till 9 726 MSEK (9 493). Den organiska försäljningen ökade med 5 procent i kvartalet, jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärvseffekterna uppgick till 3 procent och valutakurseffekterna uppgick till -6 procent. Exklusive valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 8 procent.

EMEA rapporterade en försäljningstillväxt om 11 procent, exklusive valutakurseffekter, drivet av en fortsatt stark försäljningsutveckling inom produktsegmentet HVAC. APAC rapporterade en försäljningstillväxt om 3 procent, exklusive valutakurseffekter, negativt påverkat av lägre marknadsaktivitet för större projekt. Nordamerika rapporterade en försäljningstillväxt om 6 procent, exklusive valutakurseffekter, drivet av det fortsatta genomförandet av våra strategiska initiativ och deras positiva effekt på vår marknadsposition samt den regulatoriska övergången till köldmedier med lägre GWP.

Samtliga produktsegment hade en stabil organisk tillväxt i kvartalet: HVAC växte med 6 procent medan OEM samt Kommersiell och industriell kyla ökade med 4 respektive 4 procent.

Resultat

Koncernens EBITA uppgick till 1 133 MSEK (1 084) under det tredje kvartalet, vilket är en ökning med 5 procent. Valutakurseffekter ingår i EBITA med -62 MSEK (-26). Exklusive valutakurseffekter ökade EBITA med 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år. EBITA-marginalen uppgick till 11,7 procent (11,4).

Finansnettot uppgick till -128 MSEK (-153), positivt påverkat av en lägre räntenivå. Skattesatsen i kvartalet uppgick till 23 procent (24).

Periodens resultat uppgick till 736 MSEK (666), vilket är en ökning med 11 procent. Resultat per aktie uppgick till 1,44 SEK (1,30), vilket är en ökning med 11 procent.

Operativt kassaflöde och nettoskuld, MSEK	Q3-25	Q3-24	9 mån-25	9 mån-24	R12	12 mån-24
Rörelseresultat (EBIT)	1 079	1 033	3 041	2 815	3 798	3 571
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	203	201	607	579	812	785
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	55	51	162	151	216	205
EBITDA	1 336	1 285	3 811	3 545	4 825	4 560
Förändring rörelsekapital	479	196	-419	-647	100	-127
Investeringar i anläggningstillgångar	-67	-94	-262	-329	-361	-428
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingskulder	-144	-138	-425	-401	-568	-543
Ej kassaflödespåverkande poster	14	-18	-8	-3	-2	3
Operativt kassaflöde	1 617	1 231	2 697	2 166	3 994	3 464
EBITDA-påverkan av leasing (IFRS 16)					-680	-653
EBITDA exkl. leasing (IFRS 16)					4 145	3 908
Nettoskuld			9 022	10 085		9 741
Varav:						
Pensionsskuld			131	114		131
Leasingskuld enligt IFRS 16			2 200	2 296		2 466
Nettoskuld exkl. påverkan pension och leasing			6 691	7 675		7 144
Beviljad kreditram			16 132	16 068		16 294
Varav outnyttjat			6 288	6 872		6 407
Nettoskuld/EBITDA, exkl. jämförelsestörande poster ¹			1,87	2,27		2,14
Nettoskuld/EBITDA exkl. leasingskuld samt pensionsskuld och jämförelsestörande poster ¹			1,61	2,01		1,83

¹Innevarande period är ej belastat av jämförelsestörande poster

Kassaflöde och nettoskuld

Vårt operativa kassaflöde fortsätter att utvecklas väl och vi rapporterade ett starkt operativt kassaflöde i kvartalet om 1 617 MSEK (1 231), drivet av en fortsatt förbättrad rörelsekapitalbinding jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoskulden uppgick vid kvartalets slut till 9 022 MSEK (10 085). Exklusive leasingskulder (IFRS 16) och pension uppgick den finansiella nettoskulden till 6 691 MSEK (7 675). Nettoskuld i förhållande till EBITDA, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 1,87 (2,27). Nettoskuld, exklusive leasingskulder (IFRS 16) och pension, i förhållande till EBITDA, exklusive leasing (IFRS 16) och jämförelsestörande poster, uppgick till 1,61 (2,01).

Bolaget har vid periodens utgång beviljade kreditfaciliteter uppgående till 16 132 MSEK (16 068), varav outnyttjade krediter uppgår till 6 288 MSEK (6 872).

Januari – september 2025

Nettoomsättningen under årets första nio månader uppgick till 28 805 MSEK (26 854), vilket är en ökning med 7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska försäljningen ökade med 4 procent, förvärvseffekterna uppgick till 8 procent och valutakurs-effekterna uppgick till -4 procent.

Koncernens EBITA uppgick till 3 204 MSEK (2 966) under årets första nio månader, vilket är en ökning med 8 procent. Valutakurseffekter ingår i EBITA med -132 MSEK (-23). EBITA-marginalen uppgick till 11,1 procent (11,0).

Finansnettot uppgick till -386 MSEK (-432), positivt påverkat av en lägre räntenivå jämfört med föregående år.

Periodens resultat uppgick till 2 012 MSEK (1 802). Resultat per aktie uppgick till 3,94 SEK (3,50), vilket är en ökning med 13 procent.

Det operativa kassaflödet uppgick till 2 697 MSEK (2 166).

Rörelsesegment EMEA

MSEK	Q3-25	Q3-24	Δ%	9 mån-25	9 mån-24	Δ%	R12	12 mån-24
Nettoomsättning	5 922	5 499	7,7	17 684	15 885	11,3	22 618	20 819
Organisk förändring, %	5,2			3,5				
Förändring genom förvärv ¹ , %	5,9			10,5				
Valutakursförändring, %	-3,4			-2,7				
Förändring totalt, %	7,7			11,3				
EBITA	711	659	7,9	2 055	1 825	12,6	2 529	2 299
EBITA-marginal, %	12,0	12,0		11,6	11,5		11,2	11,0

¹Förvärvseffekt räknas 12 månader efter tidpunkten för övertagandet. För mer information gällande Beijer Refs förvärv, se förvärvstabellen på sid. 19.



Jonas Steen
COO EMEA

Försäljning och marknad

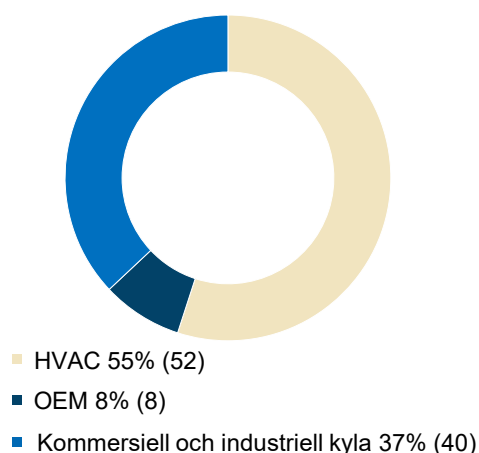
Under kvartalet redovisade rörelsesegmentet EMEA en total försäljningsökning på 11 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Den organiska försäljningstillväxten drevs av stabil tillväxt i de större regionerna i Västeuropa, fortsatt stark utveckling i våra gröna OEM-bolag, Fenagy och SCM Frigo, samt stark efterfrågan och tillväxt i regionerna Afrika och Storbritannien.

Produktsegmentens utveckling

Produktsegmentet HVAC fortsatte sin tvåsiffriga försäljningsutveckling med en försäljningstillväxt på 18 procent, exklusive valutakurseffekter. Detta till följd av solid tillväxt inom både våra egna varumärken och förvärv.

OEM-segmentet hade en försäljningsökning på 7 procent, exklusive valutaeffekter. Drivkraften bakom detta är fortsatt god försäljningstillväxt i våra gröna OEM-bolag, Fenagy och SCM Frigo, som fortsätter att expandera geografiskt. Det är värt att notera att SCM Frigo säkrade ytterligare ett CO₂-projekt i USA under kvartalet. OEM-segmentet påverkades negativt av lägre marknadsaktivitet inom vår offshore-verksamhet.

Extern nettoomsättning per produktsegment



Lönsamhet och marginaler

Under kvartalet ökade EBITA med 11 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Redovisad EBITA uppgick till 711 MSEK (659) med en stabil EBITA-marginal på 12,0 procent (12,0).

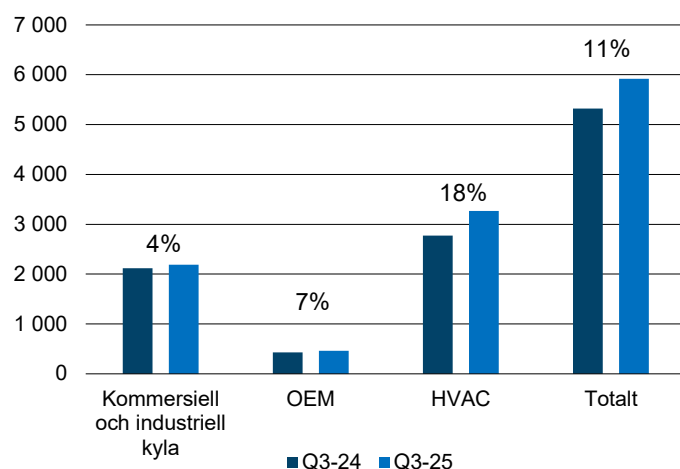
Aktiviteter

Under kvartalet förlängde vi vårt partneravtal med Danfoss. Tillsammans strävar vi efter att aktivt driva marknaden mot mer hållbara kyllosningar med lägre klimatpåverkan (låg GWP).

Fenagy fortsätter att expandera till nya marknader och har säkrat order i länder som Tyskland, Sverige och Polen.

Efter kvartalets utgång tecknade vi ett avtal om att förvärva Airwave, en marknadsledande HVAC-distributör i Baltikum som erbjuder lösningar för både bostäder och kommersiella fastigheter. Med en årsomsättning om cirka 600 MSEK är förvärvet i linje med vår strategi att stärka vår marknadsnärvaro.

MSEK Rapporterad nettoomsättning per produktsegment, exklusive valutakurseffekter



Rörelsesegment APAC

MSEK	Q3-25	Q3-24	Δ%	9 mån-25	9 mån-24	Δ%	R12	12 mån-24
Nettoomsättning	1 460	1 575	-7,3	4 505	4 660	-3,3	6 396	6 551
Organisk förändring, %	3,2			3,7				
Förändring genom förvärv ¹ , %	0,3			1,0				
Valutakursförändring, %	-10,7			-8,1				
Förändring totalt, %	-7,3			-3,3				
EBITA	137	131	4,4	462	438	5,5	666	642
EBITA-marginal, %	9,4	8,3		10,2	9,4		10,4	9,8

¹Förvärvseffekt räknas 12 månader efter tidpunkten för övertagandet. För mer information gällande Beijer Refs förvärv, se förvärvstabellen på sid. 19.



Wayne Ferguson
COO APAC

Försäljning och marknad

Under kvartalet redovisade rörelsesegmentet APAC en försäljningsökning på 3 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Den organiska försäljningstillväxten påverkades fortsatt negativt av lägre marknadsaktivitet för större projekt.

Produktsegmentens utveckling

Produktsegmentet HVAC fortsatte att växa under kvartalet, drivet av egna varumärken och riktade initiativ. Aktiviteten i OEM-segmentet är för närvarande lägre på grund av avsaknaden av större projekt i APAC-regionen. Vi noterade dock en stark ökning av offertaktiviteten inom samma segment.

Lönsamhet och marginaler

Under kvartalet ökade EBITA med 18 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Redovisad EBITA uppgick till 137 MSEK (131) med en EBITA-marginal på 9,4 procent (8,3). Utvecklingen av

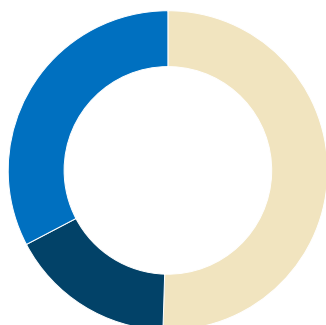
EBITA-marginalen var fortsatt stark, driven av en gynnsam produktmix och fortsatt fokus på tillbehör och heltäckande HVAC-lösningar.

Aktiviteter

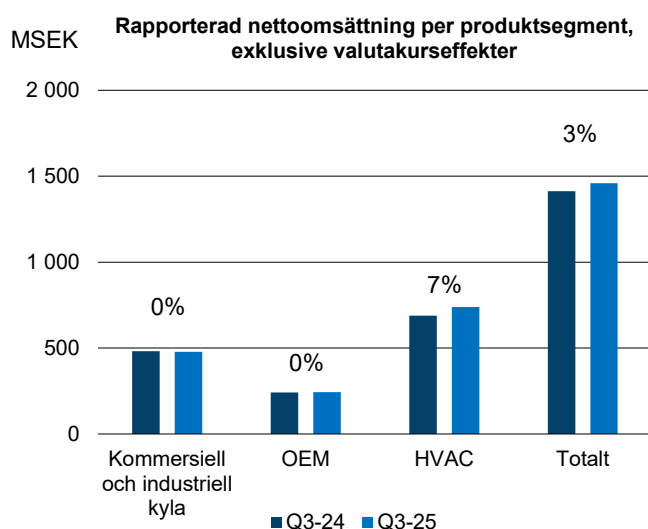
Under tredje kvartalet levererade vår verksamhet i Kina sitt första lokalt designade och tillverkade TCO₂-projekt till en stor aktör inom detaljhandel, med driftsättning av det lokala teamet planerad till det fjärde kvartalet. TCO₂-projekt spelar en viktig roll för att minska både direkta och indirekta koldioxidutsläpp, vilket bidrar till en mer hållbar och framtidssäkrad industri.

Under perioden tog vår verksamhet i Nya Zeeland i drift en anläggning för återvinning av köldmedier, vilket är ett viktigt steg mot att uppnå en hållbar köldmediemodell.

Extern nettoomsättning per produktsegment



- HVAC 51% (49)
- OEM 17% (17)
- Kommersiell och industriell kyla 33% (34)



Rörelsesegment Nordamerika

MSEK	Q3-25	Q3-24	Δ%	9 mån-25	9 mån-24	Δ%	R12	12 mån-24
Nettoomsättning	2 362	2 428	-2,7	6 690	6 361	5,2	8 691	8 363
Organisk förändring, %	6,3			5,1				
Förändring genom förvärv ¹ , %	-			5,8				
Valutakursförändring, %	-9,0			-5,7				
Förändring totalt, %	-2,7			5,2				
EBITA	333	332	0,2	837	838	-0,1	1 005	1 006
EBITA-marginal, %	14,1	13,7		12,5	13,2		11,6	12,0

¹Förvärvseffekt räknas 12 månader efter tidpunkten för övertagandet. För mer information gällande Beijer Refs förvärv, se förvärvstabellen på sid. 19.



Alex Averitt
Managing Director Nordamerika

Försäljning och marknad

Under kvartalet redovisade rörelsesegmentet Nordamerika en försäljningsökning på 6 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Den organiska försäljningstillväxten drevs av det fortsatta genomförandet av våra strategiska initiativ och deras positiva effekt på vår marknadsposition samt den regulatoriska övergången till köldmedier med lägre GWP. Övergången är nu i stort sett slutförd och vår lagerposition har gjort det möjligt för oss att möta kundernas efterfrågan när de övergår till A2L-köldmedier.

Produktsegmentens utveckling

Etableringen av våra nya filialer fortsätter att utvecklas väl, med goda försäljningsresultat och ökade marknadsandelar under kvartalet. Vi såg också en stabil utveckling inom våra strategier för kommersiell kyla och reservdelar, med stöd av ett disciplinerat genomförande inom vår nordamerikanska verksamhet.

Lönsamhet och marginaler

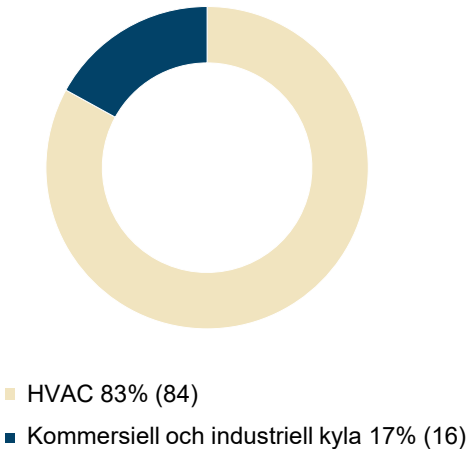
Under kvartalet ökade EBITA med 9 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Redovisad EBITA uppgick till 333 MSEK (332) med en EBITA-marginal på 14,1 procent (13,7). Vår förbättrade EBITA och EBITA-marginal visar att våra strategiska prioriteringar har haft effekt.

Aktiviteter

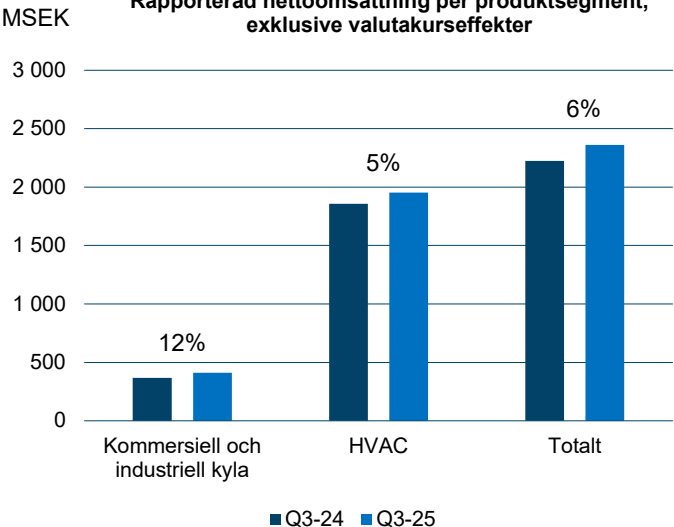
Vårt nyligen lanserade egna varumärke fortsatte att utvecklas väl under kvartalet, med stöd av ökad försäljning och stärkt marknadsnärvaro.

Vi förväntar oss ett aktivt fjärde kvartal avseende förvärv, med intensifierade diskussioner och en stark pipeline som fortsatt stödjer koncernens tillväxt.

Extern nettoomsättning per produktsegment



Rapporterad nettoomsättning per produktsegment, exklusive valutakurseffekter



Viktiga händelser under kvartalet

Under kvartalet stärkte vi vår finansiella flexibilitet genom att etablera ett MTN-program om 7 miljarder SEK och emittera en obligation på 1,5 miljarder SEK.

Viktiga händelser efter periodens slut

Efter kvartalets utgång tecknade vi ett avtal om att förvärva Airwave, en marknadsledande HVAC-distributör i Baltikum som erbjuder lösningar för både bostäder och kommersiella fastigheter med en årsomsättning om cirka 600 MSEK.

Beijer Ref kommer under det fjärde kvartalet 2025 att lansera ett strategiskt konsolideringsprogram för att öka effektiviteten och förbättra kundservicenivåerna på utvalda marknader. Programmet förväntas generera årliga kostnadsbesparingar på cirka 100 MSEK och förväntas nå full effekt under slutet av första halvåret 2026. De relaterade engångskostnaderna beräknas uppgå till cirka 150 MSEK och kommer att redovisas under det fjärde kvartalet 2025.

Hållbarhet

Hållbarhet är en väl integrerad del av Beijer Ref. Att göra affärer baserat på sunda normer är ett ansvar som koncernen tar på stort allvar. Sedan augusti 2025 är Beijer Ref medlem i FN:s Global Compact. Vi har åtagit oss att följa dess tio principer som omfattar mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorruption. Dessa principer är inbäddade i vår företagsstrategi, kultur och dagliga verksamhet. Bolagets hållbarhetsstrategi är i linje med FN:s mål för hållbar utveckling och Agenda 2030, med fokus på de ekonomiska, sociala och miljömässiga dimensionerna av hållbar utveckling.

Beijer Ref fokuserar på det område där koncernen har möjlighet att göra störst positiv påverkan, vilket är inom miljö. För att stärka arbetet med att utveckla mer miljöanpassad kyl- och värmeteknik mäter koncernen andelen av OEM-försäljningen som klassas som miljöanpassad. Målsättningen är att nå minst 50 procent av den totala OEM-försäljningen 2025. Vid utgången av det tredje kvartalet 2025 hade Beijer Ref nått en andel på 60 procent.

Riskbeskrivning

Beijer Ref är en internationell koncern med stor geografisk spridning, vilket innebär en exponering för olika former av såväl strategiska, operativa som finansiella risker. Strategiska risker avser förändringar i affärsverksamhetens omgivning med potentiellt betydande effekter på gruppens verksamhet och affärsmål. Operativa risker utgörs av risker direkt hänförliga till affärsverksamheten medförande en potentiell påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Finansiella risker utgörs främst av finansieringsrisk, valutarisk, ränterisk och kreditrisk.

Risktagandet som sådant ger möjligheter till fortsatt ekonomisk tillväxt, men riskerar givetvis även att negativt påverka affärsverksamheten och dess uppsatta målsättningar.

Det är därför av stor vikt att ha en systematisk och effektiv process för riskbedömning samt en väl fungerande riskhantering generellt.

Riskhanteringen inom Beijer Ref syftar ej till att undvika risker utan att på ett kontrollerat sätt identifiera, hantera och reducera effekterna av dessa risker. Detta arbete sker utifrån en bedömning av riskernas sannolikhet och potentiella effekt för koncernen. Förvärv är normalt förknippade med risker, exempelvis förlust av nyckelpersoner. Andra rörelserisker, som agentur- och leverantörsavtal, produktansvar och leveransåtaganden, teknisk utveckling, garantier, personberoende med flera, analyseras kontinuerligt. Moderbolagets riskbild är densamma som koncernens. En närmare beskrivning av nämnda risker och riskhantering återfinns i koncernens årsredovisning.

Redovisningsprinciper

Beijer Ref tillämpar IFRS Accounting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska unionen. Samma redovisnings- och värderingsprinciper som i den senaste årsredovisningen har tillämpats. Inga nya eller ändrade standarder med väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter har tillämpats för första gången under 2025.

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, ÅRL och RFR 2. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Alla jämförelsetal för resultaträknings- och kassaflödesmätt avser motsvarande period under föregående år, om inget annat anges. Jämförelsetal för balansräkningen avser det senaste årsskiftet, om inget annat anges.

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

Övrigt

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett för koncernen eller för moderbolaget gällande transaktioner eller relationer med närstående, jämfört med det som beskrivits i not 30 i årsredovisningen för 2024.

Viktiga bedömningar och antaganden för redovisningsändamål

Företagsledningen och styrelsen gör bedömningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar och antaganden påverkar redovisade tillgångar och skulder, 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. De områden som identifierats som väsentliga har inte förändrats sedan årsredovisningen för 2024 utgavs och finns närmare beskrivna i not 4.

Telekonferens och webbmöte Q3-2025

Bolaget bjuder in investerare, analytiker och media att närvara vid ett webbmöte/telefonkonferens där CEO Christopher Norbye och CFO Joel Davidsson presenterar delårsrapporten för det tredje kvartalet 2025. Presentationen hålls på engelska och pågår cirka 20 minuter. Mötet är den 24 oktober kl. 10.00 CET.

Om du önskar delta via webcasten gå in på följande länk:

<https://beijer-ref.events.inderes.com/q3-report-2025/register>

Om du önskar delta via telefonkonferens registrerar du dig på nedan länk: <https://events.inderes.com/beijer-ref/q3-report-2025/dial-in>

Efter registreringen får du ett telefonnummer, ett konferens-ID samt ett user-ID för att logga in till konferensen. Via telefonkonferensen finns möjlighet att ställa muntliga frågor.

En presentation finns tillgänglig på bolagets hemsida www.beijerref.com från klockan 08:30 den 24 oktober.

Delårsrapporten för Beijer Ref AB (publ) har avgivits efter bemyndigande av styrelsen.

Denna delårsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Malmö 24 oktober 2025

Beijer Ref AB (publ)
Christopher Norbye, CEO

Kontakt:

IR

Joel Davidsson
CFO
Telefon 040-35 89 00
E-post jdn@beijerref.com

Mediakontakt

Anna Fürst
Global Communications Director
Telefon 040-35 89 00
E-post aft@beijerref.com

Revisorns granskningsrapport

Beijer Ref AB (publ), org nr 556040-8113

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Beijer Ref AB (publ), org nr 556040-8113, för perioden 1 januari 2025 till 30 september 2025. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

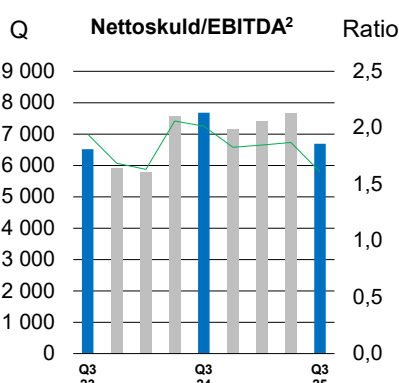
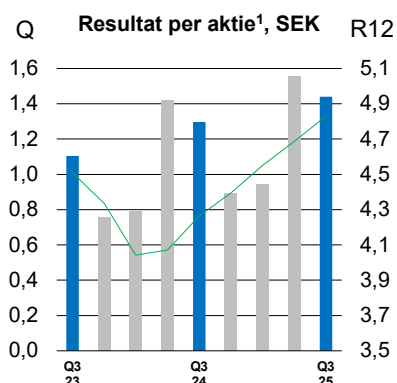
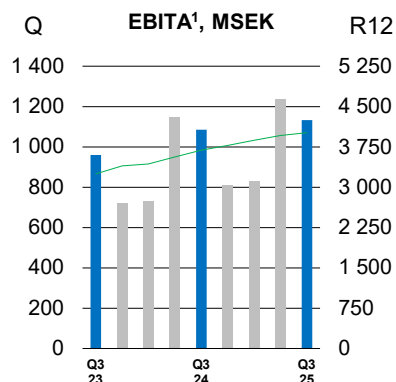
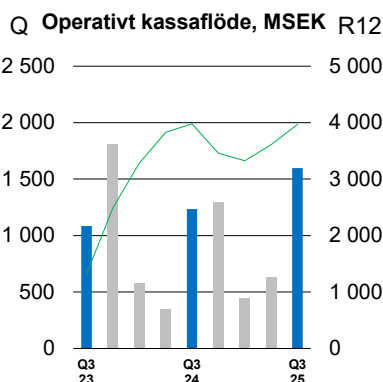
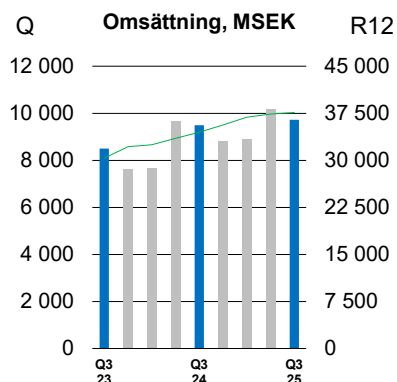
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 24 oktober 2025

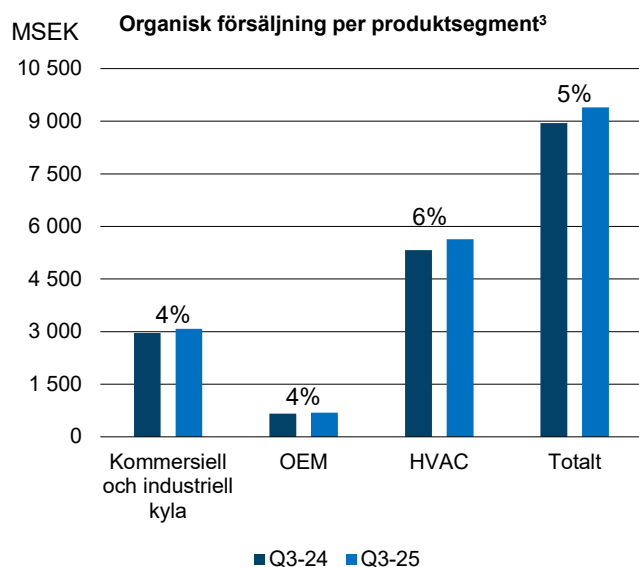
Deloitte AB

Richard Peters
Auktoriserad revisor

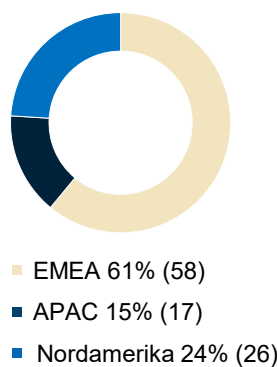
Finansiell översikt



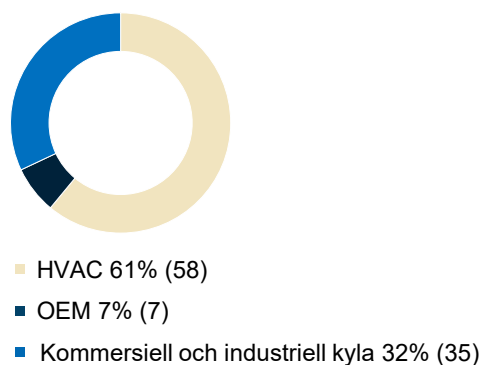
■ Kvartal
— R12



Nettoomsättning per rörelsesegment



Nettoomsättning per produktsegment



¹Exklusive jämförelsestörande poster

²Exklusive leasingsskuld samt pensionsskuld

³Klassificeringen mellan HVAC samt Kommersiell och industriell kyla har uppdaterats i Nordamerika för att möjliggöra en mer tydlig, rättvisande och konsekvent kategorisering av våra produktsegment. Samtliga historiska data har justerats i enlighet med den nya kategoriseringen. Justeringen har ingen väsentlig påverkan på koncernen.

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	Q3-25	Q3-24	9 mån-25	9 mån-24	R12	12 mån-24
Nettoomsättning	9 726	9 493	28 805	26 854	37 613	35 662
Övriga rörelseintäkter	47	43	197	99	233	135
Rörelsens kostnader	-8 437	-8 252	-25 192	-23 408	-33 021	-31 236
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-257	-252	-769	-731	-1 028	-989
Rörelseresultat (EBIT)	1 079	1 033	3 041	2 815	3 798	3 571
Finansnetto	-128	-153	-386	-432	-516	-563
Resultat före skatt	950	881	2 655	2 382	3 281	3 008
Inkomstskatt	-214	-215	-643	-580	-812	-749
Periodens resultat	736	666	2 012	1 802	2 469	2 259
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	732	657	1 999	1 776	2 450	2 227
Innehav utan bestämmande inflytande	4	8	13	26	19	32
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	1,44	1,30	3,94	3,50	4,83	4,39
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,44	1,30	3,94	3,50	4,83	4,39

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag, MSEK	Q3-25	Q3-24	9 mån-25	9 mån-24	R12	12 mån-24
Periodens resultat	736	666	2 012	1 802	2 469	2 259
Övrigt totalresultat	-212	-705	-2 759	212	-1 523	1 449
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen:						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-14	-14
Verklig värdeförändring avseende eget kapitalinstrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Inkomstskatt hänförligt till ovan poster	-	-	-	-	3	3
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	-181	-12	-1 868	261	-1 068	1 063
Säkring av nettoinvestering	-40	-765	-1 122	-62	-559	498
Inkomstskatt hänförligt till ovan poster	8	72	231	13	115	-103
Övrigt totalresultat för perioden	-212	-705	-2 759	212	-1 523	1 449
Summa totalresultat	524	-39	-747	2 014	946	3 708
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	525	-27	-737	2 007	955	3 698
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-12	-11	7	-9	10

Koncernens balansräkning i sammandrag, MSEK	30 sep-25	30 sep-24	31 dec-24
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	18 776	19 016	20 216
Materiella anläggningstillgångar	2 318	2 304	2 428
Nyttjanderättstillgångar	2 101	2 210	2 372
Uppskjutna skattefordringar	975	601	363
Övriga anläggningstillgångar	203	211	191
Summa anläggningstillgångar	24 374	24 343	25 570
Varulager	11 268	11 697	11 723
Kundfordringar och andra fordringar	6 218	6 232	5 797
Likvida medel	3 515	1 901	3 058
Summa omsättningstillgångar	21 002	19 830	20 577
Summa tillgångar	45 376	44 174	46 147
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	22 074	22 617	24 216
Summa eget kapital	22 074	22 617	24 216
Långfristiga skulder	11 653	8 851	10 595
Uppskjutna skatteskulder	971	732	545
Summa långfristiga skulder	12 623	9 583	11 140
Leverantörsskulder	3 328	3 638	3 196
Övriga kortfristiga skulder	7 350	8 335	7 595
Summa kortfristiga skulder	10 678	11 973	10 791
Summa eget kapital och skulder	45 376	44 174	46 147
Varav räntebärande skulder	12 538	11 986	12 799

Rapport över förändringar i eget kapital, MSEK						
	30 sep-25			31 dec-24		
	Moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt	Moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans	24 066	150	24 216	21 323	120	21 443
Periodens resultat	1 998	14	2 012	2 227	32	2 259
Övrigt totalresultat	-2 748	-11	-2 759	1 439	10	1 449
Summa totalresultat	-750	3	-747	3 665	43	3 708
Utdelning till aktieägare	-710	-	-710	-659	-	-659
Aktierelaterade ersättningar	20	-	20	7	-	7
Återköp optioner	-2	-	-2	-28	-	-28
Försäljning egna aktier	-	-	-	14	-	14
Verkligt värdeförändring av skulder kopplat till förvärv	-645	-48	-693	-256	-	-256
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	-	-10	-10	-	-13	-13
Summa	-1 337	-57	-1 394	-922	-13	-935
Utgående balans	21 979	95	22 074	24 066	150	24 216

Koncernens kassaflöde i sammandrag, MSEK	Q3-25	Q3-24	9 mån-25	9 mån-24	R12	12 mån-24
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	1 079	1 033	3 041	2 815	3 798	3 571
Ej kassaflödespåverkande poster ingående i rörelseresultat	259	238	761	761	1 028	1 028
Rörelseresultat justerat för ej kassaflödespåverkande poster	1 337	1 271	3 802	3 575	4 825	4 599
Erlagd ränta	-109	-155	-345	-434	-482	-572
Betald inkomstskatt	-138	-192	-392	-469	-743	-819
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 090	923	3 065	2 671	3 601	3 208
Förändringar i rörelsekapital	479	196	-419	-647	100	-127
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 569	1 119	2 646	2 024	3 702	3 080
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-539	-801	-1 321	-2 580	-1 576	-2 730
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-185	-283	-708	464	-402	665
Periodens kassaflöde	845	35	616	-92	1 724	1 016
Likvida medel vid periodens början	2 692	1 891	3 058	1 957	1 901	1 957
Periodens kassaflöde	845	35	616	-92	1 724	1 016
Kursdifferens likvida medel	-22	-25	-159	36	-109	85
Likvida medel vid periodens slut	3 515	1 901	3 515	1 901	3 515	3 058

Nyckeltal

Beijer Ref använder sig av ett antal alternativa nyckeltal. Koncernen anser att nyckeltalen är användbara för användarna av de finansiella rapporterna som ett komplement till resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys. Exempel på alternativa nyckeltal kopplade till finansiell ställning: avkastning på eget kapital samt operativt kapital, nettoskuld, skuldsättningsgrad och soliditet. Vidare använder koncernen sig av kassaflödesmåttet operativt kassaflöde för att ge en indikation på vilka medel som verksamheten genererar för att kunna genomföra strategiska investeringar, göra amorteringar och ge avkastning till aktieägarna. Resultatmått EBITDA, EBITA och EBIT är mått som Beijer Ref betraktar som relevanta för investerare som vill förstå verksamhetens resultatgenerering. För ytterligare beskrivning inklusive beräkningar av nyckeltal, se följande länk: [Alternativa nyckeltal](#)

Koncernens nyckeltal ¹	30 sep-25	30 sep-24	31 dec-24
Soliditet, %	48,6	51,2	52,5
Avkastning på eget kapital (R12), %	10,9	11,5	9,8
Avkastning på operativt kapital, exklusive jämförelsestörande poster ² (R12), %	11,4	10,9	10,8
Avkastning på operativt kapital, exklusive immateriella tillgångar samt jämförelsestörande poster ² (R12), %	24,7	23,6	23,4
Nettoskuld/EBITDA exklusive leasingsskuld samt pensionsskuld och jämförelsestörande poster ² , ggr	1,61	2,01	1,83
Medeltal anställda	6 792	6 517	6 597
Antal utestående aktier	506 905 526	506 905 526	506 905 526
Innehav av egna aktier ³	2 180 400	2 180 400	2 180 400
Totalt antal aktier	509 085 926	509 085 926	509 085 926
Genomsnittligt antal utestående aktier	506 905 526	506 858 226	506 858 226

¹Tabellen innehåller alternativa nyckeltal.
²Innevarande period är ej belastat av jämförelsestörande poster.
³Innehav av egna aktier säkerställer leverans av aktier till deltagare i options- och aktiebaseradeprogram. Programmen förfaller i juni 2026, juni 2027 samt juni 2028.

Översikt per segment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på hur företagets verkställande beslutsfattare, d v s. koncernchefen följer verksamheten. Koncernen har följande rörelsesegment: EMEA, APAC och Nordamerika.

Segmentsredovisningen för rörelsesegmenten innehåller nettoomsättning, EBITA samt EBITA-procent. Internförsäljning inom respektive segment är eliminerat i nettoomsättningen, internförsäljning mellan segmenten elimineras på total nivå.

Rapportering per rörelsesegment

Nettoomsättning, MSEK	Q3-25	Q3-24	Δ%	9 mån-25	9 mån-24	Δ%	R12	12 mån-24
EMEA	5 922	5 499	8	17 684	15 885	11	22 618	20 819
APAC	1 460	1 575	-7	4 505	4 660	-3	6 396	6 551
Nordamerika	2 362	2 428	-3	6 690	6 361	5	8 691	8 363
Eliminering	-19	-9		-73	-52		-92	-71
Koncernen	9 726	9 493	2	28 805	26 854	7	37 613	35 662

EBITA, MSEK	Q3-25	Q3-24	Δ%	9 mån-25	9 mån-24	Δ%	R12	12 mån-24
EMEA	711	659	8	2 055	1 825	13	2 529	2 299
APAC	137	131	4	462	438	5	666	642
Nordamerika	333	332	0	837	838	0	1 005	1 006
Övrigt	-48	-38		-150	-134		-187	-171
Koncernen	1 133	1 084	5	3 204	2 966	8	4 013	3 776

EBITA, %	Q3-25	Q3-24	Δ	9 mån-25	9 mån-24	Δ	R12	12 mån-24
EMEA	12,0	12,0	0,0	11,6	11,5	0,1	11,2	11,0
APAC	9,4	8,3	1,0	10,2	9,4	0,9	10,4	9,8
Nordamerika	14,1	13,7	0,4	12,5	13,2	-0,7	11,6	12,0
Koncernen	11,7	11,4	0,2	11,1	11,0	0,1	10,7	10,6

Översikt per segment

Rapportering per rörelsesegment

Nettoomsättning, MSEK	Q3-25	Q2-25	Q1-25	Q4-24	Q3-24	Q2-24	Q1-24	Q4-23	Q3-23
EMEA	5 922	6 457	5 305	4 934	5 499	5 736	4 650	4 563	5 268
APAC	1 460	1 366	1 678	1 891	1 575	1 519	1 566	1 613	1 314
Nordamerika	2 362	2 383	1 944	2 001	2 428	2 447	1 486	1 468	1 924
Eliminering	-19	-26	-29	-18	-9	-21	-22	-17	-15
Koncernen	9 726	10 181	8 898	8 808	9 493	9 681	7 680	7 627	8 491

EBITA, MSEK	Q3-25	Q2-25	Q1-25	Q4-24	Q3-24	Q2-24	Q1-24	Q4-23	Q3-23
EMEA	711	839	505	474	659	718	448	472	635
APAC	137	132	192	204	131	135	171	159	100
Nordamerika	333	328	176	168	332	355	150	142	262
Övrigt	-48	-61	-42	-37	-38	-60	-36	-52	-38
Koncernen	1 133	1 238	832	810	1 084	1 148	733	721	959
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-60	-
Koncernen inkl. jämförelsestörande poster	1 133	1 238	832	810	1 084	1 148	733	661	959

EBITA, %	Q3-25	Q2-25	Q1-25	Q4-24	Q3-24	Q2-24	Q1-24	Q4-23	Q3-23
EMEA	12,0	13,0	9,5	9,6	12,0	12,5	9,6	10,3	12,0
APAC	9,4	9,7	11,5	10,8	8,3	8,9	10,9	9,8	7,6
Nordamerika	14,1	13,8	9,1	8,4	13,7	14,5	10,1	9,7	13,6
Koncernen	11,7	12,2	9,4	9,2	11,4	11,9	9,5	9,5	11,3
Koncernen inkl. jämförelsestörande poster	11,7	12,2	9,4	9,2	11,4	11,9	9,5	8,7	11,3

Försäljning per produktsegment*

I nedanstående tabeller är nettoomsättningen fördelad per respektive produktsegment, dvs. HVAC, OEM samt Kommersiell och industriell kyla.

Nettoomsättning, MSEK	Q3-25	Q3-24	Δ%	9 mån-25	9 mån-24	Δ%	R12	12 mån-24
HVAC	5 959	5 660	5	17 880	16 002	12	23 213	21 335
OEM	688	707	-3	2 083	2 130	-2	2 818	2 866
Kommersiell och industriell kyla	3 079	3 127	-2	8 842	8 721	1	11 582	11 462
Koncernen	9 726	9 493	2	28 805	26 854	7	37 613	35 662

Nettoomsättning, MSEK	Q3-25	Q2-25	Q1-25	Q4-24	Q3-24	Q2-24	Q1-24	Q4-23	Q3-23
HVAC	5 959	6 582	5 339	5 333	5 660	5 933	4 410	4 450	5 087
OEM	688	693	701	736	707	748	676	662	608
Kommersiell och industriell kyla	3 079	2 906	2 858	2 739	3 127	3 000	2 594	2 515	2 796
Koncernen	9 726	10 181	8 898	8 808	9 493	9 681	7 680	7 627	8 491

*Klassificeringen mellan HVAC samt Kommersiell och industriell kyla har uppdaterats i Nordamerika för att möjliggöra en mer tydlig, rättvisande och konsekvent kategorisering av våra produktsegment. Samtliga historiska data har justerats i enlighet med den nya kategoriseringen. Justeringen har ingen väsentlig påverkan på koncernen.

Företagsförvärv

Bolaget gör vid varje förvärv en väsentlighetsbedömning baserat på omsättning, produktområde och marknad. Vår bedömning är att ett förvärv är väsentligt i de fallen omsättningen i det förvärvade bolaget överstiger 5 procent av koncernens totala omsättning. Under året har tre företagsförvärv konsoliderats i koncernens räkenskaper. Information om förvärven lämnas i tabellen på sidan 19.

2025

Första kvartalet

Under kvartalet slutförde Beijer Ref förvärvet av 80% av aktierna i Cool4U, med en sälj-/köpoption om att förvärva resterande andel. Cool4U är en ledande HVAC-distributör i Ungern och tillgodoser lösningar för både bostäder och kommersiella projekt. Bolaget har en årlig omsättning på cirka 500 miljoner kronor med god lönsamhet.

I Australien slutfördes under kvartalet förvärvet av Atomic Refrigerants, som innehar importlicens och kvot med framtida rättigheter kopplade till HFC-köldmedier. Förvärvet stärker försörjningssäkerheten och reducerar på sikt risken kopplad till tillgången på köldmedier.

Andra kvartalet

Under kvartalet förvärvade Beijer Ref samtliga tillgångar i Central Refrigeration and Air-Conditioning i Singapore som specialiserar sig på kylutrustning och reservdelar.

2024

Första kvartalet

Beijer Ref förvärvade 60 procent av aktierna i Quality Air Equipment (QAE), med en sälj-/köpoption om att förvärva resterande andel.

Under första kvartalet förvärvade Beijer Ref även 70 procent av aktierna i Chillaire Solutions, med en sälj-/option att förvärva resterande andel.

Andra kvartalet

Beijer Ref förvärvade bolaget Young Supply, en nordamerikansk distributör inom kommersiell kyla samt HVAC. Vidare så förvärvade Beijer Ref 60 procent av aktierna i Luyten BV, med en sälj-/köpoption om att förvärva resterande andel. Beijer Ref tecknade även avtal om att förvärva 80 procent av aktierna i Cool4U, med en sälj-/köpoption att förvärva resterande andel. Cool4U är en ledande HVAC-distributör i Ungern.

Tredje kvartalet

Under det tredje kvartalet förvärvade Beijer Ref 75 procent av aktierna i GIA Group, med en sälj-/köpoption att förvärva resterande andel. GIA Group är ett luftkonditioneringsbolag och en av Spaniens största distributörer med ett flertal egna starka varumärken. Omsättningen under det avslutade räkenskapsåret 2023 uppgick till 1,1 miljarder kronor med god lönsamhet.

Redovisning av förvärv

Identifierade kundrelationer skrivs av under 10 - 15 år medan varumärken bedöms ha en obestämbar livslängd och skrivs inte av. Merparten av uppkommen förvärvsgoodwill motiveras av synergivinster med koncernens befintliga verksamheter. Värderingstekniken som används på sälj-/köpoptioner och tilläggsköpeskillningar diskonterar nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta. Förväntade kassaflöden bestäms utifrån sannolika scenarier för framtida resultatmått, belopp som kommer utgå vid respektive utfall och sannolikheten för respektive utfall. Sälj-/köpoptioner och tilläggsköpeskillningar redovisas enligt värderingsnivå 3.

Under 2025 har ett förvärv genomförts där den slutgiltiga köpeskillningen kommer att betalas via optionsrätt under 2028. Optionerna har värderats till det sannolika utfallet och bokats upp som långfristig skuld, skulden uppgår totalt till 272 MSEK. Förvärv som inkluderar en sälj-/köpoption där ägandet kommer att uppgå till 100 procent konsolideras in i sin helhet vid förvärvstillfället.

Förvärvskostnader för förvärv som slutförts under 2025 och belastat 2025 års resultat uppgår till cirka 2 MSEK (17) och ingår i övriga kostnader. Förvärvskostnader och förvärvskalkyler är preliminära avseende förvärv 2025. Förvärvskalkyler för de bolag som förvärvades under de nio första månaderna 2024 har nu fastställts. Ingen väsentlig justering har gjorts i kalkylerna.

Konsoliderade förvärv	Konsoliderades från	Rörelsessegment	Omsättning, MSEK	Antal anställda
2025				
Bolag				
Cool4U	Januari	EMEA	500	58
Atomic Refrigerants	Mars	APAC	30	-
Central Refrigeration and Air-Conditioning (inkräm)	Maj	APAC	20	9

Konsoliderade förvärv	Konsoliderades från	Rörelsessegment	Omsättning, MSEK	Antal anställda
2024				
Bolag				
QAE Group	Mars	APAC	140	74
Young Supply	April	Nordamerika	1 400	200
Luyten BV	Maj	EMEA	63	3
Chillaire Solutions	Juli	APAC	120	20
GIA Group	Augusti	EMEA	1 100	100

Företagsförvärv, MSEK		9 mån-25	9 mån-24
Verkligt värde redovisat i koncernen:			
Immateriella tillgångar		248	473
Materiella och finansiella anläggningstillgångar		70	598
Uppskjuten skattefordran		5	23
Varulager		323	994
Övriga omsättningstillgångar		37	426
Likvida medel		279	104
Uppskjuten skatteskuld		-15	-143
Avsättning		-	-1
Övriga rörelseskulder		-163	-442
Skulder till kreditinstitut		-	-336
Summa identifierbara nettotillgångar		784	1 697
Goodwill		601	882
Effekt på kassaflödet:			
Köpeskilling		-1 385	-2 605
Ej betald köpeskilling		279	830
Utbetald köpeskilling avseende tidigare års förvärv		-201	-431
Likvida medel i förvärvade bolag		279	104
Summa		-1 028	-2 103

Tabellen visar total kassaflödespåverkan från förvärvsaktiviteter. Uppställningen över identifierbara nettotillgångar avser förvärv gjorda under 2025 respektive 2024.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag, MSEK	Q3-25	Q3-24	9 mån-25	9 mån-24	R12	12 mån-24
Rörelsens intäkter	35	30	105	90	155	140
Rörelsens kostnader	-61	-54	-173	-146	-222	-195
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-2	-3	-2
Rörelseresultat (EBIT)	-26	-24	-70	-58	-70	-57
Finansnetto	24	-278	-895	181	-274	801
Resultat från andelar i koncernföretag	213	6	947	392	950	396
Resultat före bokslutsdispositioner	211	-296	-17	516	607	1 141
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-15	-15
Resultat före skatt	211	-296	-17	516	592	1 126
Skatt	1	37	198	-75	74	-199
Periodens resultat	211	-258	181	441	666	927

Moderbolagets balansräkning i sammandrag, MSEK	30 sep-25	30 sep-24	31 dec-24
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	19	9	15
Materiella anläggningstillgångar	3	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	26 982	23 707	24 397
Omsättningstillgångar	1 506	2 419	2 859
Summa tillgångar	28 511	26 139	27 274
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15 592	15 614	16 103
Långfristiga skulder	8 875	5 902	6 889
Kortfristiga skulder	4 044	4 622	4 282
Summa eget kapital och skulder	28 511	26 139	27 274

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.

CO₂-projekt

Projekt som använder CO₂ som köldmedium för att minska GWP.

F-gaser

Syntetisk 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.

HORECA

Hotell, Restaurang, Catering.

HVAC

Heating, Ventilation, Air Conditioning - värme, ventilation, luftkonditionering.

OEM

Original Equipment Manufacturer, egen produkttillverkning.

TCO₂-projekt

Projekt som minskar eller kompenserar koldioxidutsläpp, mätt i ton CO₂.

Transkritiskt

Värmeöverföring med gaskylare.

Rörelsesegment

EMEA

APAC

Nordamerika

Övrigt

CSR

Corporate Social Responsibility / företagens sociala ansvar.

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.

Detta är Beijer Ref

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

Beijer Ref förser kunder över stora delar av världen med ett brett sortiment av produkter. Genom sina 150+ dotterbolag i Europa, Nordamerika, Afrika och Asien och Oceanien hanteras försäljning, inköp, logistik och distribution. En del av försäljningen kommer från egen tillverkning.

Verksamheten är indelad i tre rörelsesegment: EMEA, APAC och Nordamerika. Tillväxt sker både organiskt och genom förvärv av företag som kompletterar nuvarande verksamheter.

Säsongseffekter

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

Finansiell kalender

- 30 januari 2026: Delårsrapport fjärde kvartalet (Q4)
- 23 april 2026: Delårsrapport första kvartalet (Q1)
- 23 april 2026: Årsstämma

För information om Beijer Ref-koncernen, finansiella rapporteringar, pressmeddelande med mera, vänligen besök vår hemsida: www.beijerref.com





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

www.beijerref.com