

Beijer Ref Q4-2025

BEIJER REF

Beijer Ref

Q4-2025

Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 8 262 MSEK (8 808). Exklusive valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 2 procent.
- Den organiska försäljningen minskade med 1 procent i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärvseffekterna uppgick till 4 procent och valutakurseffekterna uppgick till -8 procent.
- Fjärde kvartalet har belastats med jämförelsestörande kostnader om 150 MSEK, relaterat till det tidigare aviserade strategiska konsolideringsprogrammet.
- EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 758 MSEK (810). EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, påverkades negativt av förvärvskostnader om 25 MSEK (5) relaterat till ett förvärvsintensivt kvartal.
- EBITA-marginalen, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 9,2 procent (9,2). Justerat för förvärvskostnader om 25 MSEK uppgick EBITA-marginalen, exklusive jämförelsestörande poster, till 9,5 procent.
- Det operativa kassaflödet var starkt och uppgick till 1 704 MSEK (1 298).
- Resultat per aktie, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 0,87 SEK (0,89).
- Fyra förvärv genomfördes i kvartalet med en sammanlagd årsomsättning på cirka 1 440 MSEK. Beijer Ref tecknade även avtal om att förvärva Refspecs i Nya Zeeland. Bolaget har en årsomsättning om cirka 100 MSEK.
- Efter kvartalets utgång förvärvade Beijer Ref bolaget Idema, som är en A/C distributör i Italien med en årsomsättning på cirka 200 MSEK.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,50 SEK per aktie (1,40), motsvarande 31 procent (32) av årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive jämförelsestörande poster. Detta motsvarar en ökning av utdelningen med 7 procent.

Nyckeltal ¹ , MSEK	Q4-25	Q4-24	Δ%	12 mån-25	12 mån-24	Δ%
Nettoomsättning	8 262	8 808	-6,2	37 067	35 662	3,9
Organisk försäljning, %	-1,4	6,3		2,6	1,9	
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	758	810	-6,4	3 962	3 776	4,9
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	9,2	9,2		10,7	10,6	
Jämförelsestörande poster	-150	-		-150	-	
EBITA	608	810	-25,0	3 811	3 776	0,9
Rörelseresultat (EBIT)	552	756	-27,0	3 594	3 571	0,6
Periodens resultat exklusive jämförelsestörande poster	445	457	-2,7	2 457	2 259	8,7
Periodens resultat	330	457	-27,8	2 342	2 259	3,7
Resultat per aktie efter utspädning, SEK						
Exklusive jämförelsestörande poster	0,87	0,89	-2,2	4,81	4,39	9,5
Inklusive jämförelsestörande poster	0,64	0,89	-27,7	4,59	4,39	4,4
Operativt kassaflöde	1 704	1 298		4 400	3 464	
Avkastning på operativt kapital, exklusive jämförelsestörande poster	-	-		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.

¹För påverkan av jämförelsestörande poster, se tabellen på sidan 15.

2025 - Stabil tillväxt med rekordhøgt kassafløde och EBITA-marginal

Under 2025 uppvisade koncernen en fortsatt stabil utveckling med den högsta EBITA-marginalen någonsin, ett rekordhøgt operativt kassafløde och en fortsatt bra tillväxt, trots stark motvind från valutakurseffekter. Koncernens omsättning och EBITA økade under helåret med 9 respektive 11 procent, exklusive valutakurseffekter och jämførelsestørande poster. Sammantaget är försäljningen, EBITA-marginalen om 10,7 procent, exklusive jämførelsestørande poster, och det operativa kassaflødet om 4 400 MSEK Beijer Refs högsta någonsin för ett helår. Under året integrerades totalt sju förvärv i verksamheten.

Affärsutveckling och resultat

Vi avslutade året med ett stabilt fjärde kvartal där koncernens omsättning uppgick till 8 262 MSEK, en økning med 2 procent jämfört med föregående år, exklusive valutakurseffekter. Den organiska försäljningen, som var i nivå med föregående år, påverkades negativt av en handelsdag färre i flertalet länder samt av lägre aktivitet inom större kommersiella projekt i USA jämfört med ett starkt föregående år.

Det operativa kassaflødet var mycket starkt under det fjärde kvartalet och uppgick till 1 704 MSEK, drivet av en fortsatt förbättrad rörelsekapitalbindning enligt plan.

Under kvartalet uppgick koncernens EBITA till 758 MSEK, vilket motsvarar en økning på 3 procent, exklusive valutakurseffekter och jämførelsestørande poster. EBITA-marginalen, exklusive jämførelsestørande poster, var i nivå med föregående år och uppgick till 9,2 procent. EBITA, exklusive jämførelsestørande poster, påverkades negativt under kvartalet av förvärvskostnader om 25 MSEK till följd av ett förvärvsintensivt kvartal. Justerat för dessa kostnader uppgick EBITA-marginalen, exklusive jämførelsestørande poster, till starka 9,5 procent.

Produktsegmentet OEM hade en organisk tillväxt om 6 procent i kvartalet, drivet av en fortsatt stark tillväxt i Fenagy och SCM Frigo. Som en del av vårt långsiktiga hållbarhetsarbete mäter Beijer Ref andelen miljöanpassad OEM-försäljning. Under 2025 uppgick andelen till 56 procent, vilket innebär att målet för 2025 om minst 50 procent uppnåddes. För 2030 har ett nytt mål fastställts om att øka andelen till minst 70 procent.

Strategiska förvärv

Kvartalet präglades av en bra förvärvsaktivitet i linje med vår strategi att stärka marknadsnärvaron och skapa värde genom synergier och kunskapsdelning inom koncernen. Under perioden förvärvades Airwave i Baltikum, Key Refrigeration Supply och Dennis Supply Company i USA samt Alpine Ref i Indien. Därutöver tecknades avtal om förvärv av Refspecs i Nya Zeeland, och efter rapportperiodens utgång slutfördes förvärvet av Idema i Italien. Under året har Beijer Ref sammantaget integrerat sju förvärv, vilket ytterligare stärker Beijer Refs globalt ledande position inom HVAC och kylteknik. Vår förvärvspipeline framöver fortsätter vara stark.

Konsolideringsprogram initierat

Det tidigare aviserade strategiska konsolideringsprogrammet initierades enligt plan under det fjärde kvartalet. Programmet, med syfte att konsolidera lager- och backoffice-strukturer efter flera års förvärv, förväntas generera årliga kostnadsbesparingar på cirka 100 MSEK med full effekt mot slutet av första halvåret 2026. De relaterade jämførelsestørande kostnaderna om 150 MSEK redovisades under det fjärde kvartalet.

Digital försäljning økar

Under perioden fortsatte den digitala försäljningen att øka och vi rapporterade en tvåsiffrig organisk tillväxt, jämfört med motsvarande period föregående år. Vi fortsätter att driva vår digitala transformation med fokus på att utveckla och stødja initiativ inom digitalisering och AI.

Avslutande kommentar

Jag vill rikta ett varmt tack till Beijer Refs medarbetare och ägare samt våra kunder och samarbetspartners för ert engagemang och ert förtroende. Under året har vi tagit viktiga steg framåt, både operativt och finansiellt, vilket tydligt visar styrkan i vårt samarbete och vår gemensamma riktning. Jag vill även välkomna de bolag som har anslutit till koncernen under året och som redan bidrar till vår fortsatta utveckling. Med genomförda investeringar, strategiska initiativ och ett långsiktigt fokus har vi lagt en stabil grund för fortsatt lönsam tillväxt och värdeskapande under kommande år.

Christopher Norbye

CEO



Fjärde kvartalet 2025

2%*

Omsättningsökning

-1%

Organisk tillväxt

3%**

EBITA-förbättring

4%**

Förändring
resultat/aktie

Finansiell översikt ¹ , MSEK	Q4-25	Q4-24	Δ%	12 mån-25	12 mån-24	Δ%
Nettoomsättning	8 262	8 808	-6,2	37 067	35 662	3,9
Organisk förändring, %	-1,4	6,3		2,6	1,9	
Förändring genom förvärv ² , %	3,6	8,2		6,7	9,5	
Valutakursförändring, %	-8,4	0,9		-5,4	-0,4	
Förändring totalt, %	-6,2	15,5		3,9	10,9	
EBITA exklusive jämförelsestörande poster	758	810	-6,4	3 962	3 776	4,9
EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %	9,2	9,2		10,7	10,6	
Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster	703	756	-7,1	3 744	3 571	4,9
Finansnetto	-106	-130	-18,2	-493	-563	-12,4
Skatt, exklusive jämförelsestörande poster	-151	-169	-10,5	-794	-749	6,1
Periodens resultat exklusive jämförelsestörande poster	445	457	-2,7	2 457	2 259	8,7
Resultat per aktie efter utspädning, SEK						
Exklusive jämförelsestörande poster	0,87	0,89	-2,2	4,81	4,39	9,5
Inklusive jämförelsestörande poster	0,64	0,89	-27,7	4,59	4,39	4,4

¹För påverkan av jämförelsestörande poster, se tabellen på sidan 15.

²Förvärvseffekt räknas 12 månader efter tidpunkten för övertagandet. För mer information gällande Beijer Refs förvärv, se förvärvstabellen på sidan 19.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 6 procent och uppgick till 8 262 MSEK (8 808). Den organiska försäljningen minskade med 1 procent i kvartalet, jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärvseffekterna uppgick till 4 procent och valutakurseffekterna uppgick till -8 procent. Exklusive valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 2 procent.

EMEA rapporterade en försäljningstillväxt om 4 procent, exklusive valutakurseffekter, drivet av förvärv samt en fortsatt stark tillväxt i våra gröna OEM-företag, Fenagy och SCM Frigo. APAC rapporterade en försäljning i linje med föregående år, exklusive valutakurseffekter, negativt påverkat av en handelsdag färre i de flesta länder samt av en lägre marknadsaktivitet för större projekt. Nordamerika rapporterade en försäljning i linje med föregående år, exklusive valutakurseffekter, negativt påverkat av höga jämförelsetal inom den kommersiella och projektbaserade sektorn.

Produktsegmentet OEM hade en organisk tillväxt om 6 procent medan HVAC samt Kommersiell och industriell kyla hade en organisk försäljning i nivå med föregående år.

Resultat

EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 758 MSEK (810) under det fjärde kvartalet, vilket är en minskning med 6 procent. Valutakurseffekter ingår i EBITA med -77 MSEK (7). Exklusive valutakurseffekter samt jämförelsestörande poster ökade EBITA med 3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, påverkades negativt under kvartalet av förvärvskostnader om 25 MSEK (5).

EBITA-marginalen, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 9,2 procent (9,2). Justerat för förvärvskostnader om 25 MSEK uppgick EBITA-marginalen, exklusive jämförelsestörande poster, till 9,5%.

Finansnettot uppgick till -106 MSEK (-130), positivt påverkat av en lägre räntenivå. Skattesatsen i kvartalet, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 25 procent (27).

Periodens resultat, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 445 MSEK (457) och periodens resultat uppgick till 330 MSEK (457). Resultat per aktie före och efter utspädning, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 0,87 SEK (0,89). Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,64 SEK (0,89).

*Exklusive valutakurseffekter

**Exklusive valutakurseffekter och jämförelsestörande poster

Operativt kassaflöde och nettoskuld, MSEK	Q4-25	Q4-24	12 mån-25	12 mån-24
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster (EBIT)	703	756	3 744	3 571
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	205	205	812	785
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	55	53	218	205
EBITDA exkl. jämförelsestörande poster	963	1 015	4 774	4 560
Förändring rörelsekapital	1 006	520	586	-127
Investeringar i anläggningstillgångar	-131	-100	-392	-428
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingskulder	-144	-143	-569	-543
Ej kassaflödespåverkande poster	10	6	2	3
Operativt kassaflöde	1 704	1 298	4 400	3 464
EBITDA-påverkan av leasing (IFRS 16)			-682	-653
EBITDA exkl. leasing (IFRS 16) och jämförelsestörande poster			4 091	3 908
Nettoskuld			9 608	9 741
Varav:				
Pensionsskuld			108	131
Leasingskuld enligt IFRS 16			2 473	2 466
Nettoskuld exkl. påverkan pension och leasing			7 028	7 144
Beviljad kreditram			15 970	16 294
Varav outnyttjat			5 678	6 407
Nettoskuld/EBITDA exkl. jämförelsestörande poster			2,01	2,14
Nettoskuld/EBITDA exkl. leasingskuld samt pensionsskuld och jämförelsestörande poster			1,72	1,83

Kassaflöde och nettoskuld

Vårt operativa kassaflöde fortsätter att utvecklas väl och vi rapporterade ett starkt operativt kassaflöde i kvartalet om 1 704 MSEK (1 298), drivet av en fortsatt förbättrad rörelsekapitalbindning jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoskulden uppgick vid kvartalets slut till 9 608 MSEK (9 741). Exklusive leasingskulder (IFRS 16) och pension uppgick den finansiella nettoskulden till 7 028 MSEK (7 144). Nettoskuld i förhållande till EBITDA, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 2,01 (2,14). Nettoskuld, exklusive leasingskulder (IFRS 16) och pension, i förhållande till EBITDA, exklusive leasing (IFRS 16) och jämförelsestörande poster, uppgick till 1,72 (1,83).

Bolaget har vid periodens utgång beviljade kreditfaciliteter uppgående till 15 970 MSEK (16 294), varav outnyttjade krediter uppgår till 5 678 MSEK (6 407).

Januari – december 2025

Nettoomsättningen under året uppgick till 37 067 MSEK (35 662), vilket är en ökning med 4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska försäljningen ökade med 3 procent, förvärvseffekterna uppgick till 7 procent och valutakurseffekterna uppgick till -5 procent.

Koncernens EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 3 962 MSEK (3 776) under året, vilket är en ökning med 5 procent. Valutakurseffekter ingår i EBITA med -209 MSEK (-16). EBITA-marginalen, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 10,7 procent (10,6).

Finansnettot uppgick till -493 MSEK (-563), positivt påverkat av en lägre räntenivå jämfört med föregående år. Skattesatsen, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 24 procent (25).

Periodens resultat, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 2 457 MSEK (2 259) och periodens resultat uppgick till 2 342 MSEK (2 259). Resultat per aktie före och efter utspädning, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 4,81 SEK (4,39). Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 4,59 SEK (4,39).

Det operativa kassaflödet uppgick till 4 400 MSEK (3 464).

Rörelsesegment EMEA

MSEK	Q4-25	Q4-24	Δ%	12 mån-25	12 mån-24	Δ%
Nettoomsättning	4 875	4 934	-1,2	22 559	20 819	8,4
Organisk förändring, %	-0,2			2,6		
Förändring genom förvärv ¹ , %	4,5			9,1		
Valutakursförändring, %	-5,5			-3,4		
Förändring totalt, %	-1,2			8,4		
EBITA	463	474	-2,2	2 519	2 299	9,6
EBITA-marginal, %	9,5	9,6		11,2	11,0	

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



Jonas Steen
COO EMEA

Försäljning och marknad

Under kvartalet redovisade rörelsesegmentet EMEA en försäljningsökning på 4 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter, driven av förvärv. Den organiska försäljningstillväxten var i stort sett stabil men påverkades negativt av en handelsdag färre i de flesta länder. Våra gröna OEM-företag fortsatte att prestera väl under det fjärde kvartalet, med stark tillväxt rapporterad i både Fenagy och SCM Frigo.

Produktsegmentens utveckling

Produktsegmentet HVAC redovisade en försäljningstillväxt på 8 procent, exklusive valutakurseffekter, driven av fortsatt stark tillväxt i våra förvärv.

OEM-segmentet redovisade en försäljningsökning på 14 procent, exklusive valutakurseffekter. Tillväxten drevs av fortsatt stark försäljningsutveckling i våra gröna OEM-företag, Fenagy och SCM Frigo, som båda expanderar geografiskt och går in i 2026 med starka orderstocksnivåer.

Lönsamhet och marginaler

Under kvartalet ökade EBITA med 3 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Redovisad EBITA uppgick till 463 MSEK (474), vilket motsvarar en EBITA-marginal på 9,5 procent (9,6).

Aktiviteter

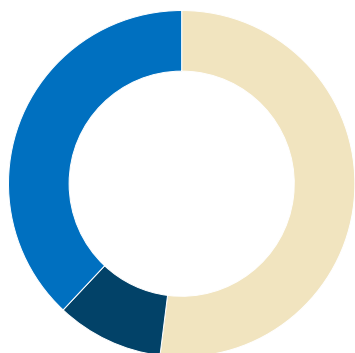
Fenagy tog under kvartalet i drift världens största CO₂-luftvärmepumpsanläggning i Danmark, som nu levererar fjärrvärme till Billund, inklusive flygplatsen och ett större industriområde.

Under kvartalet inleddes de tidigare aviserade strategiska konsoliderings- och effektiviseringsinitiativen enligt plan på utvalda EMEA-marknader.

Integrationen av det nyförvärvade Airwave, som konsoliderades från slutet av november, har fortskridit enligt plan.

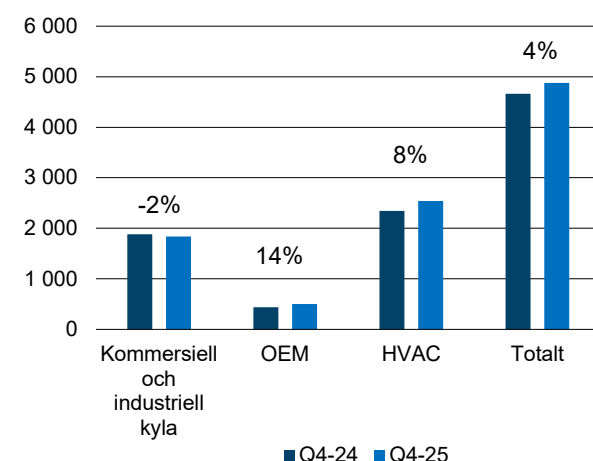
Efter kvartalets slut tecknade vi ett avtal om förvärv av Idema, en distributör med eget varumärke inom A/C i Italien. Förvärvet kommer att stärka vårt utbud av egna märkesvaror och öka vår marknadsnärvaro i Sydeuropa.

Extern nettoomsättning per produktsegment



- HVAC 52% (50)
- OEM 10% (9)
- Kommersiell och industriell kyla 38% (41)

Rapporterad nettoomsättning per produktsegment, exklusive valutakurseffekter



Rörelsesegment APAC

MSEK	Q4-25	Q4-24	Δ%	12 mån-25	12 mån-24	Δ%
Nettoomsättning	1 655	1 891	-12,5	6 159	6 551	-6,0
Organisk förändring, %	-1,2			2,3		
Förändring genom förvärv ¹ , %	0,3			0,8		
Valutakursförändring, %	-11,5			-9,1		
Förändring totalt, %	-12,5			-6,0		
EBITA	190	204	-6,9	652	642	1,5
EBITA-marginal, %	11,5	10,8		10,6	9,8	

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



Wayne Ferguson
COO APAC

Försäljning och marknad

Under kvartalet redovisade rörelsesegmentet APAC en försäljning i linje med föregående år, exklusive valutakurseffekter. Den organiska försäljningstillväxten påverkades negativt av en handelsdag färre i de flesta länder samt av en lägre marknadsaktivitet, främst relaterad till större projekt.

Produktsegmentens utveckling

Produktsegmentet HVAC uppvisade en god aktivitetsnivå inom luftkonditionering för bostäder i Australien och Nya Zeeland, medan aktiviteten inom större kommersiella projekt förblev svagare.

OEM-segmentet hade fortsatt en lägre aktivitetsnivå inom större projekt i regionen under kvartalet, men anbudsaktiviteten fortsatte att stärkas. Även om OEM-aktiviteten i APAC förblev dämpad, noterade vi ljusglimtar på utvalda marknader. I Sydkorea och Australien levererade våra gröna OEM-produkter från SCM Frigo starka resultat.

Lönsamhet och marginaler

Under kvartalet ökade EBITA med 5 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Redovisad EBITA uppgick till 190 MSEK (204) med en EBITA-marginal på 11,5 procent (10,8). EBITA-marginalen utvecklades fortsatt starkt och nådde en rekordnivå för ett fjärdekvartal, driven av en gynnsam produktmix och fortsatt fokus på tillbehör och helhetslösningar inom HVAC.

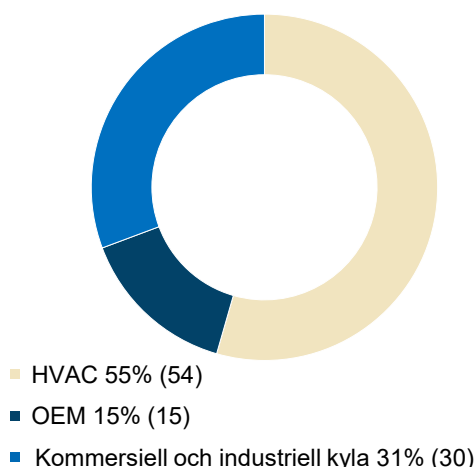
Aktiviteter

Installationen av det första TCO₂-projektet på Seouls flygplats i Sydkorea slutfördes under kvartalet. För att stödja Sydkoreas övergång till mer hållbara kylningslösningar har vi dessutom ingått ett avtal med Korean Refrigerants Recycling Engineers Centre (KRRC) om att etablera Beijer Ref Academy Korea.

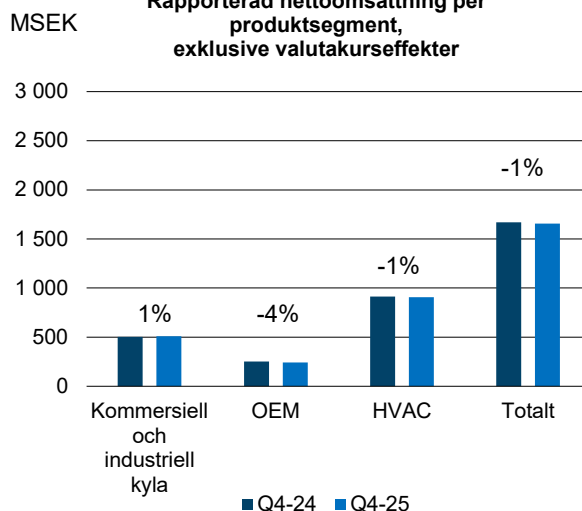
Som ett led i vår fortsatta expansion i Indien slutförde vi förvärvet av Alpine Ref under fjärde kvartalet. Det Bangalore-baserade företaget levererar kyl- och luftkonditioneringskomponenter och utvidgar vår närvaro till en ny region i landet.

I Nya Zeeland tecknade Beijer Ref ett bindande avtal om förvärv av Refspecs, en HVAC/R-grossist med en årlig omsättning på cirka 100 miljoner kronor. Förvärvet stärker vår position lokalt. Villkoren för slutförandet är föremål för godkännande av Nya Zeelands konkurrensmyndighet.

Extern nettoomsättning per produktsegment



Rapporterad nettoomsättning per produktsegment, exklusive valutakurseffekter



Rörelsesegment

Nordamerika

MSEK	Q4-25	Q4-24	Δ%	12 mån-25	12 mån-24	Δ%
Nettoomsättning	1 760	2 001	-12,1	8 449	8 363	1,0
Organisk förändring, %	-4,1			3,1		
Förändring genom förvärv ¹ , %	4,6			5,4		
Valutakursförändring, %	-12,6			-7,5		
Förändring totalt, %	-12,1			1,0		
EBITA	161	168	-4,0	998	1 006	-0,7
EBITA-marginal, %	9,2	8,4		11,8	12,0	

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



Alex Averitt
Managing Director
Nordamerika

Försäljning och marknad

Under kvartalet redovisade rörelsesegmentet Nordamerika en försäljningsökning på 1 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Den organiska försäljningstillväxten påverkades negativt av höga jämförelsetal inom den kommersiella och projektbaserade sektorn samt av ett lägre antal uppvärmningsdagar än normalt i flera av USA:s viktigaste regioner.

Produktsegmentens utveckling

Våra nyöppnade filialer fortsatte att vinna mark under kvartalet och uppvisade goda försäljningsresultat och en stegvis ökning av marknadsandelar. Dessutom utvecklades våra initiativ inom kommersiell kylteknik och reservdelar som förväntat, vilket återspeglar en konsekvent och stark implementering på den nordamerikanska marknaden.

Lönsamhet och marginaler

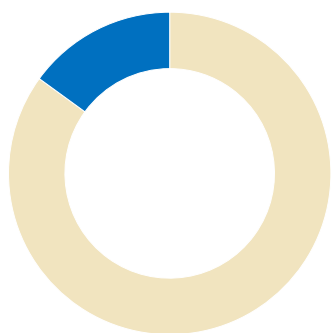
Under kvartalet ökade EBITA med 14 procent jämfört med samma period föregående år, exklusive valutakurseffekter. Redovisad EBITA uppgick till 161 MSEK (168) med en EBITA-marginal på 9,2 procent (8,4). Vår förbättrade EBITA-marginal drevs av en gynnsam mix till följd av en lägre andel försäljning inom den kommersiella och projektbaserade sektorn samt en stabil utveckling på marknaden för utbyte och reparation. Våra strategiska initiativ fortsätter att utvecklas på ett positivt sätt, vilket stödjer marginalutvecklingen.

Aktiviteter

Vårt nyligen lanserade egna varumärke upprätthöll en positiv utveckling under hela kvartalet, vilket återspeglas i en ökad försäljning och en stärkt marknadsposition.

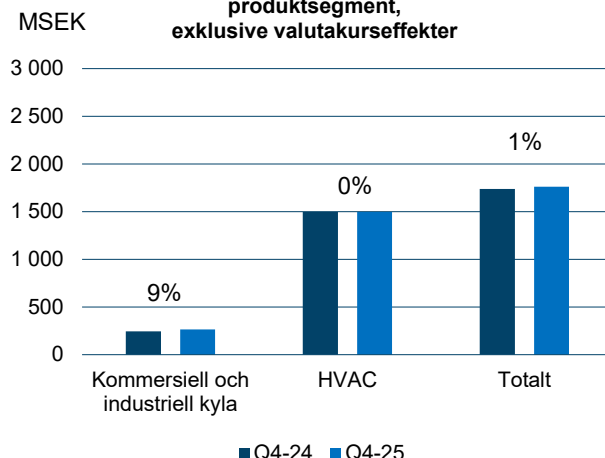
Under kvartalet förvärvades Key Refrigeration Supply och Dennis Supply Company, två distributörer inom HVAC/R med en sammanlagd årsomsättning på cirka 800 MSEK. Förvärven stärker vår regionala närvaro genom att bygga vidare på den plattform som redan etablerats i USA. Vår förvärvspipeline framåt fortsätter att vara stark.

Extern nettoomsättning per produktsegment



- HVAC 85% (86)
- Kommersiell och industriell kyla 15% (14)

Rapporterad nettoomsättning per produktsegment, exklusive valutakurseffekter



Viktiga händelser under kvartalet

Fyra förvärv genomfördes i kvartalet med en sammanlagd årsomsättning på cirka 1 440 MSEK. Beijer Ref tecknade även avtal om att förvärva Refspecs. Bolaget har en årsomsättning om cirka 100 MSEK. Transaktionen måste godkännas av konkurrensmyndigheten i Nya Zeeland som villkor för slutförandet.

Det tidigare aviserade strategiska konsolideringsprogrammet initierades enligt plan under det fjärde kvartalet. De relaterade jämförelsestörande kostnaderna om 150 MSEK redovisades under det fjärde kvartalet.

Viktiga händelser efter periodens slut

Efter kvartalets utgång har Beijer Ref förvärvat 75 procent av aktierna i Idema, en A/C distributör i Italien, med option att förvärva resterande aktier. Idema har en årlig omsättning på cirka 200 MSEK och god lönsamhet.

Den 27 januari 2026 meddelade valberedningen att Per Bertland föreslås som ny styrelseordförande i Beijer Ref vid den kommande årsstämman, efter att Kate Swann meddelat att hon inte ställer upp för omval. Kate Swann kvarstår i sin roll fram till årsstämman för att säkerställa en smidig och ordnad övergång. Ytterligare information kommer att presenteras i samband med kallelsen till årsstämman.

Årsstämma och utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 1,50 SEK per aktie (1,40), motsvarande 31 procent (32) av årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive jämförelsestörande poster. Detta motsvarar en ökning av utdelningen med 7 procent. Styrelsens förslag är att utdelningen betalas i två omgångar för att möta koncernens säsongsvariationer. Styrelsens slutliga förslag om utdelning per aktie kommer att presenteras senast i samband med kallelsen till årsstämman.

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 2025 uppgick andelen till 56 procent, vilket innebär att målet för 2025 uppnåddes. För 2030 har ett nytt mål fastställts om att öka andelen till minst 70 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 affärs mål. 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, ÄRL och RFR 2. Upplýsingar 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 Q4-2025

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 fjärde kvartalet 2025. Presentationen hålls på engelska och pågår cirka 20 minuter. Mötet är den 30 januari klockan 10:00 CET.

Om du önskar delta via webcasten gå in på följande länk: <https://beijer-ref.events.inderes.com/q4-report-2025>

Om du önskar delta via telefonkonferens registrerar du dig på nedan länk: <https://events.inderes.com/beijer-ref/q4-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 30 januari.

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

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

Malmö 30 januari 2026

Beijer Ref AB (publ)
Christopher Norbye, CEO

Kontakt:

IR

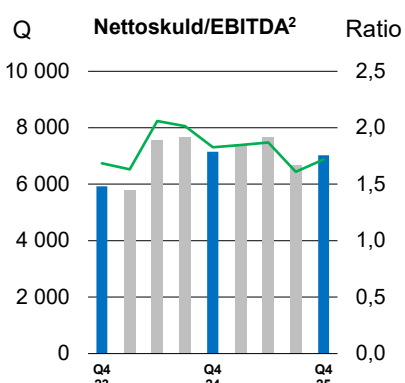
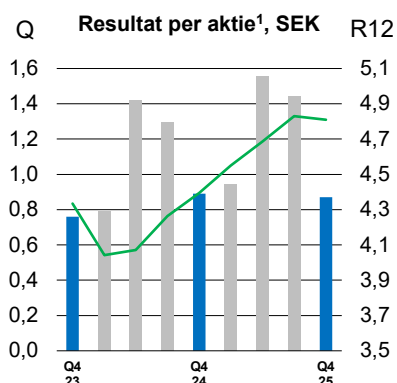
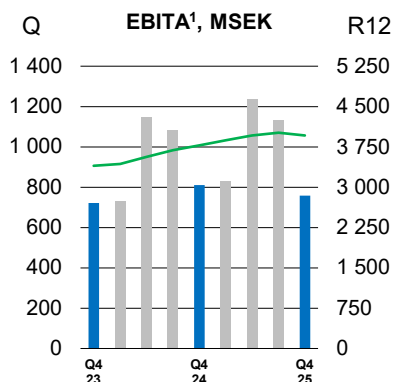
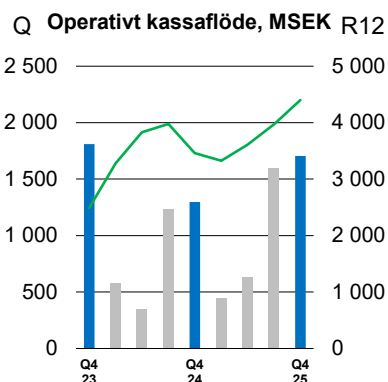
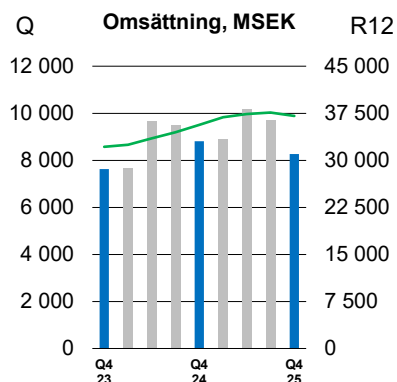
Joel Davidsson
CFO
Telefon 040-35 89 00
E-post jd@beijerref.com

Mediakontakt

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

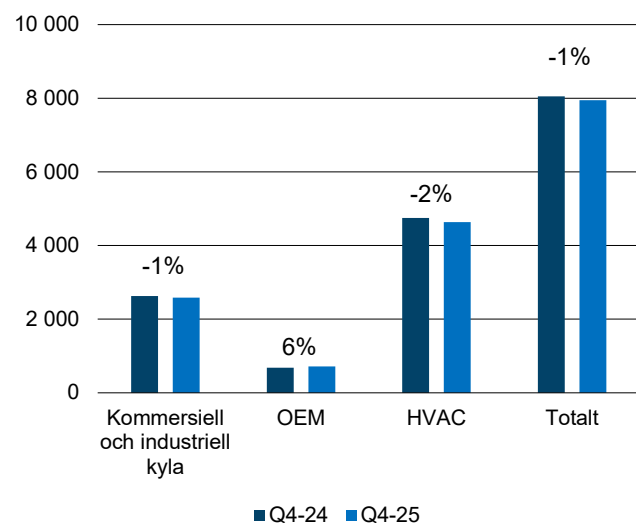
Denna information är sådan som Beijer Ref AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (EU nr 596/2014). Informationen lämnades, genom angiven kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 30 januari 2026 kl. 08:30 CET.

Finansiell översikt

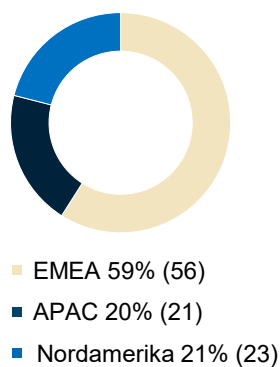


■ Kvartal
— R12

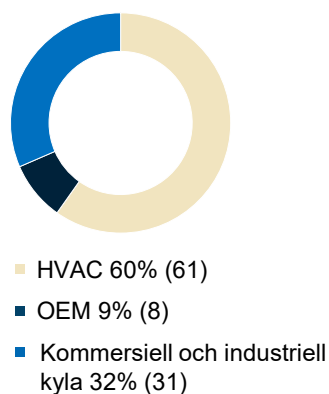
MSEK Organisk försäljning per produktsegment



Nettoomsättning per rörelsesegment



Nettoomsättning per produktsegment³



¹Exklusive jämförelsestörande poster

²Exklusive leasingsskuld samt pensionsskuld och jämförelsestörande poster

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	Q4-25	Q4-24	12 mån-25	12 mån-24
Nettoomsättning	8 262	8 808	37 067	35 662
Övriga rörelseintäkter	59	35	257	135
Rörelsens kostnader	-7 509	-7 829	-32 701	-31 236
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-260	-258	-1 029	-989
Rörelseresultat (EBIT)	552	756	3 594	3 571
Finansnetto	-106	-130	-493	-563
Resultat före skatt	446	626	3 101	3 008
Inkomstskatt	-115	-169	-759	-749
Periodens resultat	330	457	2 342	2 259
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	326	451	2 326	2 227
Innehav utan bestämmande inflytande	4	6	17	32
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	0,64	0,89	4,59	4,39
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,64	0,89	4,59	4,39

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag, MSEK	Q4-25	Q4-24	12 mån-25	12 mån-24
Periodens resultat	330	457	2 342	2 259
Övrigt totalresultat	-484	1 236	-3 243	1 449
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	26	-14	26	-14
Verklig värdeförändring avseende eget kapitalinstrument som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat	-1	0	-1	0
Inkomstskatt hänförligt till ovan poster	-5	3	-5	3
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	-415	800	-2 283	1 063
Säkring av nettoinvestering	-111	563	-1 233	498
Inkomstskatt hänförligt till ovan poster	23	-116	254	-103
Övrigt totalresultat för perioden	-484	1 236	-3 243	1 449
Summa totalresultat	-153	1 694	-901	3 708
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-153	1 692	-890	3 698
Innehav utan bestämmande inflytande	0	2	-11	10

Koncernens balansräkning i sammandrag, MSEK		31 dec-25	31 dec-24
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar		18 895	20 216
Materiella anläggningstillgångar		2 513	2 428
Nyttjanderättstillgångar		2 339	2 372
Uppskjutna skattefordringar		539	363
Övriga anläggningstillgångar		196	191
Summa anläggningstillgångar		24 482	25 570
Varulager		10 800	11 723
Kundfordringar och andra fordringar		5 821	5 797
Likvida medel		3 416	3 058
Summa omsättningstillgångar		20 037	20 577
Summa tillgångar		44 519	46 147
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		21 891	24 216
Summa eget kapital		21 891	24 216
Långfristiga skulder		8 707	10 595
Uppskjutna skatteskulder		538	545
Summa långfristiga skulder		9 245	11 140
Leverantörsskulder		2 994	3 196
Övriga kortfristiga skulder		10 389	7 595
Summa kortfristiga skulder		13 383	10 791
Summa eget kapital och skulder		44 519	46 147
Varav räntebärande skulder		13 025	12 799

Specifikation till förändring av eget kapital, MSEK						
	31 dec-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	2 325	17	2 342	2 227	32	2 259
Övrigt totalresultat	-3 232	-11	-3 243	1 439	10	1 449
Summa totalresultat	-907	7	-901	3 665	43	3 708
Utdelning till aktieägare	-710	-	-710	-659	-	-659
Aktierelaterade ersättningar	28	-	28	7	-	7
Återköp optioner	-2	-	-2	-28	-	-28
Försäljning egna aktier	-	-	-	14	-	14
Verkligt värdeförändring av skulder kopplat till förvärv	-679	-48	-726	-256	-	-256
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	-	-13	-13	-	-13	-13
Summa	-1 363	-61	-1 424	-922	-13	-935
Utgående balans	21 795	96	21 891	24 066	150	24 216

Koncernens kassaflöde i sammandrag, MSEK	Q4-25	Q4-24	12 mån-25	12 mån-24
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	552	756	3 594	3 571
Ej kassaflödespåverkande poster ingående i rörelseresultat	311	267	1 072	1 028
Rörelseresultat justerat för ej kassaflödespåverkande poster	863	1 023	4 665	4 599
Erlagd ränta	-105	-137	-450	-572
Betald inkomstskatt	-262	-350	-654	-819
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	496	537	3 561	3 208
Förändringar i rörelsekapital	1 067	520	648	-127
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 563	1 056	4 209	3 080
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 413	-150	-2 735	-2 730
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-190	201	-898	665
Periodens kassaflöde	-40	1 108	576	1 016
Likvida medel vid periodens början	3 515	1 901	3 058	1 957
Periodens kassaflöde	-40	1 108	576	1 016
Kursdifferens likvida medel	-59	49	-218	85
Likvida medel vid periodens slut	3 416	3 058	3 416	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. Resultatmåttén 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	31 dec-25	31 dec-24
Soliditet, %	49,2	52,5
Avkastning på eget kapital (R12), %	10,7	9,8
Avkastning på operativt kapital, exklusive jämförelsestörande poster (R12), %	11,4	10,8
Avkastning på operativt kapital, exklusive immateriella tillgångar samt jämförelsestörande poster (R12), %	24,6	23,4
Nettoskuld/EBITDA exklusive leasingsskuld samt pensionsskuld och jämförelsestörande poster, ggr	1,72	1,83
Medeltal anställda	7 017	6 597
Antal utestående aktier	506 905 526	506 905 526
Innehav av egna aktier ²	2 180 400	2 180 400
Totalt antal aktier	509 085 926	509 085 926
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	507 024 313	506 858 226

¹Tabellen innehåller alternativa nyckeltal.
²Innehav av egna aktier säkerställer leverans av aktier till deltagare i optionsprogram. Optionsprogrammen förfaller i juni 2026, juni 2027 samt juni 2028.

Påverkan av jämförelsestörande poster, MSEK	Q4-25	Q4-24	12 mån-25	12 mån-24
EBITA, exkl. jämförelsestörande poster	758	810	3 962	3 776
Jämförelsestörande poster ingående i rörelsens kostnader ¹	-150	-	-150	-
EBITA	608	810	3 811	3 776
Rörelseresultat (EBIT), exkl. jämförelsestörande poster	703	756	3 744	3 571
Jämförelsestörande poster ingående i rörelsens kostnader ¹	-150	-	-150	-
Rörelseresultat (EBIT)	552	756	3 594	3 571
Finansnetto, exkl. jämförelsestörande poster	-106	-130	-493	-563
Jämförelsestörande poster ingående i finansnetto	-	-	-	-
Finansnetto	-106	-130	-493	-563
Resultat före skatt, exkl. jämförelsestörande poster	596	626	3 251	3 008
Jämförelsestörande poster ingående i resultat före skatt	-150	-	-150	-
Resultat före skatt	446	626	3 101	3 008
Skatt, exkl. jämförelsestörande poster	-151	-169	-794	-749
Jämförelsestörande poster ingående i skatt ²	36	-	36	-
Skatt	-115	-169	-759	-749
Periodens resultat, exkl. jämförelsestörande poster	445	457	2 457	2 259
Jämförelsestörande poster för perioden	-115	-	-115	-
Periodens resultat	330	457	2 342	2 259

¹Jämförelsestörande poster ingående i rörelsens kostnader för 2025 avser jämförelsestörande kostnader relaterat till strukturförändringar i den operationella organisationen.
²Jämförelsestörande poster ingående i skatt för 2025 avser skattepåverkan av ovan nämnda jämförelsestörande poster som genomförts i koncernen under 2025.

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	Q4-25	Q4-24	Δ%	12 mån-25	12 mån-24	Δ%
EMEA	4 875	4 934	-1	22 559	20 819	8
APAC	1 655	1 891	-12	6 159	6 551	-6
Nordamerika	1 760	2 001	-12	8 449	8 363	1
Eliminering	-27	-18		-100	-71	
Koncernen	8 262	8 808	-6	37 067	35 662	4

EBITA, MSEK	Q4-25	Q4-24	Δ%	12 mån-25	12 mån-24	Δ%
EMEA	463	474	-2	2 519	2 299	10
APAC	190	204	-7	652	642	2
Nordamerika	161	168	-4	998	1 006	-1
Övrigt	-57	-37		-207	-171	
Koncernen	758	810	-6	3 962	3 776	5
Jämförelsestörande poster	-150	-		-150	-	
Koncernen inkl. jämförelsestörande poster	608	810	-25	3 811	3 776	1

EBITA, %	Q4-25	Q4-24	Δ	12 mån-25	12 mån-24	Δ
EMEA	9,5	9,6	-0,1	11,2	11,0	0,1
APAC	11,5	10,8	0,7	10,6	9,8	0,8
Nordamerika	9,2	8,4	0,8	11,8	12,0	-0,2
Koncernen	9,2	9,2	0,0	10,7	10,6	0,1
Koncernen inkl. jämförelsestörande poster	7,4	9,2	-1,8	10,3	10,6	-0,3

Översikt per segment

Rapportering per rörelsesegment

Nettoomsättning, MSEK	Q4-25	Q3-25	Q2-25	Q1-25	Q4-24	Q3-24	Q2-24	Q1-24	Q4-23
EMEA	4 875	5 922	6 457	5 305	4 934	5 499	5 736	4 650	4 563
APAC	1 655	1 460	1 366	1 678	1 891	1 575	1 519	1 566	1 613
Nordamerika	1 760	2 362	2 383	1 944	2 001	2 428	2 447	1 486	1 468
Eliminering	-27	-19	-26	-29	-18	-9	-21	-22	-17
Koncernen	8 262	9 726	10 181	8 898	8 808	9 493	9 681	7 680	7 627

EBITA, MSEK	Q4-25	Q3-25	Q2-25	Q1-25	Q4-24	Q3-24	Q2-24	Q1-24	Q4-23
EMEA	463	711	839	505	474	659	718	448	472
APAC	190	137	132	192	204	131	135	171	159
Nordamerika	161	333	328	176	168	332	355	150	142
Övrigt	-57	-48	-61	-42	-37	-38	-60	-36	-52
Koncernen	758	1 133	1 238	832	810	1 084	1 148	733	721
Jämförelsestörande poster	-150	-	-	-	-	-	-	-	-60
Koncernen inkl. jämförelsestörande poster	608	1 133	1 238	832	810	1 084	1 148	733	661

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

Försäljning per produktsegment*

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

Nettoomsättning, MSEK	Q4-25	Q4-24	Δ%	12 mån-25	12 mån-24	Δ%
HVAC	4 939	5 333	-7	22 819	21 335	7
OEM	717	736	-3	2 799	2 866	-2
Kommersiell och industriell kyla	2 606	2 739	-5	11 448	11 462	0
Koncernen	8 262	8 808	-6	37 067	35 662	4

Nettoomsättning, MSEK	Q4-25	Q3-25	Q2-25	Q1-25	Q4-24	Q3-24	Q2-24	Q1-24	Q4-23
HVAC	4 939	5 959	6 582	5 339	5 333	5 660	5 933	4 410	4 450
OEM	717	688	693	701	736	707	748	676	662
Kommersiell och industriell kyla	2 606	3 079	2 906	2 858	2 739	3 127	3 000	2 594	2 515
Koncernen	8 262	9 726	10 181	8 898	8 808	9 493	9 681	7 680	7 627

*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 sju 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 800 MSEK för 2024 med god lönsamhet. Tidigare rapporterad årsomsättning om 500 MSEK avsåg 2023 års räkenskapsår.

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.

Fjärde kvartalet

Under kvartalet förvärvade Beijer Ref 80 procent av aktierna i Airwave, med en sälj-/köpoption att förvärva resterande aktier. Airwave är en marknadsledande HVAC-distributör på de baltiska marknaderna och erbjuder lösningar för både bostäder och kommersiella fastigheter.

I Nordamerika slutfördes under kvartalet förvärvet av Key Refrigeration Supply och Dennis Supply Company, två distributörer av HVAC/R-produkter baserade i USA. Företagen har en sammanlagd årsomsättning på cirka 800 miljoner kronor.

Beijer Ref har även förvärvat Alpine Ref, en ledande leverantör av komponenter för kyl- och luftkonditioneringssystem med säte i Bangalore, Indien.

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-/köpoption 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 obestämd 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 två 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 415 MSEK. Förvärv som inkluderar en sälj-/köpoption där ägandet kommer att uppgå till 100 procent konsolideras in i sin helhet vid förvärvstillfället.

Förvärvskostnader som har belastat 2025 års resultat uppgår till 27 MSEK (22) och ingår i övriga kostnader. Förvärvskalkyler är preliminära avseende förvärv 2025. Förvärvskalkyler för de bolag som förvärvades under 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	800*	58
Atomic Refrigerants	Mars	APAC	30	-
Central Refrigeration and Air-Conditioning (inkräm)	Maj	APAC	20	9
Airwave	November	EMEA	600	80
Key Refrigeration Supply	November	North America	300	45
Dennis Supply Company	November	North America	500	98
Alpine Ref	December	APAC	40	13

*Den tidigare redovisade omsättningen om 500 MSEK avsåg räkenskapsåret 2023. Omsättningen har uppdaterats och uppgår för räkenskapsåret 2024 till 800 MSEK.

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	12 mån-25	12 mån-24
Verkligt värde redovisat i koncernen:		
Immateriella tillgångar	304	506
Materiella och finansiella anläggningstillgångar	324	604
Uppskjuten skattefordran	6	26
Varulager	808	1 007
Övriga omsättningstillgångar	235	362
Likvida medel	300	106
Uppskjuten skatteskuld	-34	-151
Avsättning	-	-1
Övriga rörelseskulder	-347	-434
Skulder till kreditinstitut	-26	-337
Summa identifierbara nettotillgångar	1 571	1 688
Goodwill	1 080	938
Effekt på kassaflödet:		
Köpeskilling	-2 651	-2 626
Ej betald köpeskilling	486	848
Utbetald köpeskilling avseende tidigare års förvärv	-413	-431
Likvida medel i förvärvade bolag	300	106
Summa	-2 278	-2 103

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag, MSEK	Q4-25	Q4-24	12 mån-25	12 mån-24
Rörelsens intäkter	55	50	160	140
Rörelsens kostnader	-54	-49	-228	-195
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-4	-2
Rörelseresultat (EBIT)	-1	1	-71	-57
Finansnetto	-48	621	-943	801
Resultat från andelar i koncernföretag	2	3	949	396
Resultat före bokslutsdispositioner	-47	625	-65	1 141
Bokslutsdispositioner	207	-15	207	-15
Resultat före skatt	160	610	142	1 126
Skatt	-33	-124	165	-199
Periodens resultat	127	486	307	927

Moderbolagets balansräkning i sammandrag, MSEK	31 dec-25	31 dec-24
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	22	15
Materiella anläggningstillgångar	3	4
Finansiella anläggningstillgångar	27 446	24 397
Omsättningstillgångar	1 028	2 859
Summa tillgångar	28 499	27 274
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	15 726	16 103
Långfristiga skulder	5 748	6 889
Kortfristiga skulder	7 025	4 282
Summa eget kapital och skulder	28 499	27 274

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 170+ 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

- 27 mars 2026: Årsredovisning 2025
- 23 april 2026: Delårsrapport Q1 2026
- 23 april 2026: Årsstämma
- 17 juli 2026: Delårsrapport Q2 2026
- 22 oktober 2026: Delårsrapport Q3 2026
- 29 januari 2027: Delårsrapport Q4 2026

Ovanstående information kommer att finnas tillgänglig på www.beijerref.com i samband med publicering.

Branschtermer

Branschspecifika termer som används i rapporten förklaras närmare på bolagets [webbplats](http://www.beijerref.com).

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