



Beijer Ref

En självklar del
i det moderna samhället

2014
ÅRSREDOVISNING

Beijer Ref

i korthet

Beijer Ref, en av världens största kylgrossister

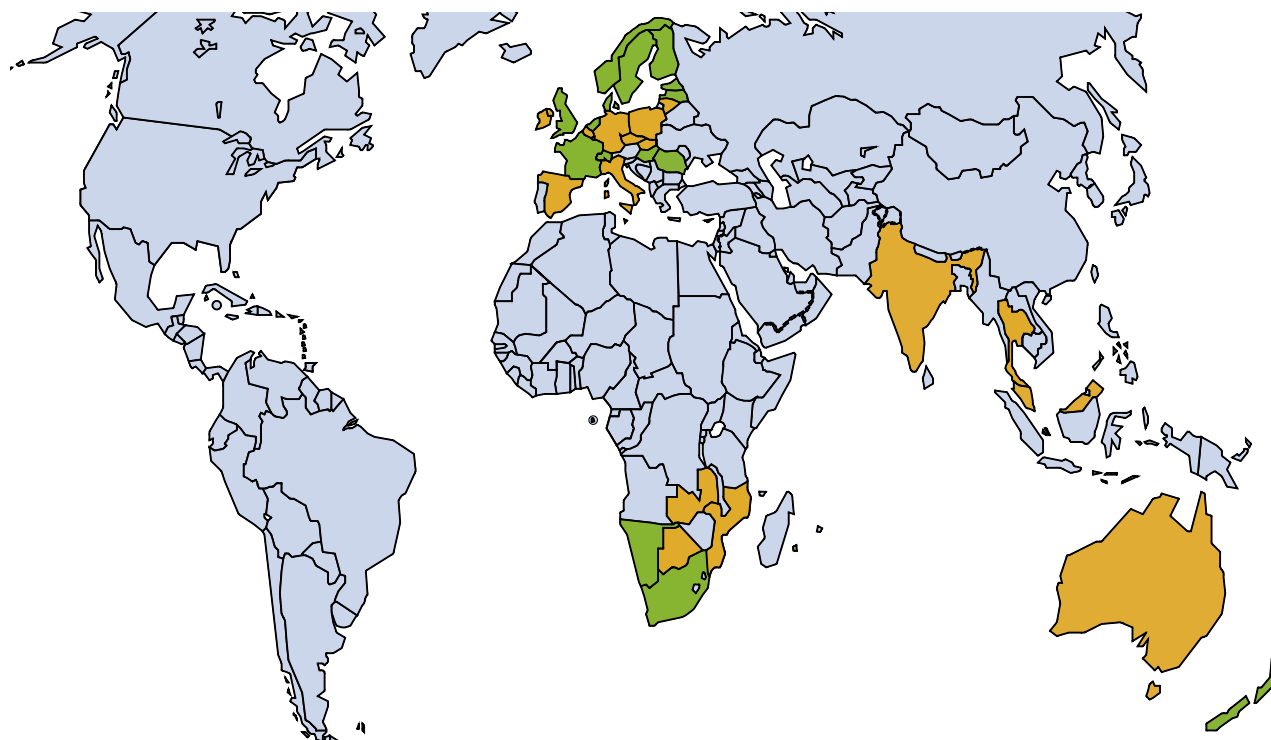
Beijer Ref är en teknikinriktad handelskoncern som genom mervärdes-skapande produkter erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar inom kyla och luftkonditionering.

Beijer Ref är en av världens största kylgrossister med ca 290 filialer i Belgien, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Polen, Nederländerna, Norge, Rumänien, Schweiz, Slovakien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Tyskland, Ungern, Sydafrika, Moçambique, Zambia, Botswana, Namibia, Malaysia, Thailand, Indien, Australien och Nya Zeeland.

Cirka 290 filialer
1 200 leverantörer
60 000 produkter
50 000 kunder

Nedanstående karta:

Grön = länder där Beijer Ref är marknadsledare
Gul = Beijer Ref är en av de fem största aktörerna



Beijer Ref AB är ett publikt bolag med organisationsnummer 556040-8113. Bolaget har sitt säte i Malmö, Sverige. Alla belopp uttrycks i svenska kronor med förkortningen "kr", för tusentals kronor "tkr" och för miljoner kronor "mkr". Sifferuppgifter inom parentes avser 2013 om inget annat anges.

Data om marknader och konkurrenssituation är Beijer Refs egna bedömningar om inte annan källa specificeras. Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Beijer Refs analys och bedömningar gjorda i början av år 2015. Även om bolagets ledning bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas för att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Bolagets förvaltningsberättelse omfattar sidorna 22-23 samt 35-63.

Denna årsredovisning är publicerad på bolagets webbplats (beijerref.com). Tryckta exemplar skickas till aktieägare och andra intressenter efter beställning hos Beijer Ref. Fullständig adresslista över koncernens bolag finns på beijerref.com. This Annual Report is also available in English.

Innehåll

VD-ord	4	Koncernens	
Aktien	6	kassaflödesanalys	38
Affärsmodell, strategi och mål	8	Moderbolagets	
Marknad och konkurrenter	12	resultaträkning	39
Hållbarhet och miljö	16	Moderbolagets	
SCM Ref	18	balansräkning	40
Marknaden i södra Afrika	20	Moderbolagets förändringar i eget kapital	41
Koncernen i sammandrag	22	Moderbolagets	
Bolagsstyrning	24	kassaflödesanalys	42
Styrelse	30	Noter	43
Ledande befattningshavare och revisorer	32	Vinstdisposition	63
Finansiell information	34	Revisionsberättelse	64
Koncernens resultaträkning	35	Flerårsöversikt	65
Koncernens balansräkning	36	Kallelse till årsstämma och kommande rapporter	66
Koncernens förändringar i eget kapital	37		

2014

i korthet

Viktiga händelser 2014

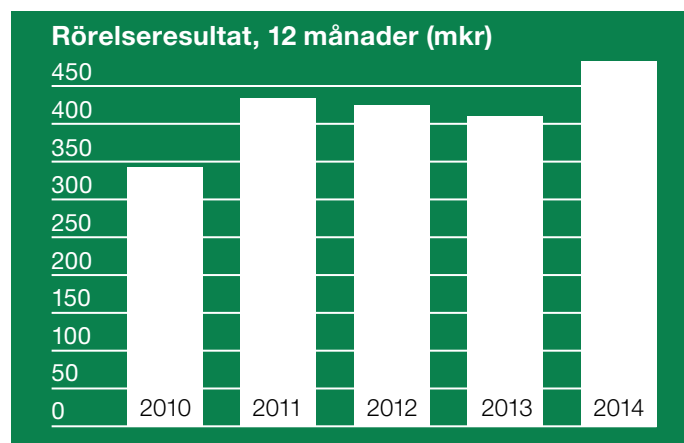
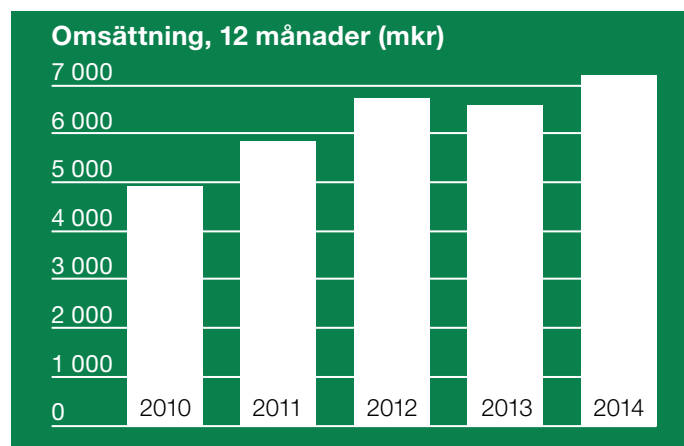
- Beijer Ref förvärvade samtliga aktier i Eurocool (Pty) Ltd, en av Sydafrikas ledande kylgrossister. Eurocool grundades 1999 och har en stark marknadsposition inom de segment som Beijer Ref prioriterar. Bolaget omsätter omkring 65 mkr och har 36 anställda.
- EU-parlamentet och Ministerrådet röstade ja till förslaget om ny F-gasförordning, med etappvis utfasning av köldmedier med fluorerade växthusgaser (s k f-gaser).
- Koncernen bytte namn från G & L Beijer till Beijer Ref.
- Beijer Ref förvärvade resterande 49 procent av aktierna i italienska SCM Frigo Group, en av Europas ledande tillverkare av bland annat kylaggregat baserade på miljövänlig teknik. Bolaget omsätter cirka 240 mkr och har 90 anställda.
- Beijer Ref förvärvade samtliga aktier i en av Norges ledande kylgrossister, Børresen Cooltech AS. Børresen Cooltech omsätter knappt 60 mkr och har 20 anställda.
- Beijer Ref förvärvade tyska Grün Großhandel für Kälte- und Klimazubehör. Bolaget omsätter cirka 25 mkr, har sju anställda och ger med sitt läge i Stuttgart koncernen strategiskt viktig närvaro i Tyskland.
- Beijer Ref förvärvade samtliga aktier i den franska kylgrossisten GFOI (Générale Frigorifique Océan Indien). GFOI är beläget på ön Réunion ca 800 km öster om Madagaskar i Indiska oceanen. Bolaget omsätter cirka 50 mkr, har sju anställda och är ett led i koncernens expansion utanför Europa.

Nyckeltal	2014	2013	2012
Omsättning, mkr	7 189,0	6 595,3	6 758,3
Rörelseresultat, mkr	481,4	411,9	425,7
Vinst efter skatt, mkr	324,5	269,2	293,0
Vinst per aktie, kr	7,46	6,10	6,66
Utdelning per aktie, kr	5,00*	4,75	4,75

*Enligt styrelsens förslag

Aktiesplit genomförd 29 juni 2012. Samtliga jämförelsetal är omräknade med hänsyn till genomförd split.

Tabell och diagram avser kvarvarande verksamhet och är justerad för engångsposter, vilka förekommit åren 2012 och 2013.



den röda tråden

är grön

Det blev ett händelserikt år med överlag god försäljning och flera strategiskt viktiga beslut för Beijer Ref. Årets kanske enskilt viktigaste händelse var när EU-parlamentet och Ministerrådet i mars och april tog beslutet att i etapper fasa ut fluorerade växthusgaser som köldmedier.

Denna så kallade F-gasförordning kommer under de närmaste decennierna att få en omfattande påverkan på kylbranschen när den gamla teknikens växthuseffekt drivande köldmedier successivt ersätts med miljömässigt uthålliga alternativ.

Ett teknik- och miljöorienterat bolag som Beijer Ref välkomnar beslutet, som bidrar till att minska växthuseffekten.



Per Bertland
CEO Beijer Ref AB

Vi gick in i 2014 med en bantad kostnads-massa efter omstruktureringar gjorda under både 2012 och 2013. En omsättningsökning på 9 procent, ökad rörelsemarginal och organisk tillväxt 2014 visar dels att besparingsprogrammet var riktigt att genomföra, dels att efterfrågan på flera viktiga marknader uppvisar tecken på återhämtning.

Koncernen visade upp en organisk tillväxt under tio av årets tolv månader, men på grund av södra Europas ovanligt kyliga väder i juli och augusti blev de viktiga sommarmånaderna något sämre än förväntat.

Desto mer glädjande var därför att året slutade så starkt. Det fjärde kvartalet uppvisade tvåsiffriga organiska ökningar i Norden, Sydafrika och Centraleuropa.

Marknadsutvecklingen

Koncernen delar in verksamheten på den globala marknaden i fem geografiska segment: Norden, Centraleuropa, Östra Europa, Södra Europa och A&A (Afrika och Asien).

Den ökande försäljningen i Norden är bl a driven av en ökad efterfrågan på miljövänliga kylinstallationer. Miljöfrågor har stor prioritet i Norden, som är ledande inom detta området. Våra slutkunder har ofta en tydlig miljöprofil och bidrar till utvecklingen.

I Centraleuropa fortsätter Storbritannien att ta marknadsandelar med ett starkt servicekoncept. Utvecklingen i Nederländerna har också varit positivt gångna året. Beijer Ref har även fått ett gediget fotfäste i Europas största marknad Tyskland, där verksamheten har byggts upp från grunden och koncernen efter bara några år är på väg att bli en av de betydande aktörerna.

Även Östra Europa har tillväxt, även om det är något lägre än Norden och Centraleuropa. Regionen präglas av svag efterfrågan som har följt med krisen i Ukraina.

I Södra Europa visar Spanien och Italien stabilitet medan försäljningen i de franska distributionsbolagen har varit något svagare.

I det geografiska segmentet A & A började året svagt för Thailand, men med en successivt ökad försäljning under året och med en stark avslutning under fjärde kvartalet blev året tillfredsställande.

Bra gick även de fem länderna i södra Afrika – Sydafrika, Namibia, Botswana, Mocambique och Zambia - med en ökning på 20 procent på helåret.

Fem starka förvärv

Beijer Ref:s strategi är att växa genom förvärv i och utanför Europa och av årets fem förvärv gjordes två på södra halvklotet. Dessa var Eurocool RSA, som är en av Sydafrikas största kylgrossister, och den franska kylgrossisten GFOI (Générale Frigorifique Océan Indien) på ön Réunion, som med sitt läge ca 800 km öster om Madagaskar i Indiska oceanen har en snabbt expanderande turistindustri.

Børresen Cooltech är en av Norges ledande kylgrossister som stärker verksamheten i Norge, medan köpet av Grün stärker Beijer Refs position på den viktiga tyska kylgrossistmarknaden.

Det strategiskt viktigaste förvärvet under året var dock köpet av resterande 49 procent av aktierna i italienska tillverkningsbolaget SCM Frigo, som är ett av de europeiska bolag som framgångsrikt driver omställningen till miljövänligt baserade kylinstallationer.

Totalt ger de fyra nya Beijer Ref-företagen, SCM ej inräknat, en årlig tillkommande försäljning på cirka 180 miljoner

kronor och i och med SCM Frigo-förvärvet får koncernen en bas för ett nytt affärsområde – Beijer Ref OEM.

Omfattande miljöomställning

Den nya F-gasförordningen med sin utfasning av gamla köldmedel kommer att leda till ett successivt utbyte av befintliga kylanläggningar i Europa, vilket innebär att vi med all sannolikhet står inför den största omställningen av kylbranschen någonsin.

Under den närmaste tioårsperioden kommer utbudet av HFC-baserade köldmedel successivt fasas ut. Detta innebär sannolikt en relativt sett ökad efterfrågan på köldmedier under omställningsperioden.

Europa leder utvecklingen mot nya miljövänliga kyllosningar. Den erfarenhet vi i Beijer Ref har med oss från skandinaviska och europeiska regelverk ger oss ett värdefullt erfarenhets- och kunskapsövertag på den globala marknaden, vilken bedöms följa det europeiska regelverket.

Utifrån detta har vi under 2014 fattat ett antal strategiskt viktiga beslut.

Utökad egen tillverkning med fokus på miljövänliga system

Flera företag i Beijer Ref-koncernen har under många år byggt och monterat egna kylaggregat. I och med ovan nämnda OEM-strategi ökar koncernens fokus på miljövänliga och energieffektiva kyllosningar.

Det nya affärsområdet Beijer Ref OEM (Original Equipment Manufacturer) kommer successivt koncentrera tillverkningen av såväl standard som kundanpassade kylsystem. Sverige och Frankrike är första länder att anamma konceptet och satsningen beräknas generera en rad positiva effekter.

Satsning på effektivare logistik

Med 260 filialer, varav cirka 200 i Europa, har Beijer Ref mycket att vinna på att optimera flödet av produkter för att öka servicen, sänka kostnaderna och förbättra miljön. Målet är att kapitalrationalisera genom att successivt koncentrera inköpen, för att därigenom uppnå färre leverantörer och färre leveranser med bibehållen servicenivå.

Försök har gjorts i Spanien och visar redan goda resultat, vilket gör oss förhoppningsfulla om att Beijer Ref:s nya logistikprocesser kommer att få positiva effekter både resultat- och kapitalmässigt.

Exklusiva avtal

Beijer Ref har ett exklusivt distributionsavtal med Toshiba i 11 länder i Europa. Toshibas flytt av tillverkningen från Japan till en ny fabrik i Thailand har lett till ett bredare utbud av mer konkurrenskraftiga produkter vilket positivt gynnat försäljningen.

Samtidigt inleddes 2015 med att Beijer Ref kunde teckna ett nytt exklusivt distributionsavtal, denna gång med den världsledande amerikanska kylkoncernen Carrier. Beijer Ref har fått exklusiv rätt till försäljning och service av komfortkylprodukterna DX (direktexpansion) i flertalet av Europas länder, vilket stärker koncernens produktutbud ytterligare.

Den röda tråden är grön

Trots alla offensiva satsningar vill jag påpeka att fokus på kostnaderna har fortsatt, vilket ledde till att kostnaderna räknat i fasta växelkurser under året minskade. Detta får betraktas som positivt med tanke på de stora besparingar som gjordes under 2012 och 2013.

Beijer Ref expanderar alltså med förnuft – och med en stark förvisning om att den röda tråden i bolagets utveckling under överskådlig tid fortsätter vara grön. Läs gärna mer om detta i kapitlet *”Den krokiga vägen till miljövänlig kyla”* på sidan 17 i denna årsredovisning.

Med detta vill jag tacka alla aktieägare och medarbetare för engagemang, förtroende och avgörande arbetsinsatser. Vi kan se tillbaka på 2014 med stolthet och glädje – och på 2015 med förväntan om fortsatt expansion, såväl organiskt som genom förvärv.

Per Bertland

beijeraktien

2014

2014 var ett år präglad av ekonomisk oro i Sydeuropa, samtidigt som sanktioner till följd av den eskalerande krisen i Ukraina påverkade investeringsviljan på några av koncernens viktigaste marknader.

Nasdaq OMX Stockholm gick emot trenden bland Europas större börser och ökade med 9,9 procent (23). Betalkursen för Beijer Refs B-aktie minskade med -8,9 procent (30).

Aktieägare

Beijer Refs B-aktie är börsnoterad sedan 1983. Idag återfinns aktien på Nasdaq OMX Stockholms mellanbolagslista, Mid Cap. Aktiekapitalet i Beijer Ref uppgår till 371 684 512,50 kronor fördelat på 42 478 230 aktier, var och en med ett kvotvärde om 8,75 kronor. Beijer Ref hade 2 765 aktieägare per den sista december 2014. Det finns två aktieslag: 3 306 240 A-aktier och 39 171 990 B-aktier, där varje A-aktie representerar tio röster och varje B-aktie en röst. Fördelningen av ägandet framgår av tabellen på sidan 7.

Långsiktig och god avkastning

Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 7,46 kronor (5,51). Beijer Ref-aktiens totalavkastning uppgick till -5,5 procent för B-aktien vilket kan jämföras med SIXRX index 2 som hade en avkastning på 15,8 procent. De senaste fem åren har Beijer Refs B-aktie i genomsnitt haft en totalavkastning på 16,2 procent per år. Motsvarande siffra för SIXRX är 15 (22) procent per år.

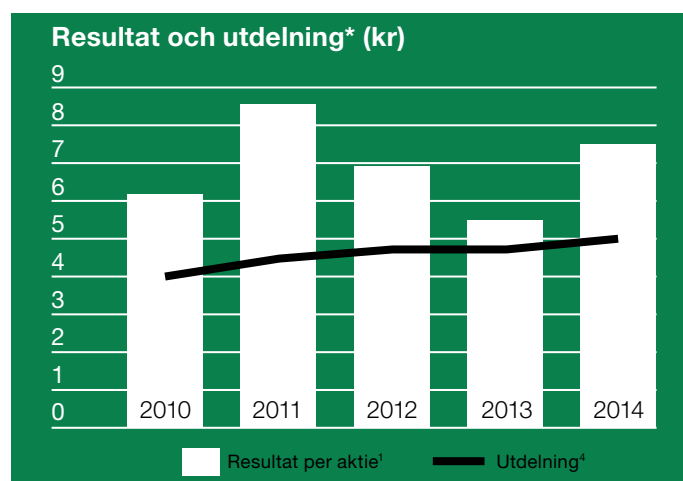
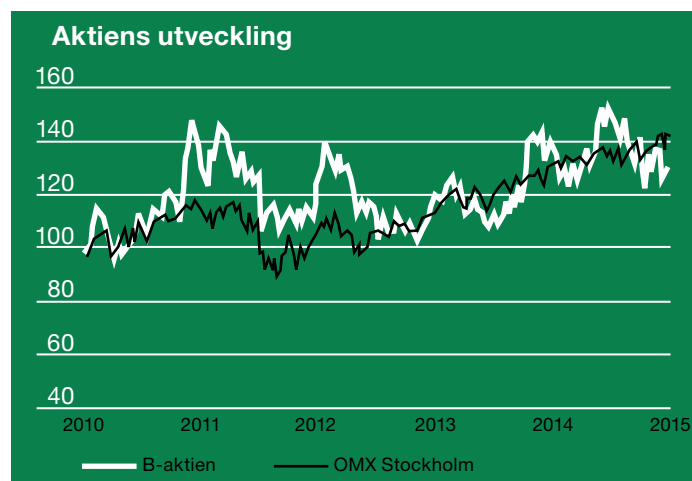
Aktiens börskurs och omsättning

Under 2014 omsattes totalt 1 982 010 Beijer Ref-aktier (4 466 642). Det sammanlagda värdet av handeln i aktien uppgick till 271 326 491 kronor (529 826 269). Den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till 7 960 aktier (17 867) eller 1,1 mkr (2,1). Högsta betalkurs under året noterades den 13 juni med 159 kronor och lägsta den 13 oktober med 118,75 kronor. Mer information om Beijer Ref-aktien finns på www.beijerref.com.

Aktieutdelning

Styrelsen har föreslagit en utdelning på 5,00 kronor (4,75) för verksamhetsåret 2014. Utdelningsförslaget motsvarar 67 procent (86) av koncernens resultat efter skatt under 2014 och 8,2 procent (8,3) av det egna kapitalet vid utgången av året. Direktavkastningen, det vill säga den föreslagna utdelningen i procent av årets sista betalkurs, uppgår till 3,9 procent (3,4).

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



Ägarförteckning, 10 största och övriga

per 2015-03-13	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Carrier Refrigeration ECR Holding	717 420	16 874 858	17 592 278	41,4%	33,3%
Magnusson, Joen (familj & bolag)	1 040 000	170 802	1 210 802	2,9%	14,6%
Bertland, Per (familj & bolag)	787 000	125 000	912 000	2,1%	11,1%
Jürgensen, Peter Jessen	560 620	—	560 620	1,3%	7,8%
Lannebo fonder	—	2 821 000	2 821 000	6,6%	3,9%
Fjärde AP-fonden	—	2 431 974	2 431 974	5,7%	3,4%
SEB Investment Management	—	1 810 494	1 810 494	4,3%	2,5%
Hain, Jan (privat & bolag)	160 000	134 000	294 000	0,7%	2,4%
Didner & Gerge Fonder AB	—	1 376 810	1 376 810	3,2%	1,9%
Ekdahl, Gunnar (familj & bolag)	—	1 313 503	1 313 503	3,1%	1,8%
Summa 10 största	3 265 040	27 058 441	30 323 481	71,3%	82,7%
Övriga ägare	41 200	12 026 349	12 067 549	28,7%	17,3%
Aktier i eget förvar	—	87 200	87 200	—	—
Totalt	3 306 240	39 171 990	42 478 230	100,0%	100,0%
Röster			72 234 390		

Aktiefördelning i storleksklasser

Innehav	Antal aktieägare	Antal AK A	Antal AK B	Innehav (%)	Röster (%)	Marknadsvärde (tkr)
1 - 500	1 829	280	268 924	0,63	0,38	34 288
501 - 1000	363	1 920	283 072	0,67	0,42	36 092
1001 - 2000	208	—	321 728	0,76	0,45	41 020
2001 - 5000	179	1000	595 749	1,40	0,84	75 958
5001 - 10000	74	—	529 870	1,25	0,73	67 558
10001 - 20000	34	16 000	463 957	1,13	0,86	59 155
20001 - 50000	24	24 000	731 452	1,78	1,34	93 260
50001 - 100000	20	40 000	1 379 773	3,34	2,46	175 921
100001 -	34	3 223 040	34 597 465	89,04	92,52	4 411 177
Summa 2014-12-30	2 765	3 306 240	39 171 990	100,00	100,00	4 994 429

Aktiedata* (kr)

	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat per aktie ¹	7,46	5,51	6,96	8,59	6,13
Eget kapital per aktie ²	62	57	57	57	56
Kassaflöde per aktie ³	9,12	6,09	7,91	9,06	6,06
Utdelning ⁴	5,00	4,75	4,75	4,50	4,00
Börskurs ⁵	127,5	140	108	109	140
Direktavkastning,% ⁶	3,9	3,4	4,4	4,1	2,9

*) Aktiesplit genomförd 29 juni 2012. Samtliga jämförelsetal är omräknade med hänsyn till genomförd split.

Definitioner

1) Avser kvarvarande verksamhet. Årets nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

2) Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid årets slut.

3) Avser kvarvarande verksamhet. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

4) För 2014, enligt styrelsens förslag.

5) Per 31/12.

6) Utdelning i förhållande till börskurs.

affärsmodell.

strategi och mål

Affärsidé

Beijer Ref är en teknikinriktad handelskoncern som genom mervärdesskapande produkter erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar inom kyla och luftkonditionering.

Strategi

Beijer Ref ska ha en verksamhet som är koncentrerad till kyla, luftkonditionering och värmepumpar. Resurserna koncentreras främst till grossistverksamheten, men under 2014 togs beslutet att även göra egen tillverkning av avancerade miljövänliga kylsystem till ett prioriterat område i verksamheten. Detta ska ses som ett komplement till den befintliga handelsverksamheten, och detta öppnar för nya marknadssegment.

Beijer Ref ska fortsätta växa genom organisk tillväxt och kompletterande förvärv på befintliga marknader såväl i Europa som globalt.

- Koncernen ska prioritera långsiktighet och stabilitet i sina affärsrelationer
- Koncernen ska optimera olika intressenters skilda intressen
- De primära intressegrupperna utgörs av aktieägare, kunder, anställda och leverantörer

Affärsmodellen

Beijer Ref:s affärsmodell har genom åren varit uthållig och stabil. Det bärande konceptet är inriktningen på handelsverksamhet och distribution av kylkomponenter, kylsystem och luftkonditionering.

Affärsmodellen bygger på business-to-businessverksamhet (B2B), dvs handel med varor och tjänster mellan företag.

Koncernens värdekedja består av inköp, egen tillverkning och kundanpassning av produkter genom att tillföra teknisk kompetens, effektiv logistik och lagerhållning, systemlösningar samt att erbjuda teknisk support och service. En viktig del är samarbetet med leverantörer, där koncernens kunskap och erfarenhet om marknaden kan omsättas i produkter som svarar på kundernas behov och krav.

Beijer Ref identifierar och värderar kritiska variabler i värdekedjan, vilket innebär fokus på kundens verksamhet och drift. Till dessa variabler hör bland annat decentralisering, lokal närvaro, tillgänglighet, snabba och effektiva leveranser, teknisk kompetens samt service.

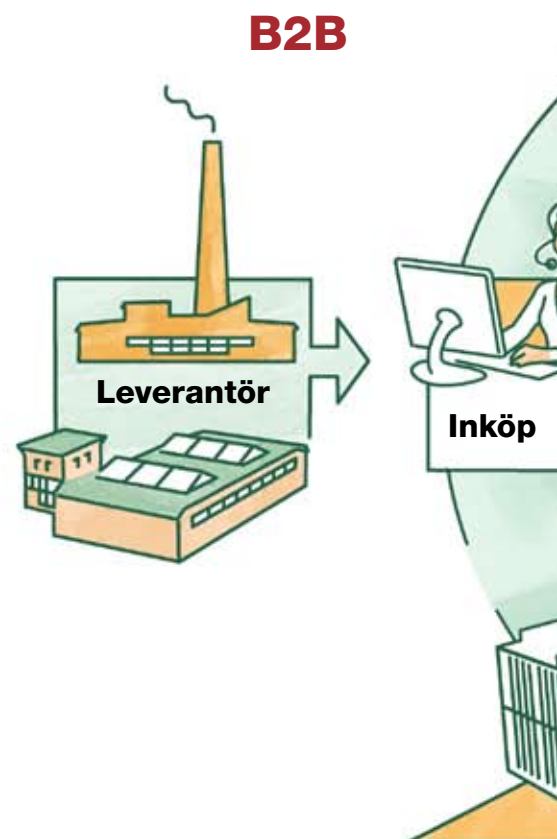
Koncernens relationer med leverantörer och kunder präglas av långsiktighet och stabilitet. Samtidigt är förändringskapacitet en viktig hörnsten. Koncernen har gått igenom successiva förändringar och anpassningar till nya förutsättningar. Verksamheter har avyttrats och nya har kommit till.

Tillväxt genom förvärv

Majoriteten av koncernens marknader är mogna men uppvisar normalt ett organiskt tillväxttal som överstiger BNP med cirka 3 procent, huvudsakligen beroende på kopplingen till livsmedelsindustrin som har en stabil underliggande tillväxt. Beijer Ref strävar efter att höja tillväxten, bland annat genom förvärv. Koncernen

har under den senaste tioårsperioden 2005-2014 uppvisat en tillväxt på 19,2 procent i genomsnitt per år.

Som en ledande aktör utvecklar Beijer Ref oberoende partnerskap med leverantörer som ger tillgång till en stor marknad. Genom koncernens nätverk av filialer marknadsförs och distribueras produkterna på ett kostnadseffektivt sätt till en stor kundbas.



Affärsmodellen genererar stabila resultat. Rörelseresultatet har under senaste femårsperioden ökat med 12,6 procent i genomsnitt per år. Rörelsemarginalen (rörelseresultatet i förhållande till omsättningen) har under denna femårsperiod i genomsnitt varit 6,6 procent. Den har varierat mellan 7,4 procent som högst och 5,7 procent som lägst.

Avkastningen på operativt kapital under samma period har i genomsnitt uppgått till 14,2 procent. Avkastningen på eget kapital var 13,8 procent i genomsnitt.

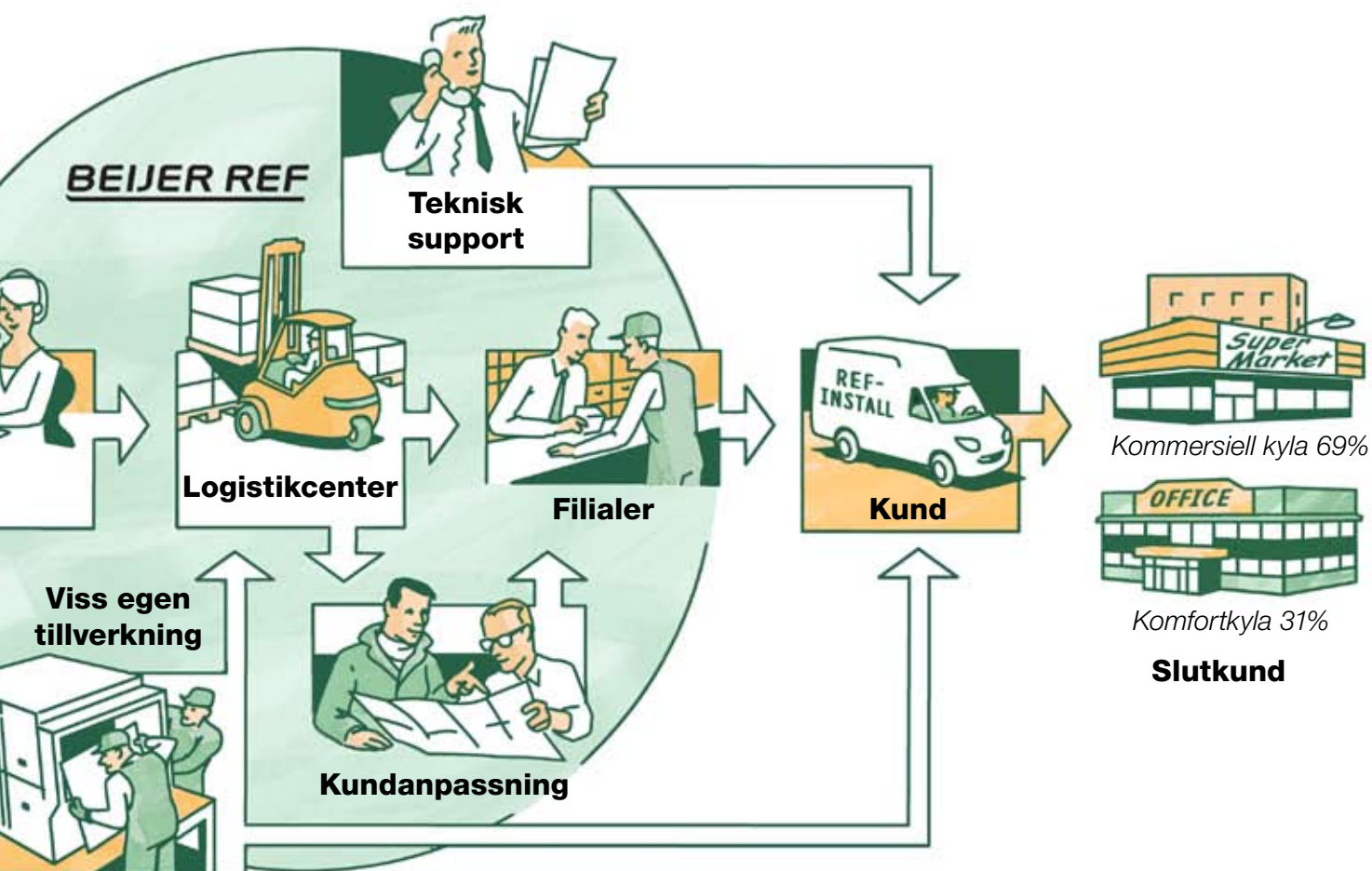
Mål

- Beijer Ref ska ytterligare stärka positionen som den ledande aktören i Europa samt etablera sig som en global aktör. Målet är att växa snabbare än marknaden.

- Koncernen ska uppnå en avkastning på operativt kapital om lägst 11 procent.

- Koncernen ska ha goda kassaflöden och hög utdelningskapacitet. Målet är att dela ut över 30 procent av vinsten efter skatt. Nivån ska dock varje år avvägas mot koncernens kapitalbehov och framtidsutsikter.

- Soliditeten ska normalt inte understiga 30 procent.



En självklar del i det moderna samhället

Beijer Ref finns närvarande nästan överallt i moderna samhällsmiljöer. Vi bevarar känsliga livsmedels hållbarhet i dagligvaruhandeln, ser till att klimatet i IT-företagets serverrum är exakt anpassat efter datorernas behov och att pubgästens dryck serveras i den temperatur som förväntas.



Exemplen kan mångfaldigas. Som en av världens största kylgrossister har Beijer Ref en nyckelroll i ett samhälle där effektiv och miljövänlig kylteknik går hand i hand med en positiv samhällsutveckling - något som inte minst är sant i utvecklingsländerna.



Beijer Ref finns på de flesta ställen i vårt samhälle!

Våra produkter till vänster, t ex kompressorer, köldmedel, värmexylare, komfortprodukter såväl som kompletta kylanläggningar finns på de flesta ställen i ovanstående illustration. Produkterna behövs till bland annat bostäder, butiker, livsmedel, restauranger, kontor, hotell, båtar, bilar och andra transportmedel, idrottsanläggningar, olika typer av industrier mm och är en förutsättning för ett modernt fungerande samhälle.

en självklarhet

i moderna samhällen

Beijer Ref säljer kylsystem, komponenter till kylsystem, luftkonditionering samt värmepumpar. Koncernen är en av världens största på den globala kyl-grossistmarknaden med cirka 290 filialer i Europa, Afrika och Asien. Från mars 2015 även Oceanien.

Produktprogrammet består både av branschens ledande varumärken samt ett växande segment med egenutvecklade produkter. Dessutom har koncernen exklusiva europeiska distributionsrätter för såväl japanska Toshiba's luftkonditionerings- och värmeprodukter som försäljning och service av amerikanska Carriers komfortkylprodukter DX.

Bolagets konkurrensfördelar är bredd och djup både vad gäller den tekniska kompetensen och produktutbudet. Detta kompletteras med lokal närvaro via ett stort antal internationella filialer, leverans av systemlösningar som förenklar installationsarbetet och ett effektivt distributionsnätverk med snabb tillgång till reservdelar för service, underhåll och reparation.

Marknad och kunder

Beijer Ref:s produkter är en alltmer nödvändig del av det moderna samhället och återfinns i kyl-, frys- och luftkonditioneringsystem som av koncernen delas upp enligt följande:

- kommersiell kyla (kylanläggningar till bland annat livsmedelsbutiker, gallerior, kaféer och hotell)
- industriell kyla (industriell processkyla till exempelvis ishallar, kontor och datorhallar) och
- komfortkyla (klimatkontroll och ventilation för bostäder, kontor och butiker).

Försäljningen sker främst till kylinstallatörer, serviceföretag, entreprenadföretag

och tillverkare av kylprodukter som i sin tur levererar till slutkunderna. Av koncernens ca 50 000 kunder står de fem största endast för fem procent av omsättningen.

Beijer Ref levererar komponenter och system som nästan uteslutande är anpassade efter varje kunds speciella förutsättningar, vilket innebär nära och relationsskapande samarbeten med kunderna. Eftermarknaden svarar för nära 70 procent av försäljningen.

Kommersiell och industriell kyla

Kommersiell och industriell kyla står för 70 procent av verksamheten i Beijer Ref. Koncernen är en av världens ledande grossist- och handelsföretag. Den Europeiska marknaden för kommersiell kyla värderas årligen till drygt 21 miljarder kronor.

Monica Serbu, VD, Beijer Ref Rumänien

"Jag tillträdde som VD i januari 2013 och är stolt över att vara en del av Beijer Ref-koncernen, inte minst eftersom vi är den marknadsledande kylgrossisten i Rumänien. De nordiska länderna ligger längre fram när det gäller miljövänliga köldmedel, men utvecklingen har börjat ta fart i Rumänien och kommer att fortsätta i allt snabbare takt.

Vi har idag bättre möjlighet än tidigare att leverera marknadens bästa miljövänliga lösningar. Som ett led i detta arbete har vi börjat med utbildning för våra kunder, bland annat när det gäller isolering vid installation av kylaggregaten - ett viktigt arbete som handlar om att göra anläggningen så energieffektiv som möjligt.

Vi arrangerar också seminarier för våra större kunder, där vi går igenom nyheter i branschen och på marknaden. Beijer Ref Rumänien profilerar oss som ledande inom den senaste tekniken och det är ett budskap vi får gensvar för."





**John Billson, VD,
Dean & Wood, Storbritannien**

"Dean & Wood är Englands äldsta kyl- och luftkonditioneringsgrossist. Jag har arbetat i bolaget i 25 år och följt utvecklingen i Storbritannien på nära håll. Vi är ett servicefokuserat bolag som genom åren har delat upp vissa delar av verksamheten i nischade dotterbolag för att optimera vårt kunderbjudande.

Några av våra största slutkunder är t ex stora dagligvaru- och butikskedjor, för vilka kylanläggningarna är en kritisk del av verksamheten. För att kunna ge optimal service över hela landet har vi därför skapat ett väl utbyggt koncept för teknisk support.

Tidigare fick våra kunder bland installatörerna komponenter levererade och så byggde man kylsystemen på plats hos kunderna, men de senaste fem åren har det blivit ett ökat genomslag för kundanpassade speciallösningar från t ex Beijer Ref.

De senaste 18 månaderna har vi förberett marknaden och våra kunder på utfasningen av gamla köldmedel genom att sprida information om F-gasförordningen och dess effekter via vår roadshow "Facing Change" och ett aktivt deltagande i branschorganisationen British Refrigeration Association (BRA).

Som en följd av de skärpta miljölagarna har det blivit en ökad efterfrågan på övergång till nya kylsystem för miljövänliga köldmedel som CO2 eller anpassning av befintliga kylsystem. Vi ser också en allt större andel som gör sina affärer med oss via e-handel, och satsar därför mer på att ta fram ännu effektivare lösningar för detta."

Marknadsutveckling 2014

Södra Europa

Södra Europa är Beijer Ref:s största region med 39 (45) procent av koncernens försäljning och 767 (764) medarbetare. Regionen har fem logistikcentra och 111 filialer i Frankrike, Italien och Spanien.

Södra Europa ökade med 3 procent under 2014, främst beroende på svag försäljning i framförallt de franska distributionsbolagen som en följd av den svaga konjunkturen. Koncernens bolag i södra Europa har dock visat god stabilitet, trots den svaga konjunkturutvecklingen i regionen.

Centraleuropa

Region Centraleuropa svarar för 27 (27) procent av koncernens försäljning och har 521 (509) medarbetare. Verksamhetens sju logistikcentra och 48 filialer i Belgien, Nederländerna, Schweiz, Tyskland, Storbritannien och Irland har ett väl etablerat samarbete och fyllningsstationen i Apeldoorn, Nederländerna, förser Centraleuropa med köldmedier.

Centraleuropa ökade med 16 procent under 2014, mycket tack vare att Storbritannien fortsätter att ta marknadsandelar med ett starkt servicekoncept. Beijer Ref har också fått ett gediget fotfäste i Europas största marknad Tyskland, där verksamheten har byggts upp från grunden och koncernen på bara några år har blivit en av de betydande aktörerna.

Norden

I Danmark, Finland, Norge och Sverige har koncernen fyra logistikcentra och 29 filialer. Regionen svarar för 18 (18) procent av koncernens försäljning och har 308 (312) medarbetare.

Norden ökade försäljningen med 12 procent under 2014, främst drivet av en ökad efterfrågan på koldioxidbaserade kyllösningar. Beijer Ref:s slutkunder har ofta en tydlig miljöprofil som bidrar till att driva på utvecklingen i Norden.

Afrika & Asien

Koncernens fjärde största region består av Botswana, Moçambique, Namibia, Sydafrika och Zambia i södra Afrika samt Thailand i Asien. Regionens andel av koncernens försäljning uppgick till 12 (12) procent. Totalt har regionen 480 (425) medarbetare i två logistikcentra och 40 filialer.

A & A ökade med 10 procent under 2014. Thailand ökade med 1 procent under 2014, tack vare en slutsputt på hela 31 procent i fjärde kvartalet. De fem länderna i södra Afrika – Sydafrika, Namibia, Botswana, Mocambique och Zambia – svarade för en organisk ökning på 20 procent.

Östra Europa

Regionen östra Europa består av Estland, Lettland, Litauen, Polen, Rumänien, Slovakien, Tjeckien och Ungern. Regionens andel av koncernens försäljning uppgick till 4 (5) procent. Totalt har regionen 129 (127) medarbetare i sju logistikcentra och 28 filialer. För östra Europa ligger fyllningsstationen av köldmedium i Budapest, Ungern.

Östra Europa ökade under 2014 med 9 procent på en prispressad marknad som fortsatt präglas av den svaga konjunktur som har följt med krisen i Ukraina.

Koncernen har distributionsrättigheterna till en mängd välkända produkter som kompressorer, köldmedier samt utrustning för styrning och övervakning. Utvecklingen av produkterna drivs bland annat av efterfrågan på lägre miljöbelastning genom övergången till mer miljövänliga köldmedier och högre energieffektivitet.

Marknaden växer genom ökande konsumtion av kylda och frysta varor. Det senaste decenniets förändrade konsumtionsbeteende med ömtåligare råvaror och färdiga maträtter kräver investeringar och bidrar till ökad efterfrågan från såväl befintliga kunder som nya butikskategorier.

Komfortkyla (HVAC)

Segmentet komfortkyla (Heating Ventilation Air-Conditioning, eller HVAC) omfattar såväl värme och luftkonditionering för privatbostäder som klimatreglering av stora kontorsytor. Endast i Europa uppskattas marknaden vara värd drygt 40 miljarder kronor årligen och efterfrågan ökar i takt med levnadsstandarden.

Marknaden för komfortkyla har en trendmässigt god tillväxt, men är mer cyklisk än kommersiell kyla. Inom Europa finns skillnader i de lokala marknadernas mognadsgrad; i södra Europa är klimatanläggningar för komfortkyla väl utbyggda, medan marknaden i norra Europa fortfarande kännetecknas av organisk tillväxt. I A&A finns en ökande medelklass, med krav på förbättrad levnadsstandard.

Inom värmesegmentet fortsätter högeffektiva luft/vatten-värmepumpar att ersätta traditionella olje- och gasbrännare, vilket gynnar efterfrågan på koncernens produkter.

Exklusiva distributionsavtal

Toshiba är bland de fyra ledande varumärkena för komfortkyla i Europa, med produkter som är kända för hög kvalitet och låg energiförbrukning. Beijer Ref har ensamrätt i 11 europeiska länder avseende distribution av Toshiba's luftkonditioneringsaggregat, värmepumpar och ventilationssystem.

Sedan januari 2015 har Beijer Ref dessutom ett exklusivt distributionsavtal med den världsledande amerikanska kylkoncernen Carrier, vilket ger Beijer Ref ensamrätt till försäljning och service av komfortkylaprodukterna DX i de flesta av Europas länder.

Bland övriga varumärken som Beijer Ref säljer inom komfortkyla kan nämnas Mitsubishi Heavy Industries, Mitsubishi Electric, Hitachi, Panasonic och Daikin (Japan), LG och Samsung (Sydkorea), Midea (Kina) samt Aermec (Italien).

Beijer Ref säljer även det egna varumärket Cubo för kondensorer, Aircool för klimatanläggningar samt mindre komponenter inom kyla och luftkonditionering under varumärket Totaline.



**Jean-José Naudin, General Manager,
Beijer Ref Toshiba HVAC, Frankrike**

”Jag började i kylbranschen på Carrier 1990, kom till Toshiba 2003 och arbetar som General Manager sedan 2011. Luftkonditioneringsmarknaden i Frankrike har hämtat sig från 2013 och fram till sommaren 2014, som tyvärr var ovanligt kylig. Toshiba's försäljning har dock ökat, bland annat tack vare ett antal nya produktansättningar.

Ett av årets mer spännande projekt var den prisbelönta installationen av komfortkyla i en ny byggnad intill Mercedes franska huvudkontor i Voisins-le-Bretonneux strax utanför Paris. Den 7 000 kvadratmeter stora byggnaden inrymmer bland annat Mercedes Academy och ett träningscenter för fransk servicepersonal till bilar och lastvagnar.

Uppdraget var att skapa en lösning som med hög energieffektivitet ger ett jämnt och behagligt klimat i hela byggnaden. Beijer Ref Toshiba presenterade ett förslag där sex utomhusaggregat försörjer 80 inomhusaggregat till byggföretaget Altarea-Cogedim.

Med ett nära samarbete och öppen dialog mellan Beijer Ref Toshiba, installatören, byggföretaget och slutkunden uppnåddes en teknisk lösning som inte bara var exakt vad Mercedes Academy hade efterfrågat, projektet har även klassificerats i den prestigefulla nivån ”Excellence” av NF HQE Bâtiments Tertiaires - den officiella franska byggcertifieringen som bedömer byggnader utifrån energiförbrukning, miljö, komfort och hälsa.”

Kunder och leverantörer

Koncernen har en bred kundbas med stor variation i kundstorlek. Huvuddelen av försäljningen sker till entreprenadföretag och installatörer som även underhåller befintlig utrustning. Det avgörande i Beijer Ref:s roll som grossist är att tillhandahålla en kostnadseffektiv logistikkedja som inkluderar ett brett sortiment med produkter som uppfyller den lokala marknadens behov.

En majoritet av kunderna är mindre, fristående kylinstallationsfirmor och entreprenadföretag som har stora krav på kort installations- och leveranstid till slutkunder med varierande utrustning. Detta ställer krav på att Beijer Ref har en lagerhållning som motsvarar efterfrågan i varje land.

Som en stor aktör förväntas Beijer Ref även kunna svara för teknisk rådgivning kring de produkter och system som koncernen distribuerar. I takt med mer komplexa system blir detta allt mer avgörande i kundernas val av partner.

Beijer Ref samarbetar och har goda relationer med ett hundratal leverantörer och distribuerar produkter från många väletablerade varumärken. Det ger koncernen en oberoende ställning på marknaden som kommer kunderna till nytta genom ett brett och djupt produktutbud.

Efterfrågan

Den allmänna konjunkturen påverkar i hög grad efterfrågan på Beijer Ref:s produkter och systemlösningar. Efterfrågan på nya anläggningar styrs av den förväntade ekonomiska utvecklingen, medan volymen av reparations- och underhållsarbete är mer stabil.

Efterfrågan på kommersiell kyla är tack vare kopplingen till livsmedelsmarknaden relativt stabil. Andra faktorer som påverkar marknaden är väder, lagstiftning och skatter.

Vädrets påverkan syns genom Beijer Ref:s säsongsmönster med starka andra och tredje kvartal. Variationen beror på koncernens starka ställning i Europa, men i takt med att företaget stärker sin position på södra halvklotet kommer det första och fjärde kvartalet att påverkas positivt.

Distribution och försäljning

Beijer Ref distribuerar sina produkter genom såväl ett nätverk av återförsäljare som ett nätverk av grossister. Distribution och försäljning har samordnats med den befintliga strukturen för kylgrossistverksamheten och består av kontor och filialer samt lager och logistikcentra i respektive land.

De lokala landorganisationerna är utformade för att erbjuda förstklassig service till kunder och möta behoven av både nyförsäljning och eftermarknad. Förutom försäljningsingenjörer och teknisk personal finns vanligen även funktioner för marknadsföring och logistik. Därmed säkerställer varje enhet en lokal förankring och närhet till kunden. Att enheterna dessutom tillhandahåller lager möjliggör effektiv och snabb leverans av produkter och reservdelar, vilket är av stort värde för kunderna.

Effektivare logistik

Genom väl utbyggd logistik bestående av centrala europeiska logistikcentra med distribution till filialer eller närlager, har koncernens kunder alltid nära till ett brett produktsortiment och teknisk rådgivning. Totalt har koncernen mer än 20 centrala logistikcentra och cirka 260 filialer som är specialiserade på produkter inom kyla och luftkonditionering.

Som en av de största aktörerna har Beijer Ref ett väl utbyggt logistik- och distributionsnätverk. I en bransch där eftermarknaden står för merparten av den totala försäljningen och uppdragen ofta är tidskritiska, är effektiv logistik en förutsättning för att kunna tillgodose kundernas behov.

En genomtänkt och väl utbyggd logistikkedja är central för att skapa och vårda långvariga och djupa relationer med kunderna. Under 2014 påbörjades arbetet med en ny och optimerad logistikorganisation med syfte att förbättra kapitalanvändningen.



**Johan Bökman, logistikchef,
Beijer Ref**

"Jag började som logistikchef på Beijer Ref i september 2014, vilket sammanföll med koncernens strategiska satsning på att optimera logistiken för att minska det bundna kapitalet och öka omsättningen på varulagret.

Genom att göra större och samlade inköp kan vi minska onödiga lagerkostnader för sällanköpsprodukter ute i länderna och ändå behålla en hög servicenivå. Med effektiv logistik minskar vi antalet transporter, vilket sänker kostnaderna och bidrar till en bättre miljö. Det gynnar både oss, våra leverantörer och kunder.

Samtidigt genomför vi en sammankoppling av informationen från ländernas olika affärssystem, vilket ger samtliga filialer och koncernen en bättre överblick och möjlighet till effektivare lagerstyrning. Spanien har redan drivit ett framgångsrikt projekt för att öka varulageromsättningen och trots att det nya europeiska logistikprojektet inte kommer att vara fullt genomfört förrän under 2016 kan vi redan nu se att det har börjat ge positiva effekter."

nya miljölagar

skapar nya förutsättningar

Såväl de ozonförstörande köldmedierna som den första generationens ersättningsmedel håller snabbt på att fasas ut och ersättas av köldmedier med betydligt mindre klimatpåverkan.

Den 1 januari 2015 trädde EU:s nya F-gasförordning i kraft, vilken stegvis kommer att förbjuda köldmedier med växthuspåverkan (s k fluorerade växthusgaser). Detta för att år 2030 bara utgöra 21 procent av dagens nivåer.

EU:s F-gasförordning innebär att köldmedier med hög växthuspåverkan i allt snabbare takt försvinner från marknaden och istället ersätts av miljömässigt uthålliga alternativ med lägre växthuspåverkan.

Dessa kan vara naturliga, som till exempel koldioxid, ammoniak eller propan, eller nya syntetiska lösningar. Därmed har en omfattande omstrukturering av branschen inletts, med stora behov av investeringar i ny miljövänlig kylteknik – vilket innebär betydande efterfrågan på koncernens produkter.

För att mäta hur mycket växthuseffekten påverkas används begreppet GWP (Global Warming Potential). Köldmedium med höga globala uppvärmningsvärden kommer enligt F-gasförordningen att fasas ut i allt mer skärpta etapper för att 2030 ha minskat till en femtedel jämfört med i dag.

Framtidens köldmedier

Utvecklingen av framtidens köldmedier styrs bland annat av energieffektivitet, lägsta miljöpåverkan, säkerhet och ekonomi inom respektive applikationsområde. I framtiden kan vi räkna med att det finns flera olika lösningar beroende på applikation. Lagstiftning rörande person och egendom vad gäller trycknivåer, brännbarhet och toxicitet har av praktiska



Beijer Refs dotterbolag H Jessen Jürgensen AB i Göteborg erbjuder ett av marknadens bredaste sortiment av köldmedium. Till vänster HJJ:s platschef Dennis Abrahamsson, tillsammans med Beijer Refs CEO Per Bertland.

skäl begränsat användningen av naturliga köldmedier till förmån för HFC-köldmedier. Med den nya F-gasförordningen så vägs lägsta miljöpåverkan tyngre än tidigare. Därmed blir utmaningen att anpassa de naturliga köldmedierna till de styrande kraven.

Eftersom flera applikationer inom kylindustrin idag saknar miljövänliga köldmedel att ersätta de som fasas ut pågår en intensiv forskning bland de ledande kemikaliebolagen för att ta fram en ny generation syntetiska och miljövänliga köldmedier.

Beijer Ref deltar i utvecklingen

Europa och framförallt de nordiska länderna ligger i täten för övergång till

miljövänlig kylteknik. Som en av världens största kylgrossister är Beijer Ref med och påverkar denna utveckling.

Sammanfattningsvis: utfasningen av de gamla köldmedierna kommer att innebära en välkommen övergång till ersättningsmedel i form av miljövänliga köldmedier, naturliga eller syntetiska.

Detta innebär de kommande åren ett ökat behov av ny- och ombyggnation av kylanläggningar, en utmaning som Beijer Ref står väl positionerat inför.

Den krokiga vägen till miljövänlig kyla

Under 2012 genomförde Storbritanniens främsta vetenskapliga institut Royal Society en undersökning bland landets forskare för att utse världens viktigaste uppfinningar i mat- och dryckeshistorien.

Kyltekniken hamnade på en klar första-plats, före pastöriserad mjölk och konservburken, och med mer antika innovationer som fiskenätet och plogen långt bakom sig. Men vägen till en teknisk lösning som både är effektiv och miljömässigt acceptabel har varit lång, krokig och kantad av frustrerande bakslag.

Spridningen av modern kylteknik har gjort en obestridlig nytta över hela världen - och med tanke på levnadssituationen för miljardier människor i utvecklingsländerna har utvecklingen knappt börjat.

Men vägen till en fungerande kylteknik har försvärats av att flera generationer syntetiska köldmedier har visat sig ha negativ miljöpåverkan av olika slag - vilket har lett fram till en rad förbud och restriktioner för gamla köldmedier och en stor tekniksatsning på miljövänliga lösningar.

Köldmediers påverkan på miljön mäts i tre begrepp.

- ODP (Ozone Depletion Potential) mäter påverkan på ozonlagret
- GWP (Global Warming Potential) mäter påverkan av växthuseffekten
- TEWI (Total Environmental Warming Impact) mäter en kylanläggnings samlade miljöpåverkan, dvs även den som kommer från energin som går åt att driva en kylanläggning.

Här är en kortfattad sammanfattning av utvecklingen fram till våra dagar.

Alternativa köldmedier

Konstgjord kylteknik uppfanns så tidigt som i mitten av 1700-talet och utvecklades under 1800-talet, för att till slut nå hemmen med det moderna kylskåpets utveckling och lansering under första halvan av 1900-talet.

Tekniken byggde på att ett köldmedium transporterade värme från en kall plats

till en varm. De första köldmedierna som användes var ammoniak, metylklorid och svaveldioxid, men eftersom de ofta var både illaluktande, giftiga och/eller brandfarliga sökte kylbranschen i början av 1900-talet febrilt efter alternativ.

CFC

Den amerikanska kemisten Thomas Midgley löste i slutet av 1920-talet problemet genom att uppfinna det första syntetiska köldmedlet, förkortat CFC eftersom det bestod av klorfluorkarboner, även kallade freoner.

CFC hade inga av de gamla köldmediernas nackdelar och blev de kommande 50 åren det dominerande köldmedlet i kylskåp, frysar och luftkonditioneringsanläggningar. Det förekom även som drivgas i sprayflaskor.

Det skulle gå nästan 50 år innan forskare blev medvetna om CFC:ernas negativa miljöeffekt; dess uttunnande effekt på atmosfärens livsviktiga ozonskikt som skyddar mot solens ultraviolettera strålar.

Montrealprotokollet

När forskare under 1970- och 80-talen slog larm om CFC-köldmediernas negativa påverkan på ozonlagret, enades världens stater för första gången om en snabbt antagen miljökonvention.

Det s k Montrealprotokollet skrevs under av samtliga 197 FN-länder och trädde i kraft 1989. Det innehöll en rad bestämmelser för att minska användandet av CFC:er och ledde till framtagandet av nästa generations köldmedier.

HCFC

När CFC förbjöds som köldmedium utvecklades under 1990-talet ett antal miljömässigt bättre - men inte tillräckligt bra - ersättare i avvaktan på miljömässigt fullgoda alternativ.

HCFC:er (klorfluorkolväten) var det första stora ersättningsmedlet för CFC:er. Det påverkade också ozonlagret negativt, fast avsevärt mindre. Det visade sig däre-

mot bidra till ett relativt nyupptäckt och omstritt miljöproblem - den s k växthuseffekten.

Kyotoprotokollet

Under 1990-talet började allt fler forskare slå larm om växthuseffektens påverkan på den globala uppvärmningen och i mitten av 1990-talet samlade sig industriländerna för en internationell överenskommelse om att begränsa utsläppen av fluorerade växthusgaser, även kallade F-gaser.

Avtalet undertecknades i Kyoto 1997 och målet var att minska de årliga globala utsläppen av F-gaser med minst 5,2 procent från 1990 till perioden 2008-2012. Avtalet trädde i kraft 2005 och idag har 192 länder skrivit på.

HFC

Ett ersättningsmedel för såväl CFC som HCFC utvecklades på 1990-talet. HFC (fluorkolväte) påverkar inte ozonlagret och blev från slutet av 1990-talet det vanligaste köldmediet i kyl-, värme-pumps- och luftkonditioneringsutrustning. Men även detta köldmedium visade sig ha negativ miljöpåverkan genom avge F-gaser som driver på växthuseffekten och är alltså det senaste i raden av köldmedier som nu ska fasas ut.

HFO

HFO (hydrofluoroolefin) är ett syntetiskt köldmedium som inte omfattas av F-gasförordningen och som bland annat har utvecklats för att möta kraven i MAC-direktivet (Mobile Air Conditioning).

EU:s F-gasförordningar

För att fullgöra sina skyldigheter enligt Kyotoprotokollet antog EU 2006 en F-gasförordning vars främsta syfte var att begränsa läckaget av växthusdrivande gaser i befintliga kylsystem. Denna visade sig ha begränsad effekt, eftersom ländernas förmåga och ambition att efterleva reglerna varierade kraftigt.

Våren 2014 antogs därför en ny och mer omfattande F-gasförordning för att begränsa försäljningen och användandet av bland annat HFC-köldmedier - ett beslut som innebär att importen av HFC:er begränsas med 79 procent från den 1 januari 2015 till och med 2030.

scm ref tar plats

bland Europas ledande kyltillverkare

Under 2014 togs det strategiskt viktiga beslutet att i den nya divisionen Beijer Ref OEM fokusera egen produktutveckling och tillverkning av kylaggregat inom Beijer Ref-koncernen.

Samtidigt vidareutvecklades utbildningsprogrammet Beijer Ref Academy för att utbilda och underlätta övergången till de miljövänliga kylsystem som kommer att ersätta de som fasas ut av miljöskäl.

Beslutet sammanföll med förvärvet av resterande 49 procent av aktierna i italienska SCM Frigo Group, som är en av Europas ledande tillverkare av kylaggregat med miljövänlig koldioxidteknik och framgångsrikt utbildar sina samarbetspartners i den senaste tekniken.

Detta förvärv blev också startpunkten för att skapa Beijer Refs OEM-division, där tillverkningsbolagen i Sverige och Frankrike är först ut.

Trodde tidigt på CO2-lösningar

Att SCM Frigo idag är ett av Europas ledande företag inom CO2-baserade kylsystem med mer än 1 000 installationer i Europa, beror till stor del på förutseende. Redan 2006 bedömde bolagets ledning att koldioxid skulle bli ett av framtidens viktigaste köldmedier och började därför en konsekvent satsning på koldioxidbaserade kylsystem.

Samtidigt inleddes också ett nära samarbete med det närliggande universitetet i Padua. Tillsammans med universitetet har SCM Frigo bedrivit ett flertal framgångs-

rika projekt för att förbättra den miljövänliga kyltekniken och idag är mer än hälften av bolagets verksamhet baserad på naturliga köldmedel.

Eget testcenter fördjupar kunskaperna

Denna tidiga och konsekvent genomförda satsning är förklaringen till att bolaget snabbt tog en ledande position i Europa. De nordiska länderna var också relativt tidiga med att ställa om till miljövänlig teknik, men SCM Frigo upptäckte snart att det fanns stora kunskapsglapp på Europas olika marknader.

Eftersom bristande kunskap skulle kunna försvåra övergången till miljövänliga köldmedier beslöt sig bolaget för att sprida kunskapen och visa på möjligheterna. I september 2013 öppnades en testanläggning i fabriken för att med seminarier, workshopar och praktiska tester höja kompetensen om miljövänlig kylteknik.

Under 2014 har ett 20-tal utbildningar arrangerats för totalt ca 250 deltagare, förutom ett antal allmänna seminarier och



2013 öppnades den egna testanläggningen

företagsspecifika utbildningar. Deltagarna utgörs av typiska Beijer Ref-kunder som byggare och installatörer, men också leverantörer och ibland även slutkunder från de ex Europas stora livsmedelskedjor.

Både teori och praktik

Utbildningarna omfattar både teori och praktik. Under seminarierna beskrivs SMC Frigos erfarenheter av över tusen installationer av fem generationers miljövänliga kylsystem, varför man väljer detta köldmedium och hur det används. Nästa dag analyseras och testas specifika-

tionerna och systemens effektivitet i det specialutvecklade testrummet - allt i syfte att optimera komponenter och produkter så att kylsystemen får så låg inverkan på miljön som möjligt.

Men det slutar inte där. För SCM Frigo fortsätter utbildandet ända fram till dess att kylanläggningen är installerad i slutkundernas egen miljö. Där sker en avslutande finjustering för att anläggningen ska optimeras och vara maximalt effektiv.



2014 inrättade Beijer Ref utbildningsprogrammet Beijer Ref Academy

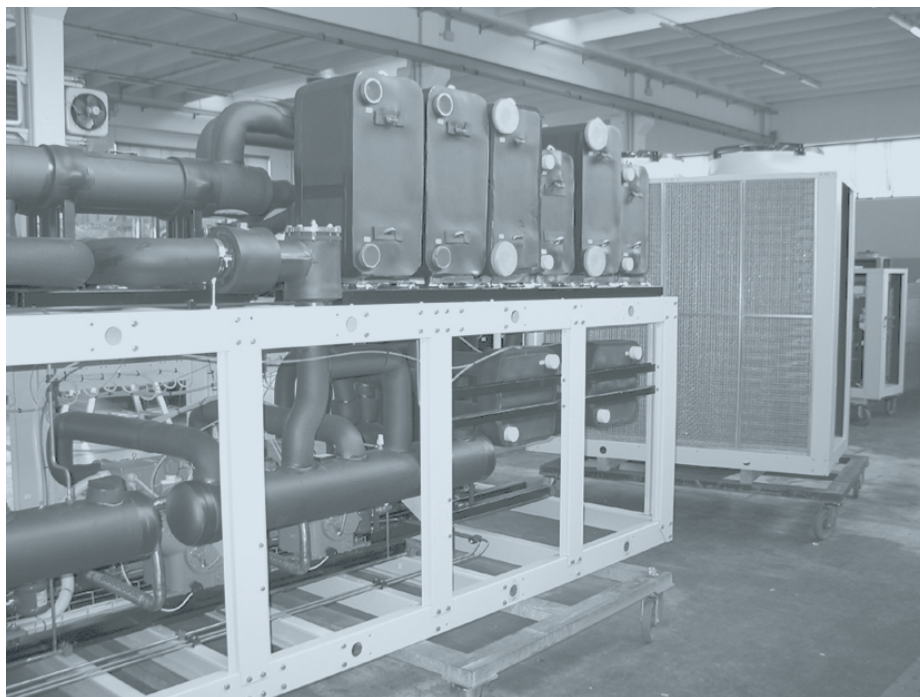
Beijer Ref Academy bidrar till hållbara lösningar

SCM Frigos sedan tidigare ambitiösa utbildningssatsning fortsatte att utvecklas 2014 under namnet Beijer Ref Academy, för att sprida kunskapen om miljövänliga lösningar med fokus på CO2-teknik.

Eftersom 80 procent av ett kylsystem är kopplat till den externa temperaturen, skiljer sig de tekniska lösningarna avsevärt beroende på var i världen systemet inrättas. Med Beijer Ref Academy ska samtliga Beijer Ref-enheter kunna erbjuda kunder och samarbetspartners en korrekt bild av möjligheterna med naturliga köldmedier för applikationer i olika delar av världen, oavsett klimat.

Beijer Ref satsar på egen tillverkning

Som en av världens största och modernaste kylgrossister har Beijer Ref under mer än 50 års verksamhet byggt upp en unik förståelse för kundernas skiftande kylbehov på den globala marknaden.



Koncernen centraliserar och specialiserar verksamheten för att öka på takten i produktutvecklingen av standard- och specialaggregat

Nu överför koncernen denna samlade kylkompetens till en växande portfölj med egentillverkade produkter, modellerad efter SCM Frigos framgångsrecept. Ambitionen är att erbjuda bolagets kunder ännu mer konkurrenskraftiga lösningar inom såväl enskilda standardprodukter som skräddarsydda helhetskoncept.

Det har länge funnits en egen tillverkning i ett flertal bolag. Skillnaden är att koncernen nu centraliserar och specialiserar verksamheten för att öka på takten i produktutvecklingen av standard- och specialaggregat.



Egentillverkade produkter med särskilt fokus på tekniklösningar som leder den hållbara miljöutvecklingen

Precis som med Beijer Ref Academy lägger även satsningen på de egentillverkade produkterna ett särskilt fokus på tekniklösningar som leder den hållbara miljöutvecklingen och inte bara klarar utan med god marginal överträffar branschens allt strängare krav.

Sverige och Frankrike först

De europeiska tillverkningsbolagen döps till SCM Ref och kommer att leverera energieffektiva kylaggregat till sina respektive hemmarknader i Tyskland, Schweiz, Holland, Norge, Danmark, Frankrike och Spanien.

Tillverkningsbolaget DEM i Vislanda var först ut och finns sedan januari 2015 under namnet SCM Ref Sverige. Nästa tillverkningsenhet som börjar arbeta efter det nya konceptet blir SCM Ref i Lyon i Frankrike. Övriga enheter följer.

kylmarknaden

i södra afrika



Juri Benade, VD,
Metraclear, södra Afrika

”Metraclear är Sydafrikas största kyl- och luftkonditioneringsgrossist och jag har arbetat här i 20 år. De senaste fem åren har vi förutom verksamheten i Sydafrika även byggt upp en snabbt växande verksamhet i de närliggande länderna Namibia, Botswana, Mocambique och Zambia.

Gemensamt för dessa länder är att fokusera på att förbättra levnadsstandarden och här spelar modern livsmedelshantering med energieffektiva och miljövänliga kylsystem en viktig roll.

På våra marknader finns ett ökat behov av energieffektiva lösningar i form av flexibla system, värmeväxlare och

generella systemanpassningar med värmeåtervinning och underkylning i syfte att maximera energianvändningen. Det innebär en ökad efterfrågan på att uppdatera och ersätta ineffektiva kyl- och luftkonditioneringsystem.

På miljösidan följer Sydafrika EU i arbetet med att etappvis fasa ut HCFC som köldmedel, med start 2014 och avslut 2041. Ett antal större livsmedelskedjor har övergått till miljövänliga lösningar med koldioxid och ammoniak.

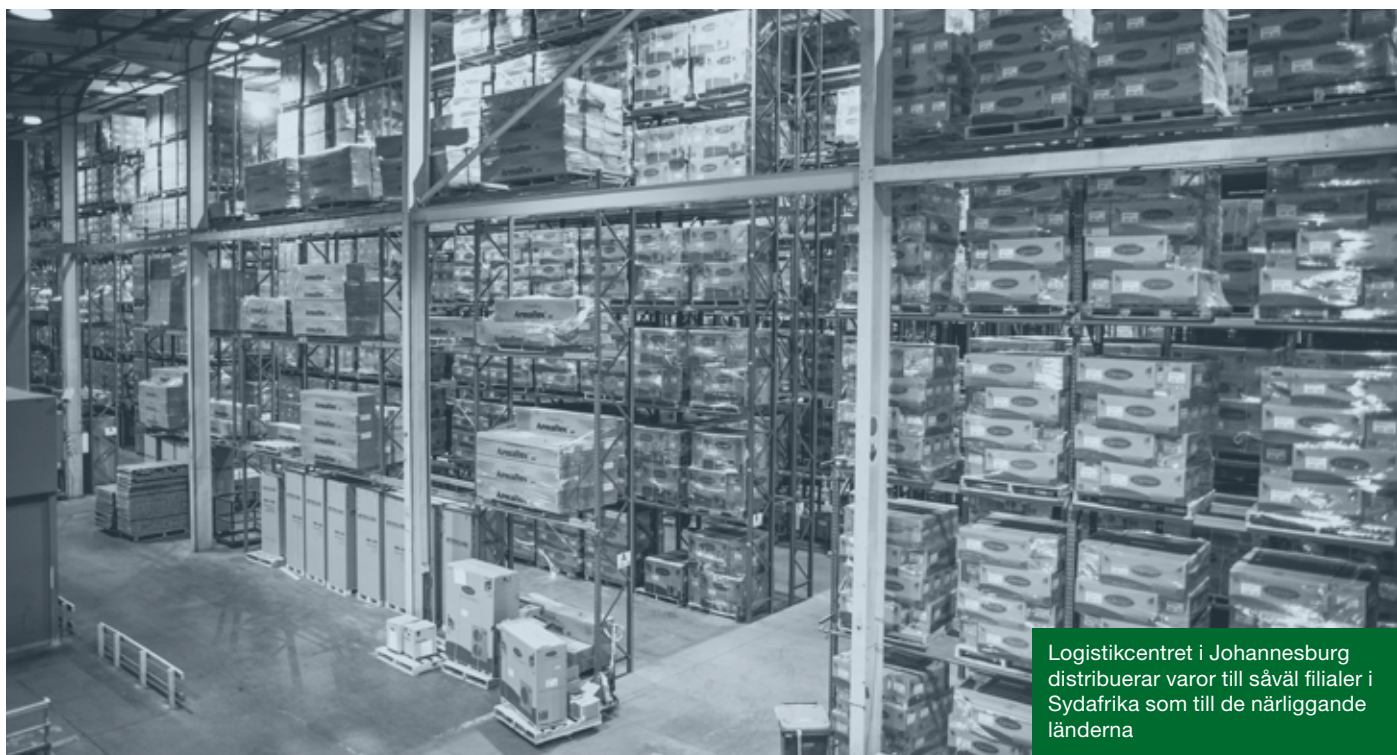
Namibia

Namibia är en liten men stabil marknad där HCFC-köldmedel redan är förbjudna och anpassningen till nya köldmedel

pågår. Marknaden för luftkonditionering har mognat och från att ha betraktats som en lyxprodukt ser allt fler småföretag det som en nödvändighet i det heta klimatet.

Botswana

Även Botswana är ett litet, stabilt och mycket varmt land med en underutvecklad infrastruktur för kyldistribution och förvaring av färska och frysta livsmedel. Gruv- och turistindustrin fortsätter att expandera, vilket skapar nya möjligheter till expansion.



Logistikcentret i Johannesburg distribuerar varor till såväl filialer i Sydafrika som till de närliggande länderna

Zambia

Situationen påminner om Botswana, men befolkningen är ca tio gånger större. Zambia är exporterande jordbruksland med en livsmedelsindustri som har stora behov av att utveckla kylkapaciteterna.

Mocambique

Tack vare mineraltillgångar och naturgas växer ekonomin i Mozambique snabbt. I ett klimat som är varmt och fuktigt året om ökar därför efterfrågan på luftkonditionering kraftigt. Behoven av kylsystem

för hantering av livsmedel är stora och med en 250 mil lång kustlinje längs Indiska Oceanen är enbart fiskeindustrins efterfrågan på effektiva och moderna kylanläggningar i snabb tillväxt.”

Jonas Lindqvist, CFO, Beijer Ref AB

”Beijer Ref har vuxit fram ur en tradition där en balans mellan stabilitet, kontinuitet och nytänkande ger bolaget en styrka som fortsätter att gynna oss. Stabiliteten präglar hela bolaget och återfinns såväl i affärsmodellen som i organisationen och finanserna.

Kontinuiteten i organisationen ger en förankring av långsiktigt tänkande bland ledande befattningshavare och styrelsemedlemmar. Flera ledande befattningshavare och styrelsemedlemmar är dessutom stora aktieägare, vilket gör att aktieägarnas intressen överensstämmer med bolagsledningens.

Stabilitet och balans i företagets ekonomi är en viktig förutsättning för framgångsrikt nytänkande. Beijer Ref kombinerar ett starkt fokus på lönsamhet med ett förbättringsarbete avseende kapitalutnyttjande, där kundernas behov av produkter på filialerna balanseras mot ett optimalt kassaflöde. Koncernen satsar nu ännu mer på att optimera logistiken, för att frigöra sysselsatt kapital till fortsatta offensiva satsningar.”



koncernen

i sammandrag

Styrelsen och verkställande direktören för Beijer Ref AB (publ), organisationsnummer 556040- 8113, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014.

Koncernens verksamhet

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

Verksamheten bedrivs regionvis inom affärsområdet Beijer Ref ARW (Air condition, Refrigeration, Wholesale) inklusive Toshiba's distributionsverksamhet inom luftkonditionering och värme. Beijer Refkoncernen är en ledande aktör i Europa inom kylområdet och har en betydande position inom luftkonditionering i Europa. Verksamheten är indelad i fem geografiska segment: Norden, södra Europa, Centraleuropa, östra Europa samt A & A (Afrika och Asien). Tillväxt skall ske både organiskt och genom förvärv av företag som kompletterar nuvarande verksamheter.

Moderbolagets verksamhet

Beijer Ref AB är moderbolag i Beijer Refkoncernen. Moderbolaget utövar centrala funktioner som koncernledning

och koncernekonomi. Bolaget har sitt säte i Malmö. Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt på 223,0 mkr (224,6) för verksamhetsåret 2014.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I januari förvärvade Beijer Ref samtliga aktier i Eurocool (Pty) Ltd, en av Sydafrikas ledande kylgrossister. Eurocool grundades 1999 och har idag en stark marknadsposition inom de segment som Beijer Ref prioriterar. Bolaget omsätter omkring 65 mkr och har 36 anställda. Förvärvet bedöms ge kostnadssynergier, ökad effektivitet samt ökade inköpsvolymer genom samordning med Beijers befintliga verksamhet i södra Afrika. Eurocool ingår i Beijer Refs räkenskaper från och med januari 2014.

Den 12 mars röstade EU-parlamentet ja till förslaget om ny f-gasförordning, vilket bekräftades av Ministerrådet i en omröstning den 14 april. Därmed har beslutet att fasa ut köldmedier med fluorerade växthusgaser (s k f-gaser) trätt i kraft, vilket bedöms ha en positiv påverkan genom de investeringar i ny teknik som slutkunderna successivt kommer att behöva göra och där Beijer Ref är väl förberett för det nya regelverket.

Den 14 maj godkände Bolagsverket koncernens namnbyte från G & L Beijer till Beijer Ref.

I juli förvärvade Beijer Ref de resterande 49 % av aktierna i italienska SCM Frigo Group, en av Europas ledande tillverkare av bland annat kylaggregat baserade på miljövänlig teknik. Bolaget omsätter cirka 240 mkr och har 90 anställda.

I augusti förvärvades samtliga aktier i en av Norges ledande kylgrossister, Børresen Cooltech AS. Børresen Cooltech omsätter knappt 60 mkr, har 20 anställda och kommer att integreras i Beijer Refs organisation. Børresen Cooltech ingår i koncernens räkenskaper från och med augusti 2014.

I september stärkte Beijer Ref positionen på de snabbt växande tyska kylgrossistmarknaden när nettotillgångarna i Grün Großhandel für Kälte- und Klimazubehör förvärvades. Bolaget omsätter cirka 25 mkr, har 7 anställda och ger koncernen strategiskt viktig närvaro i Stuttgart. Bolaget ingår i koncernens räkenskaper från och med oktober 2014.

I oktober förvärvades samtliga aktier i den franska kylgrossisten GFOI (Générale Frigorifique Océan Indien). GFOI är beläget på ön Réunion ca 800 km öster om Madagaskar i Indiska oceanen. Bolaget omsätter cirka 50 mkr, har 7 anställda och är ett led i koncernens expansion utanför Europa.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning ökade med 9 procent till 7 189,0 mkr (6 595,3). Organiskt var omsättningsökningen 3,1 procent jämfört med föregående år.

Den svaga efterfrågan som tidigare rådde i Europa har förbättrats och såväl Skandinavien som Storbritannien och Irland har

haft en positiv utveckling, som framför allt kan härledas till det andra halvåret. Även Sydeuropa visar tecken på stabilisering.

Kommersiell och industriell kyla omsatte 4 958,9 mkr (4 541,1) och svarade för 69 procent av den totala omsättningen. Komfortkyla omsatte 2 112,9 mkr (1 931,6) och stod för 29 procent av omsättningen. Den tillverkande delen omsatte 117,2 mkr (122,6), motsvarande 2 procent av omsättningen.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 481,4 mkr (377,7) för helåret 2014.

Koncernens finansnetto uppgick till -34,9 mkr (-31,1) under helåret.

Resultatet före skatt uppgick till 446,5 mkr (346,5) och resultatet efter skatt uppgick till 324,5 mkr (244,2) för helåret.

Vinsten per aktie uppgick till 7,46 kronor (5,51).

Lönsamhet

Avkastningen på operativt och sysselsatt kapital uppgick till 12,7 procent (10,6) respektive 11,9 procent (10,0). Avkastningen på det egna kapitalet blev 12,9 procent (10,1).

Investeringar, likviditet och antal anställda

Koncernens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar inklusive förvärv uppgick till 87,4 mkr (57,6). Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit var 503,8 mkr (563,2) vid årsskiftet. Medeltalet anställda var 2 215 (2 137).

Kassaflöde, finansiering, och soliditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital blev 386,5 mkr (258,2). Nettoskulden var 1 429,8 mkr (1 211,5). Det egna kapitalet uppgick till 2 618,6 mkr (2 417,0). Förändringen av eget kapital uppgick till 201,6 mkr (17,3). Den bestod bland annat av årets totalresultat om 487,9 mkr (222,8) och avdrag för utdelning till moder-

Finansiell översikt	2014	2013
Rörelsens intäkter, mkr	7 189,0	6 595,3
Rörelseresultat, (EBITDA), mkr	543,8	438,5
Rörelseresultat, (EBIT), mkr	481,4	377,7
Resultat efter finansiella poster, mkr	446,5	346,5
Årets resultat, mkr	324,5	244,2
Rörelsemarginal (EBIT), %	6,7	5,7
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	11,9	10,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	12,9	10,1
Soliditet, %	46,0	47,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten, mkr	238,1	298,3
Likvida medel (inkl. outnyttjade krediter), mkr	503,8	563,2
Antal anställda, st	2 215	2 137
Resultat per aktie efter skatt, kr	7,46	5,51
Eget kapital per aktie, kr	62	57

bolagets aktieägare om mkr 201,4 (201,4) samt avdrag för förvärv från innehav utan bestämmande inflytande om 84,9 mkr (0). Soliditeten var 46 procent (47,3) vid årsskiftet.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling avseende handelsverksamheten bedrivs huvudsakligen av leverantörerna.

Utsikter för 2015

EU:s nyligen beslutade stimulanspaket kommer med stor sannolikhet att ha gynnsam inverkan på den europeiska konjunkturen, och kanske framförallt gynna den ekonomiska återhämtningen i södra Europa. Eftersom Beijer Ref har 45 procent av sin försäljning i Europa är detta därför ett positivt besked. Andra faktorer som väcker tillförsikt inför årets utveckling är den gynnsamma svenska växelkursen, Beijer Ref-koncernens ökade satsning på egen tillverkning, etablerandet av ett nytt logistikcenter i Europa samt möjligheten till flera intressanta förvärv.

Miljö

Beijer Ref strävar efter att medverka till en hållbar utveckling. Koncernen bedriver anmälningspliktig verksamhet som omfattar hantering av köldmedier. Beijer Ref är inte involverad i några miljötvister. För mer information om Beijer Refs miljöarbete se sidan 16.

Händelser efter året

I januari 2015 skrev Beijer Ref ett nytt exklusivt distributionsavtal med den världsledande amerikanska kylkoncernen Carrier, vilket ger Beijer Ref exklusiv rätt till försäljning och service av komfortkylprodukterna DX i Europa. Beijer Ref har sedan tidigare ensamrätt på distribution av Toshiba's luftkonditioneringsaggregat, värmepumpar och ventilationssystem och avtalet med Carrier stärker koncernens produktutbud ytterligare.

I februari förvärvades samtliga aktier i kylgrossistbolaget RNA Engineering & Trading, Malaysias ledande kylgrossist med huvudkontor i Kuala Lumpur. Den malaysiska marknaden för kommersiell kyla uppskattas vara värd närmare 480 mkr och har de senaste åren visat en stabil tillväxt på ca tio procent per år.

I mars förvärvades samtliga aktier i kylgrossistbolaget Patton med huvudkontor i Auckland, Nya Zeeland och med verksamhet i Nya Zeeland, Australien och Indien samt Thailand. Patton grundades 1923, omsätter ca 400 mkr och är Nya Zeelands ledande kylgrossist.

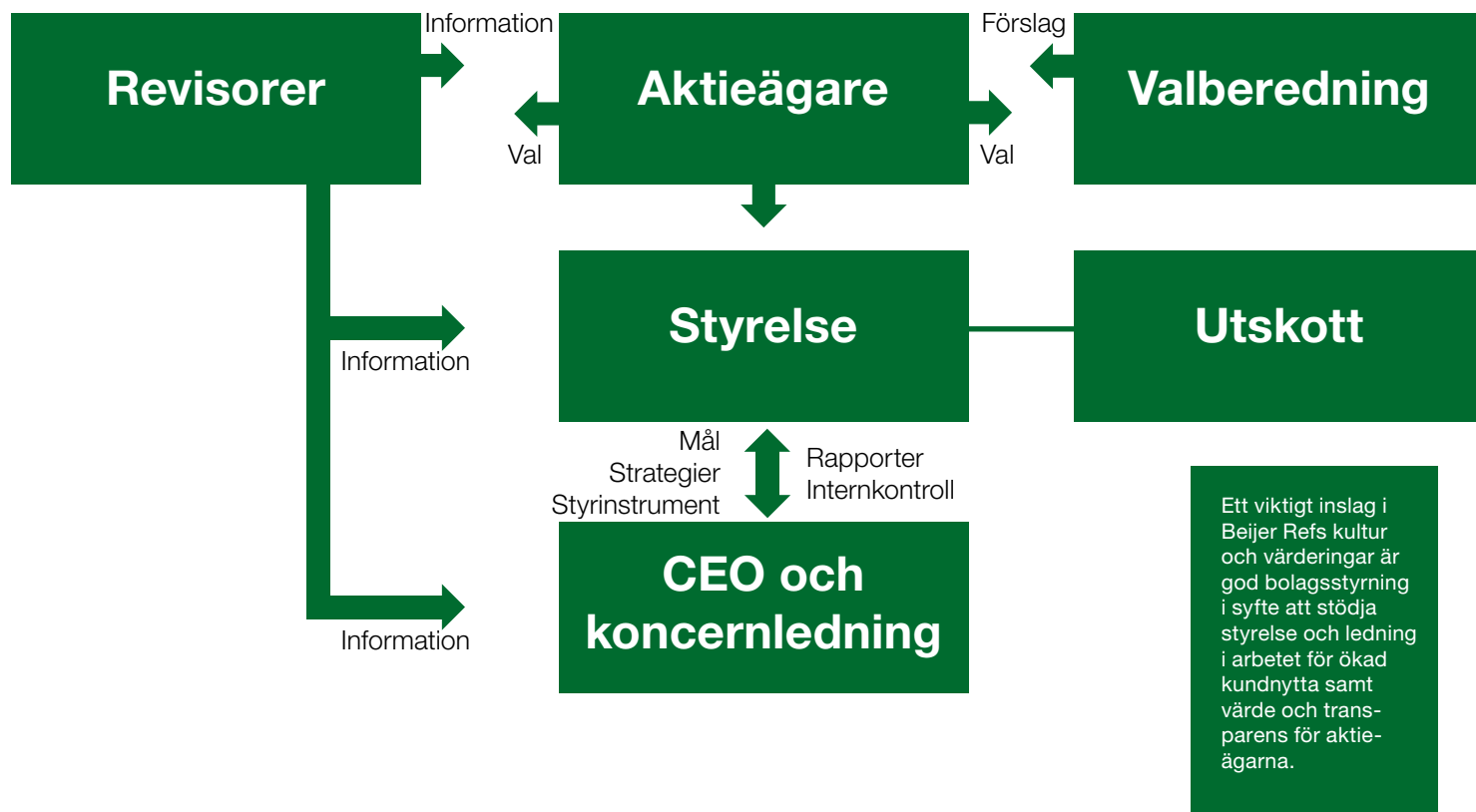
bolags- styrning

Bolagsstyrning och företagsansvar

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

Beijer Ref tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2014 års bolagsstyrningsrapport.

Rapporten har granskats av bolagets revisor.



Aktieägare genom årsstämma

Aktieägarnas inflytande utövas genom deltagande på årsstämman som är Beijer Refs högsta beslutande organ. Stämman beslutar om bolagsordningen och på årsstämman väljer aktieägarna styrelseledamöter, styrelsens ordförande och revisor, samt beslutar om deras arvoden. Vidare beslutar årsstämman om fastställande av resultaträkning och balansräkning, om disposition beträffande bolagets vinst och om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och CEO. Årsstämman beslutar även om valberedningens tillsättande och arbete, samt beslutar om principer för ersättnings- och anställningsvillkor för CEO och övriga ledande befattningshavare. Beijer Refs årsstämma hålls vanligen i april.

Årsstämma 2014

Årsstämman 2014 ägde rum den 24 april 2014 i Malmö. Vid stämman närvarade 136 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade cirka 83 procent av de totala rösterna. Fyra aktieägare, Carrier, Peter Jessen Jürgensen, Joen Magnusson och Per Bertland representerade tillsammans cirka 69 procent av rösterna företrädde på stämman. Till stämmans ordförande valdes Johan Sigeman. Samtliga styrelseledamöter valda av stämman, förutom Harald Link och Philippe Delpech, var närvarande.

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

- Utdelning i enlighet med styrelsen och verkställande direktörens förslag om 4,75

SEK per aktie för räkenskapsåret 2013.

- Omval av styrelseledamöter: Peter Jessen Jürgensen, Anne-Marie Pålsson, Bernt Ingman, Joen Magnusson, Philippe Delpech, Harald Link och William Striebe. Till styrelsens ordförande nyvaldes Bernt Ingman.
- Fastställande av ersättning till styrelsen och revisor.
- Principer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för CEO och övriga ledande befattningshavare.
- Process för valberedningens tillsättande och arbete.
- Omval av PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor under 2014.

Beijer Refs nästa årsstämma hålls den 9 april 2015 i Malmö. För ytterligare information om nästa årsstämma, se sidan 66 i denna årsredovisning.

För information om aktieägare och Beijer Ref-aktien se sidorna 6-7 samt Beijer Refs webbplats.

Valberedning

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

Valberedning inför årsstämman 2015

Valberedningen utsågs i oktober 2014. Ledamöterna i valberedningen utsågs bland bolagets största ägare och består av: Peter Rönström (Lannebo Fonder) tillika ordförande i valberedningen, Bernt Ingman (ordförande i Beijer Refs styrelse), Muriel Makharine (Carrier), Johan Strand-

berg (SEBs fonder) och Joen Magnusson (ledamot i Beijer Refs styrelse).

2014 års valberedning har haft 3 (3) möten. Valberedningen har bedrivit sitt arbete genom att utvärdera styrelsens arbete, sammansättning och kompetens.

Förslag till årsstämman 2015

Valberedningen har arbetat fram nedanstående förslag att föreläggas årsstämman 2015 för beslut: Valberedningen har beslutat föreslå årsstämman:

- omval av styrelseledamöter: Peter Jessen Jürgensen, Bernt Ingman, Joen Magnusson, Philippe Delpech och William Striebe
- omval av Bernt Ingman som styrelsens ordförande
- nyval av Monica Gimre och Frida Norrbom Sams och
- omval av PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor under 2015.

Styrelse

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Beijer Refs organisation och förvaltning. Styrelsen ska enligt bolagsordningen utgöras av lägst 4 och högst 8 ledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Styrelsens sammansättning 2014

Beijer Refs styrelse bestod 2014 av sju ledamöter valda av årsstämman. CEO deltar vid samtliga styrelsemöten och andra tjänstemän i koncernen deltar vid behov som föredragande av särskilda frågor.

För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 30-31 samt Not 6, sidan 52.

Ordförandes ansvar

Ordföranden ansvarar för att styrelsearbetet är väl organiserat, bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden följer verksamheten i dialog med CEO. Han ansvarar för att övriga styrelseledamöter får den information och dokumentation som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs.

Styrelsens oberoende

Styrelsens bedömning, som delas av valberedningen, rörande ledamöternas beroendeställning i förhållande till Beijer Ref och aktieägarna framgår av tabellen på sidorna 30-31. Som framgår av tabellen uppfyller Beijer Ref Svensk kod för bolagsstyrnings krav på att majoriteten av de stämموالدا ledamöterna är oberoende i förhållande till Beijer Ref och bolagsledningen, samt att minst två av dessa även är oberoende i förhållande till Beijer Refs större aktieägare.

Styrelsens arbete 2014

Beijer Refs styrelse har under 2014 haft 5 ordinarie sammanträden, varav ett då strategi behandlades. Vid varje ordinarie styrelsemöte behandlas bland annat företagets ekonomiska och finansiella ställning samt investeringsverksamheten. Arbetet under 2014 har i stor utsträckning fokuserats till frågor kring strategi i en svagare europeisk marknad och fortsatt expansion.

Bolagets revisorer har varit närvarande vid det styrelsemöte som behandlat årsbokslutet samt det möte som hölls i oktober. Mellan styrelsemötena har ett stort antal kontakter ägt rum mellan bolaget, dess ordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har löpande tillställts skriftlig information beträffande bolagets verksamhet, ekonomiska och finansiella ställning

samt annan information av betydelse för detsamma.

Styrelsen har en arbetsordning som fastställs vid konstituerande styrelsemöte efter årsstämman. Styrelsen fastställer vid samma tidpunkt instruktioner för verkställande direktören.

Anne-Marie Pålsson har deltagit vid fyra styrelsemöten, Philippe Delpech har deltagit vid två styrelsemöten. Övriga ledamöter har deltagit vid samtliga fem styrelsemöten.

Utvärdering av styrelsens ledamöter 2014

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete inklusive enskilda ledamöters insatser. Detta sker årligen enligt en etablerad process. Under 2014 har utvärdering skett dels som en självutvärdering där ordföranden intervjuat samtliga styrelseledamöter individuellt, dels genom intervjuer och diskussioner mellan valberedning och enskilda styrelseledamöter, samt återkoppling och diskussion i hela styrelsen. Utvärderingen fokuserar bland annat på förekomst och behov av specifik kompetens samt arbetsformer. Utvärderingen utgör även underlag för valberedningen vad avser förslag till styrelseledamöter samt ersättningsnivåer. Utvärderingen har delgivits valberedningen och har utgjort ett underlag för förslag till styrelseledamöter och ersättningsnivåer till dessa.

Styrelsens utskott

Styrelsen utgör revisionsutskott och fullgör dess uppgifter. Majoriteten av styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Fler än en av ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.

Revisionsutskottet sammanträdde 5 (6) gånger under 2014. Arbetet har främst fokuserats på:

- Redovisningsfrågor
- Genomgång av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning
- Genomgång av rapporter från Bolagets stämموالدا revisor inklusive revisorns revisionsplan
- Biträde vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval

Styrelsen för Beijer Ref i sin helhet utgör bolagets Ersättningsutskott och fullgör dess uppgifter. Frågan bereds under årets första styrelsemöte och beslutas vid det styrelsemöte som hålls i samband med årsstämman. Ersättningsutskottet har bland annat till uppgift att följa och utvärdera:

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

Externa revisorer

Årsstämman utser den externa revisorn. Beijer Refs revisor är auktoriserade revisionsfirman PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorer Lars Nilsson och Cecilia Andrén Dorselius. Lars Nilsson är huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB är av årsstämman 2014 valda som Beijer Refs revisor för en period fram till årsstämman 2015.

Internrevision

En begränsad internkontrollfunktion finns. Funktionen har genomfört en riskkartläggning, tagit fram fokusområden samt genomfört en self-assessment-procedur med koncernens bolag. En fullt utbyggd internrevisionsfunktion finns inte i Beijer Refkoncernen. Styrelsen i Beijer Ref AB har i enlighet med reglerna i Svensk Kod för Bolagsstyrning tagit ställning till behovet av en speciell internrevisionsfunktion. Styrelsen har funnit att det i nuläget inte finns behov av att skapa denna organisation inom Beijer Refkoncernen.

Bakgrund till ställningstagandet är bolagets riskbild samt de kontrollfunktioner och kontrollaktiviteter som finns inbyggda i bolagets struktur, såsom aktivt arbetande styrelser i samtliga bolag, hög grad av närvaro från lokala ledningar och styrelserepresentation från ledning på nivån ovanför etc.

Beijer Ref har definierat intern kontroll som en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, CEO, koncernledningen och övriga medarbetare och som utformats för att ge en rimlig försäkras om att Beijer Refs mål uppnås vad gäller: ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern Kontroll-processen baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och ger en struktur för komponenterna i processen – riskbedömning, kontrollstrukturer, samt uppföljning.

För information om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, se vidare under avsnittet Intern kontroll. För information om riskhantering, se sidorna 28-29.

CEO och koncernledning

Per Bertland är CEO och koncernchef för Beijer Refkoncernen. CEO tillika koncernchef leder löpande Beijer Refs verksamhet. CEO bistås av en koncernledning bestående av chefer för affärsverksamhet, inköp och ekonomistab.

Vid utgången av 2014 bestod koncernledningen av 7 personer. Under 2014 hade koncernledningen 3 möten. Mötena är fokuserade på koncernens strategiska och operativa utveckling samt resultatuppföljning.

För ytterligare information om koncernledningen, se sidorna 32-33.

Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare är

i linje med föregående år. Ersättningen består av en fast lön, rörlig lön, pension samt övriga ersättningar såsom tjänstebil. Den totala kompensationen ska vara marknadsmässig och stödja aktieägarnas intresse genom att möjliggöra för bolaget att attrahera och behålla ledande befattningshavare. Den fasta lönen omförhandlas årligen och beaktar individens ansvarsområde, kompetens, prestation och erfarenhet. Den rörliga delen av lönen är baserad på ekonomiskt kvantifierbar måluppfyllelse. Individen erhåller maximalt ett belopp motsvarande sex månadslöner. För mer detaljerad information, se vidare Not 6, sidan 52 i denna årsredovisning.

Ytterligare information om bolagsstyrning

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

- Tidigare års bolagsstyrningsrapporter, från och med 2005
- Kallelse
- Protokoll
- Kommuniké

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen och i Svensk kod för bolagsstyrning.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Kontrollmiljö och struktur

Beijer Ref har ett starkt ägarinflytande. Ägarna är representerade i styrelsen och i ledande befattningar inom bolaget. Beijer Ref är till sin karaktär decentraliserat och de enskilda bolagens egna organisationer fyller viktiga funktioner avseende företagskultur och kontrollmiljö genom de korta beslutsvägar som finns och stark

Externa styrinstrument

Till de externa styrinstrument som utgör ramar för bolagsstyrning inom Beijer Ref hör bland annat:

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk och internationell redovisningslag
- NASDAQ OMX Stockholms regelverk
- Svensk kod för bolagsstyrning

Interna styrinstrument

Till de interna bindande styrinstrumenten hör bland annat:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Instruktion för verkställande direktören
- Attest- och befogenhetsregler
- Etiska riktlinjer
- Finanspolicy
- Finansmanual
- Intern Kontrollprocess
- Process för Whistleblower

närvaro av lokal ledning. Den legala organisationen sammanfaller till mycket stor del med den operativa och det finns alltså få beslutsforum som är frikopplade från det civilrättsligt reglerade ansvar som ligger i de olika legala enheterna. Ledningsarbetet utgår från styrelsearbetet vilket är ryggraden i bolagsledningen, via affärsområdesstyrelsen och ut i organisationens olika bolagsstyrelser. De regelverk som behandlar bolagsledning, såsom aktiebolagslagen, utgör grunden för hur styrelsearbetet sker och befogenheter och ansvar är genom detta sätt att arbeta reglerat genom dessa lagar. De beslut som fattas i styrelserna protokollförs och följs noggrant upp. Ledande befattningshavare i koncern- och affärsområdesledning är representerade i styrelser på underliggande organisatorisk nivå och även i enskilda bolag av betydelse. Det är genom detta styrelsearbete kontrollaktiviteter och uppföljning av dessa beslutas och

Risker och riskhantering

Beijer Refkoncernens verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer vars effekter på koncernens rörelseresultat kan kontrolleras i varierande grad. Koncerngemensamma regler, som fastställs av styrelsen, ligger till grund för hanteringen av dessa risker på olika nivåer inom koncernen. Målet med dessa regler är att få en samlad bild av risksituationen, att minimera negativa resultat-effekter och klargöra ansvar och befogenheter inom koncernen. Uppföljning av att reglerna efterlevs kontrolleras av ansvarig och avrapporteras till styrelsen.

genomförs med lokal förankring. Genomgående tillämpas i koncernen att närmsta chef vid kritiska frågor såsom viktiga personalfrågor, organisationsfrågor med mera går vidare till sin respektive chef för att förankra beslut innan dessa fattas.

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

Riskbedömning

Riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen hos Beijer Ref syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag,

affärsområden och processer. Nuläge bedöms och förbättringspunkter fastslås. Kontrollaktiviteterna utvärderas likaså och bedöms löpande.

Uppföljning

Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker av styrelsen, CEO och koncernledningen. Uppföljningen inbegriper månatliga finansiella rapporter med jämförelse mot budget och mål, kvartalsvisa rapporter med resultat kompletterat med skriftliga kommentarer i koncernens bolag och regioner. Uppföljningen inbegriper också uppföljning av iakttagelser som rapporterats av Beijer Refs revisor. Beijer Ref arbetar efter en årlig plan, som tar sin utgångspunkt i riskanalysen och omfattar prioriterade bolag, affärsområdet och processer samt arbetsprogram och budget.

Rörelserisker

Den ekonomiska konjunkturen

Kundrisk

Förvärv

Avtal

Konkurrens

Rykte

Nyckelkompetens

Legala

Finansiella risker

Valutarisk

Ränterisk

Refinansieringsrisk

Likviditetsrisk

Kapitalrisk

	Risk	Hantering och exponering
	Koncernen är beroende av den allmänna ekonomiska utvecklingen i framför allt Europa, vilken styr efterfrågan på produkter och tjänster.	Koncernen har en god geografisk spridning med försäljning på 21 marknader i Europa samt i Sydafrika, Namibia, Botswana, Mocambique, Zambia, Malaysia och Thailand. Livsmedelsbranschen är en vanlig slutkund med lägre konjunktorkänslighet än de flesta branscher.
	Få kunder på en mindre marknad.	Koncernen har ett stort antal kunder samt ett brett produktprogram inom verksamhetsområdena, vilket vanligtvis reducerar riskerna.
	Förvärv är normalt förknippade med risker, exempelvis personalavhopp.	Koncernen har med tiden fått en icke oväsentlig erfarenhet av förvärv inom kyl- och luftkonditioneringsbranschen. Därtill anlitas experthjälp inom viktiga delområden såsom juridik för att på olika sätt hantera riskerna, exempelvis genom avtal och garantier. Stort antal leverantörer och stort antal kunder medför att eventuella personalavhopp utgör en begränsad risk.
	Agentur- och leverantörsavtal, produktansvar och leveransåtagande, teknisk utveckling, garantier, personberoende med flera.	Avtalen analyseras kontinuerligt och vid behov vidtas åtgärder för att reducera koncernens riskexponering.
	Koncernen möter konkurrens på sina lokala marknader.	Samtliga dotterbolag är väl etablerade på sina marknader och hävdar sig väl i den lokala konkurrensen. Därtill kommer fördelarna inom exempelvis inköp som uppnåtts genom arbetet med att konsolidera många marknader.
	Beijer har gott rykte på sina marknader. Lokalt såväl som övergripande mot leverantörer.	De olika marknaderna bearbetas lokalt och dotterbolagen arbetar normalt under sitt lokala namn. Beijernamnet inte sårbart genom smitta från eventuellt problem på lokal marknad. Övergripande jobbar Beijer mot leverantörer, vilket inte är sårbart med hänsyn till marknadsrisker och risken för minskad försäljning.
	Risk för att förlora personer med nyckelkompetens.	Nyckelkompetensen inom koncernen är väl spridd i organisationerna och länderna där koncernen är verksam.
	Risk för att lokal lagstiftning inte följs.	Varje bolag har en fungerande styrelse med närvaro av personer från Beijers ledning. Genom styrelsearbetet som utgår från de lokala bolagens miljö och lagkrav ligger ansvaret för efterlevnad både lokalt och centralt. Den lokala kunskapen säkerställs genom styrelsearbetet samtidigt som den globala kopplingen och kompetensen är närvarande.
	Beijer Ref har försäljning i ett flertal länder. De största försäljningsvalutorna är EUR, ZAR, GBP, SEK, CHF och NOK. Inköp sker huvudsakligen i EUR, GBP och USD.	Koncernen utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt EUR och USD. Kontinuerliga prisjusteringar sker i paritet till förändrade inköpspriser orsakade av bl.a. valutaförändringar. Vid omräkning till koncernvalutan SEK utsätts koncernen för omräkningsrisk. Denna valutarisk säkras generellt inte. I vissa fall upprättas dock s.k. equity hedge. Uppkommen valutakursdifferens jämfört med föregående år framgår av not 15. På balansdagen hade koncernen inga utestående valutaterminskontrakt.
	Koncernens finansiella skulder ligger i flera valutor och till flera löptider med olika räntevillkor.	Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar. Koncernen hanterar delvis ränterisken genom att använda ränteswappar med den ekonomiska innebörden att konvertera upplåningen från rörliga till fasta räntor. Koncernen tar vanligtvis upp långfristiga lån till rörlig ränta och omvandlar dem genom ränteswappar till fast ränta som är lägre än om upplåningen skett direkt till fast ränta. Ränteswapparna innebär att koncernen kommer överens med andra parter att, med angivna intervaller (vanligen per kvartal), utväxla skillnaden mellan räntebelopp enligt fast kontraktsränta och det rörliga räntebeloppet, beräknade på kontrakterade nominella belopp. Koncernen har stort fokus på den löpande ränteutvecklingen och frågan om eventuell räntebindning är föremål för löpande behandling i Beijer Ref AB:s styrelse.
	Koncernen förnyar löpande sina finansiella åtaganden.	Koncernen har löpande och tät kontakt med sina externa finansieringskällor som huvudsakligen är banker för att säkerställa att förväntningar både på framtida lånebehov såsom finansierarnas syn på risken och därmed räntevillkor kommuniceras och stäms av.
	Då koncernens verksamhet till del är cyklisk under året varierar likviditetsbehovet.	Koncernen säkerställer att det finns betryggande marginal mellan likviditetsbehovet och de ramar och resurser som koncernen har till sitt förfogande.
	Risken att vissa eller samtliga lån kan omsättas när de förfaller.	Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna samtidigt som kapitalstrukturen hålls optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere. För att förändra kapitalstrukturen kan t.ex. utdelningen förändras, nya aktier utfärdas eller tillgångar säljas för att minska skulderna. Kapitalrisken mäts som nettoskuldssättningsgrad innebärande räntebärande skulder minskat med likvida medel i förhållande till eget kapital.

styrelse

STYRELSE



	Bernt Ingman	Joel Magnusson	Peter Jessen Jürgensen	
Född:	1954	1951	1949	
Befattning:	Styrelseordförande	Styrelseledamot	Styrelseledamot	
Utbildning:	Civilekonom	Civilekonom	Civilingenjör och dansk Handelsdiplome-examen, HD.	
Invald år:	2006	1985	1999	
Övriga uppdrag:	Managementkonsult. Styrelseordförande i Schneiderföretagen AB och SBC Sveriges BostadsrättsCentrum AB. Styrelseledamot i Pricer AB.	Kungliga Fysiografiska Sällskapets Ekonomiska råd m.fl.	Styrelseordförande i Bio Aqua ApS och Profort A/S. Styrelseledamot i IKI Invest A/S och Labotek A/S.	
Beroende:	Nej	Ja, mot större ägare. Nej, mot bolaget och ledningen.	Ja, mot större ägare. Nej, mot bolaget och ledningen.	
Tidigare erfarenhet:	CFO i Munters AB. CFO i Husqvarna AB.	Verkställande direktör i G & L Beijer AB fram till 30 juni 2013. Anställd i Teglund Marketing AB, Statskonsult AB, Skrinet AB.	Ingenjör i Atlas. Arbete i familjeföretaget HJJ som VD i dotterbolaget Ajax och sedan VD i IKI samt VD i TTC Danmark.	
Egna och närståendes aktieinnehav mars 2015:	40.000 A-aktier 6.000 B-aktier	1.040.000 A-aktier 170.802 B-aktier	560.620 A-aktier 0 B-aktier	
Egna och närståendes aktieinnehav 2014:	0 A-aktier 6.000 B-aktier	945.512 A-aktier 170.802 B-aktier	895.252 A-aktier 1.618.400 B-aktier	
Närvaro styrelse:	Styrelseledamot 5 av 5	Styrelseledamot 5 av 5	Styrelseledamot 5 av 5	
Ersättning styrelse 2014:	500 tkr	270 tkr	270 tkr	

					
William Striebe		Philippe Delpech		Anne-Marie Pålsson	Harald Link
	1950	1962	1951	1955	
	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	
	Doktorsexamen i juridik från University of Connecticut Law School, BA i historia, Fairfield University.	MBA från ESCP European School of Management, Paris, ekonomexamen från INSEAD Asien, ekonomexamen från IAE i Frankrike och civilingenjör från ENIT, Frankrike.	MA från University of California och Fil. dr. från Lunds Universitet i national-ekonomi.	Master of Business Administration från University of St. Gallen, Schweiz.	
	2009	2009	2003	2010	
	Vice President Business Development i UTC Building and Industrial Systems.	Chief Operating Officer i UTC Building & Industrial Systems - Intercontinental Operations	Docent vid Lunds Universitet. Ledamot av PEABs styrelse. Arbetande ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien och Kungliga Skogs- och Lantbruksakademien.	Styrelseordförande i Amata B.Grimm Power Ltd, Amata Power (Bien Hoa) Ltd, B.Grimm Power Corporation samt Carrier (Thailand) Ltd. Styrelseledamot i Siemens Ltd, Carl Zeiss Ltd, Merck Ltd, Siam City Cement Public Co Ltd och True Corporation Public Co Ltd.	
	Ja, mot större ägare. Nej, mot bolaget och ledningen.	Ja, mot större ägare. Nej, mot bolaget och ledningen.	Nej	Ja, mot bolaget och större ägare. Nej, mot ledningen.	
	Vice President, affärsutveckling, United Technologies Building & Industrial Systems. Vice President, legala frågor, Carriers nordamerikanska verksamhet. Vice President i Carrier med ansvar för affärsutveckling och legala frågor i Europa.	Började inom Carrier som Vice President, Commercial Air Conditioning & Services EMEA & General Manager Northern Europe. Olika befattningar inom Carrier i Asien och Europa. Olika positioner i Danfoss, ABB och inom aerospace-industrin.	Riksdagsledamot.	Styrelseordförande och CEO i B. Grimm Group, Bangkok, Thailand. Tidigare direktör i samma företag. Harald Link har varit verksam i ledande befattningar inom B. Grimm Group i mer än 30 år.	
	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 3.000 B-aktier	0 A-aktier 10.060 B-aktier	
	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 0 B-aktier	0 A-aktier 3.000 B-aktier	0 A-aktier 10.060 B-aktier	
	Styrelseledamot 5 av 5	Styrelseledamot 2 av 5	Styrelseledamot 4 av 5	Styrelseledamot 5 av 5	
	—	—	270 tkr	270 tkr	

ledande

befattningshavare



Stående, fr v:

Olivier Gandy, CFO Beijer Ref Toshiba HVAC, **Johan Bökman**, logistikchef Beijer Ref, **Jonas Steen**, Vice President Beijer Ref ARW, **Jonas Lindqvist**, CFO and Executive Vice President, Beijer Ref.

Sittande, bakre raden, fr v:

Enrique Gibelli, Vice President Beijer Ref ARW, **Marco Curato**, Procurement Beijer Ref ARW, **Robert Schweig**, Vice President Beijer Ref ARW, Procurement, **Per Bertland**, CEO & President, Beijer Ref.

Sittande, främre raden, fr v:

Yann Talhouet, COO & Executive Vice President Beijer Ref Toshiba HVAC, **Simon Karlin**, COO & Executive Vice President Beijer Ref ARW.

Ledande befattningshavare

Per Bertland

CEO & President. Född 1957. Anställd sedan 1990.

Utbildning: Civilekonom Lunds Universitet.

Tidigare erfarenhet: Affärsområdeschef, Beijer Ref. CFO, Indra AB och Ötab Sport AB inom Aritmoskoncernen, Set Revisionsbyrå

Aktieinnehav mars 2015: 787.000 A-aktier, 125.000 B-aktier

Aktieinnehav 2014: 585.856 A-aktier, 252.000 B-aktier

Aktieinnehav 2013: 585.856 A-aktier, 252.000 B-aktier

Jonas Lindqvist

CFO & Executive Vice President. Född 1962. Anställd sedan 2004.

Utbildning: Civilekonom Lunds Universitet, EMBA Handelshögskolan i Stockholm, AMP Harvard Business School.

Tidigare erfarenhet: VP Finance Polyclad Europe, Ekonomichef Nolato Polymer/Medical och BMH Marine AB.

Aktieinnehav 2014: 0 A-aktier, 1.110 B-aktier

Aktieinnehav 2013: 0 A-aktier, 1.110 B-aktier

Simon Karlin

COO & Executive Vice President, Beijer Ref ARW. Född 1968. Anställd sedan 2001.

Utbildning: Civilekonom Lunds Universitet

Tidigare erfarenhet: Business & Finance Director Beijer Ref, Business control Svedala Industri Group

Aktieinnehav 2014: 0 A-aktier, 39.600 B-aktier

Aktieinnehav 2013: 0 A-aktier, 39.600 B-aktier

Yann Talhouet

COO & Executive Vice President, Beijer Ref Toshiba HVAC. Född 1974. Anställd sedan 2010.

Utbildning: MA, Paris Dauphine University, MBA, Insead, Fontainebleau.

Tidigare erfarenhet: VD i Toshiba HVAC Western Europe, Carrier Corporation. Management Consultant i A.T. Kearney.

Aktieinnehav 2014: 0 A-aktier, 0 B-aktier

Aktieinnehav 2013: 0 A-aktier, 0 B-aktier

Jonas Steen

Vice President Beijer Ref ARW, Nordic, East Europe & Asia. Född 1976. Anställd sedan 2010.

Utbildning: Civilingenjör kemiteknik samt ekonom, Lunds Universitet.

Tidigare erfarenhet: Business & Finance Manager i Beijer Ref, Business Control i Trelleborg Group.

Aktieinnehav 2014: 0 A-aktier, 2.000 B-aktier

Aktieinnehav 2013: 0 A-aktier, 2.000 B-aktier

Enrique Gibelli

Vice President Beijer Ref ARW, South Europe & Africa. Född 1967. Anställd sedan 2009.

Utbildning: Universitetsexamen i nationalekonomi, Argentina. MBA-examen, Purdue University, USA.

Tidigare erfarenhet: Asgrow Seed Company, Argentina. Carrier Corporation, USA och EMEA. Beijer Ref, Frankrike.

Aktieinnehav 2014: 0 A-aktier, 1.283 B-aktier

Aktieinnehav 2013: 0 A-aktier, 1.283 B-aktier

Robert Schweig

Vice President Beijer Ref ARW, Procurement. Född 1958. Anställd sedan 1990.

Utbildning: Civilingenjör. NEVI Professional Procurement.

Tidigare erfarenhet: Mer än 30 års erfarenhet av inköp inom återförsäljning, 24 år på chefsnivå. Elsmark/Danfoss, Aircool/Eriks, Delair/Atlas Copco, Royal Dutch Navy Shipyard.

Aktieinnehav 2014: 0 A-aktier, 0 B-aktier

Aktieinnehav 2013: 0 A-aktier, 0 B-aktier

REVISORER



Cecilia Andrén Dorselius

Lars Nilsson

Auktoriserad revisor. Född 1979. PricewaterhouseCoopers AB. Ordinarie revisor sedan 2010.

Auktoriserad revisor, huvudansvarig. Född 1965. PricewaterhouseCoopers AB. Ordinarie revisor sedan 2012.

finansiell

information

35	Koncernens Resultaträkning
35	Koncernens Rapport över totalresultat
36	Koncernens Balansräkning
37	Koncernens Förändringar i eget kapital
38	Koncernens Kassaflödesanalys
39	Moderbolagets Resultaträkning
39	Moderbolagets Rapport över totalresultat
40	Moderbolagets Balansräkning
41	Moderbolagets Förändringar i eget kapital
42	Moderbolagets Kassaflödesanalys
43	Not 1 Allmän information
	Not 2 Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper
49	Not 3 Finansiell riskhantering
50	Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål
50	Not 5 Rapportering för segment
52	Not 6 Anställda och ersättningar till anställda
53	Not 7 Övriga rörelseintäkter
	Not 8 Ersättningar till revisorer
	Not 9 Leasingavtal
	Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag
	Not 11 Finansiella intäkter
	Not 12 Finansiella kostnader
54	Not 13 Bokslutsdispositioner
	Not 14 Skatt på årets resultat
	Not 15 Valutapåverkan i resultat
	Not 16 Resultat per aktie
	Not 17 Utdelning per aktie
55	Not 18 Immateriella anläggningstillgångar
56	Not 19 Materiella anläggningstillgångar
57	Not 20 Andelar i koncernföretag
58	Not 21 Finansiella tillgångar som kan säljas
	Not 22 Kundfordringar och andra fordringar
	Not 23 Varulager
	Not 24 Likvida medel
	Not 25 Aktiekapital
59	Not 26 Upplåning
	Not 27 Uppskjuten skatt
60	Not 28 Pensionsförpliktelser
61	Not 29 Övriga avsättningar
	Not 30 Leverantörsskulder och andra skulder
	Not 31 Ställda säkerheter
	Not 32 Eventualförpliktelser / Ansvarsförbindelser
62	Not 33 Företagsförvärv
	Not 34 Transaktioner med närstående
	Not 35 Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande
	Not 36 Händelser efter balansdagen
63	Förslag till vinstdisposition
64	Revisionsberättelse
65	Fem år i sammandrag

Koncernens resultaträkning

TKR	Not	2014	2013
RÖRELSENS INTÄKTER			
Intäkter	5	7 188 960	6 595 346
Övriga rörelseintäkter	7	20 908	13 745
Summa intäkter		7 209 868	6 609 091
RÖRELSENS KOSTNADER			
Råvaror och förnödenheter		-285 109	-251 161
Handelsvaror		-4 715 385	-4 354 400
Övriga externa kostnader	8, 9	-599 647	-570 191
Ersättning till anställda	6	-1 064 764	-993 598
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	-62 263	-60 769
Övriga rörelsekostnader		-1 286	-1 284
Rörelseresultat		481 414	377 688
Resultat från andelar i intresseföretag	10	—	179
Finansiella intäkter	11	3 142	6 548
Finansiella kostnader	12	-38 022	-37 876
Resultat före skatt		446 534	346 539
Inkomstskatt	14	-122 022	-102 365
Årets resultat	15	324 512	244 174
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		316 448	233 781
Innehav utan bestämmande inflytande		8 064	10 393
Årets resultat per aktie, kr ¹	16	7,46	5,51
Utdelning per aktie, kr ²	17	5,00	4,75

1) Ingen utspädning förekommer

2) För 2014, enligt styrelsens förslag

Koncernens rapport över totalresultat

TKR	Not	2014	2013
Årets resultat		324 512	244 174
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		-6 713	-799
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		178 399	-19 837
Säkring av nettoinvestering		-9 260	-3 161
Kassaflödessäkringar	3, 14	994	2 386
Övrigt totalresultat för perioden		163 420	-21 411
Summa totalresultat		487 932	222 763
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		474 828	212 601
Innehav utan bestämmande inflytande		13 104	10 162

Koncernens balansräkning

TKR	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	18	1 461 197	1 362 676
Materiella anläggningstillgångar	19	273 928	253 501
Finansiella tillgångar som kan säljas	21	85 954	80 782
Uppskjutna skattefordringar	27	110 627	96 335
Kundfordringar och andra fordringar	22	73 645	63 757
Summa anläggningstillgångar		2 005 351	1 857 051
Omsättningstillgångar			
Varulager	23	1 941 052	1 700 851
Kundfordringar och andra fordringar	22	1 499 623	1 351 621
Skattefordringar		16 410	17 601
Likvida medel	24	236 092	181 351
Summa omsättningstillgångar		3 693 177	3 251 424
SUMMA TILLGÅNGAR		5 698 528	5 108 475
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	25	371 685	371 685
Övrigt tillskjutet kapital		901 172	901 172
Reserver		-104 654	-269 747
Balanserad vinst		1 423 656	1 364 827
Summa		2 591 859	2 367 937
Innehav utan bestämmande inflytande	35	26 784	49 032
Summa eget kapital		2 618 643	2 416 969
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	26, 31	1 074 410	810 918
Andra långfristiga skulder		25 091	19 264
Uppskjutna skatteskulder	27	73 992	64 890
Pensionsförpliktelser	28, 32	82 204	78 868
Övriga avsättningar	29	18 632	14 066
Summa långfristiga skulder		1 274 329	988 006
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	30	1 256 921	1 157 783
Upplåning	26, 31	508 314	503 064
Aktuella skatteskulder		23 643	20 871
Övriga avsättningar	29	16 678	21 782
Summa kortfristiga skulder		1 805 556	1 703 500
Summa skulder		3 079 885	2 691 506
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		5 698 528	5 108 475
Ställda säkerheter	31	1 316 557	1 169 057
Ansvarsförbindelser	32	132	548

Koncernens förändringar i eget kapital

TKR	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Not
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst			
Eget kapital 2012-12-31	371 685	901 172	-249 366	1 333 202	43 025	2 399 718	
Årets resultat				233 781	10 393	244 174	
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen				-799		-799	2
Valutakursdifferenser			-19 606		-231	-19 837	
Säkring av nettoinvestering			-3 161			-3 161	
Kassaflödessäkringar			2 386			2 386	
Summa övrigt totalresultat	—		-20 381	-799	-231	-21 411	
Summa totalresultat	—		-20 381	232 982	10 162	222 763	
Utdelning avseende 2012				-201 357	-4 155	-205 512	17
Eget kapital 2013-12-31	371 685	901 172	-269 747	1 364 827	49 032	2 416 969	
Årets resultat				316 448	8 064	324 512	
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen				-6 713		-6 713	2
Valutakursdifferenser			173 359		5 040	178 399	
Säkring av nettoinvestering			-9 260			-9 260	
Kassaflödessäkringar			994			994	
Summa övrigt totalresultat	—		165 093	-6 713	5 040	163 420	
Summa totalresultat	—		165 093	309 735	13 104	487 932	
Utdelning avseende 2013				-201 357		-201 357	17
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande				-49 549	-35 352	-84 901	
	—	—	—	-250 906	-35 352	-286 258	
Eget kapital 2014-12-31	371 685	901 172	-104 654	1 423 656	26 784	2 618 643	

Koncernens kassaflödesanalys

TKR	Not	2014	2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		481 414	377 688
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	62 263	60 769
Förändring av pensions-, garanti- och övriga avsättningar		-10 607	-361
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		-161	872
Summa		532 909	438 968
Erlagd ränta	12	-37 468	-37 492
Betald inkomstskatt		-108 912	-143 303
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		386 529	258 173
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Förändringar varulager		-71 702	-34 954
Förändringar rörelsefordringar		-23 391	-7 824
Förändringar rörelseskulder		-53 356	82 938
Kassaflöde från den löpande verksamheten		238 080	298 333
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållen ränta	11	3 015	4 906
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	18, 19	-58 986	-49 708
Likvida medel i förvärvade verksamheter	33	7 607	1 013
Förvärv av verksamheter	33	-37 604	-9 089
Försäljning av verksamheter		—	3 476
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		4 853	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-81 115	-49 402
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av aktier och andelar		-84 901	—
Upptagande av lån		170 806	—
Amortering av skulder		—	-48 997
Utbetald utdelning till aktieägare		-201 357	-201 357
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	35	—	-4 155
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-115 452	-254 509
Förändring av likvida medel		41 513	-5 578
Kursdifferens likvida medel		13 228	-1 803
Likvida medel vid årets början		181 351	188 732
Likvida medel vid årets slut	24	236 092	181 351

Moderbolagets resultaträkning

TKR	Not	2014	2013
RÖRELSENS INTÄKTER			
Övriga rörelseintäkter	7	21 078	14 119
Summa intäkter		21 078	14 119
RÖRELSENS KOSTNADER			
Övriga externa kostnader	8	-10 487	-11 245
Personalkostnader	6	-19 774	-32 318
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	-441	-632
Rörelseresultat		-9 624	-30 076
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag	10	223 408	232 269
Finansiella intäkter	11	754	2 719
Finansiella kostnader	12	-6 171	-1 230
Resultat efter finansiella investeringar		208 367	203 682
BOKSLUTSDISPOSITIONER			
Bokslutsdispositioner	13	14 393	19 725
Resultat före skatt		222 760	223 407
Skatt på årets resultat	14	192	1 161
Årets resultat	15	222 952	224 568

Moderbolagets rapport över totalresultat

TKR	2014	2013
Årets resultat	222 952	224 568
Summa totalresultat	222 952	224 568

Moderbolagets balansräkning

TKR	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvaror	18	235	234
Summa immateriella anläggningstillgångar		235	234
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	19	3 773	1 615
Summa materiella anläggningstillgångar		3 773	1 615
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	20	1 147 739	1 147 739
Uppskjutna skattefordringar	27	1 353	1 161
Fordringar hos koncernföretag		200 464	142 552
Övriga långfristiga fordringar		1 000	54
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 350 556	1 291 506
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		1 354 564	1 293 355
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		1 511 282	441 508
Övriga kortfristiga fordringar		281	597
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		389	188
Summa kortfristiga fordringar		1 511 952	442 293
Kassa och bank			
Kassa och bank		97	30
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		1 512 049	442 323
SUMMA TILLGÅNGAR		2 866 613	1 735 678
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	25	371 685	371 685
Summa bundet eget kapital		371 685	371 685
Fritt eget kapital			
Överkursfond		901 604	901 604
Balanserad vinst		238 722	215 511
Årets resultat		222 952	224 568
Summa fritt eget kapital		1 363 278	1 341 683
SUMMA EGET KAPITAL		1 734 963	1 713 368
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning	26	1 050 087	—
Långfristiga räntebärande skulder till koncernföretag		57 912	—
Andra långfristiga skulder		1 067	67
Summa långfristiga skulder		1 109 066	67
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 013	1 333
Skulder till koncernföretag		4 938	4 002
Övriga skulder		4 709	3 822
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		11 924	13 086
Summa kortfristiga skulder		22 584	22 243
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 866 613	1 735 678
Ställda säkerheter	31	417 452	417 452
Ansvarsförbindelser	32	1 619 435	1 423 957

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TKR	Aktie- kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital	Not
Eget kapital 2012-12-31	371 685	1 318 472	1 690 157	
Årets resultat		224 568	224 568	
Summa totalresultat	—	224 568	224 568	
Utdelning avseende 2012		-201 357	-201 357	17
Eget kapital 2013-12-31	371 685	1 341 683	1 713 368	
Årets resultat		222 952	222 952	
Summa totalresultat	—	222 952	222 952	
Utdelning avseende 2013		-201 357	-201 357	17
Eget kapital 2014-12-31	371 685	1 363 278	1 734 963	

Moderbolagets kassaflödesanalys

TKR	Not	2014	2013
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-9 624	-30 076
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- & nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	441	632
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		-68	743
Summa		-9 251	-28 701
Erhållen ränta och utdelning		224 162	233 792
Betald ränta		-6 171	-1 230
Betald inkomstskatt		400	-400
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		209 140	203 461
FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL			
Förändringar rörelsefordringar		-5 525	-83
Förändringar rörelseskulder		341	-124
Kassaflöde från den löpande verksamheten		203 956	203 254
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	18, 19	-2 862	-1 942
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		330	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 532	-1 942
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utbetald utdelning till aktieägare		-201 357	-201 357
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		201 357	-201 357
Förändring av likvida medel		67	-45
Likvida medel vid årets början		30	75
Likvida medel vid årets slut		97	30

1 Allmän information

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

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

Denna koncernredovisning har den 16 mars 2015 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

2 Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. De standarder som har publicerats men ännu ej trätt i kraft följs ej.

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som stipuleras av Rådet för Finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". I moderbolaget redovisas Finansiella instrument enligt undantaget i RFR 2, dvs IAS 39 tillämpas inte. Finansiella instrument redovisas istället med en grund i anskaffningsvärden enligt ÅRL. Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inget annat anges.

Införande av nya redovisningsprinciper

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2014 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen
Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2014 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats, vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden kan få på Beijer Ref ABs finansiella rapporter:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter delar av IAS 39 som hanterar klassificering och hantering av finansiella instrument. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas i januari 2018, tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företags intäkter. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

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

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

Koncernredovisning

Dotterföretag

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

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. För förvärv under räkenskapsåret 2009 och tidigare år, utgörs anskaffningskostnaden för ett förvärv av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

För förvärv under räkenskapsåret 2010 och framåt riktat utgörs köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Villkorade köpeskillningar klassificeras antingen som eget kapital eller finansiell skuld beroende på om den regleras med eget kapital instrument eller kontanter och redovisas initialt till verkligt värde. Omvärderingar avseende villkorade köpeskillningar, som redovisas i efterföljande perioder, redovisas antingen som eget kapital instrument eller finansiell skuld med omvärdering till verkligt värde över resultaträkningen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets netto tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

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

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

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande ändå kvarstår, omklassificeras, i de fall det är relevant, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet.

Rapportering för segment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I koncernen har denna funktion identifierats som VD. Koncernen hade under 2014 följande rörelsesegment. Södra Europa, Norden, Centraleuropa, Östra Europa och A&A (Afrika och Asien). För vidare beskrivning av regionerna hänvisas till sidorna 12-15.

Klassificering mm

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Värderingsprinciper mm

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar, förutom vad avser goodwill och immateriella tillgångar med obestämmd nyttjandetid som redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade nedskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer. Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer. Avskrivningar baseras på anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivningarna sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och redovisas som kostnad i resultaträkningen. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning redovisas som kostnader när de uppstår. Kostnader som uppstått i utvecklingsprojekt (som gäller utformning och test av nya eller förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- (a) det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- (b) ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- (c) det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- (d) det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- (e) adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- (f) de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utvecklingsutgifter redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare har redovisats som en kostnad redovisas inte som en tillgång i efterföljande period. Utvecklingskostnader som har aktiverats skrivs av linjärt från den tidpunkt tillgången är färdig att användas. Avskrivningarna görs under den förväntade nyttjandeperioden, dock högst fem år.

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed köpeskillingen överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/ intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill vid förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivning av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Kassagenererade enheter är regionerna, Södra Europa, Norden, Centraleuropa, Östra Europa och A&A, vilka är desamma som har identifierats som rörelsesegment.

Följande avskrivningstider tillämpas:

	Koncern	Moderbolag
Förvärvade immateriella tillgångar:		
Dataprogram	3-5 år	3 år
FoU	5 år	-
Agenturer, kundlistor, varumärken	10-40 år	-

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen/företaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Avskrivningar baseras på anskaffningsvärdens minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Följande avskrivningstider tillämpas:

	Koncern	Moderbolag
Byggnader	25-50 år	-
Markanläggningar	20 år	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10 år	-
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år	3-10 år

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att beakta marknadens bedömning av riskfri ränta och risk förknippad med den speciella tillgången. En tillgång som är beroende av andra tillgångar anses inte generera några oberoende kassaflöden. En sådan tillgång hänförs istället till den minsta kassagenererande enhet där de oberoende kassaflödena kan fastställas.

En nedskrivning av tillgångar andra än goodwill reverseras om det har skett en förändring av beräkningarna som användes för att bestämma återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde skulle ha varit, om ingen nedskrivning gjorts. Vid varje balansdag görs en prövning av om återföring bör göras.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella instrument som hålles till förfall och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen. I årsredovisningen för 2014 finns finansiella tillgångar av slagen lånefordringar och kundfordringar och finansiella tillgångar som kan säljas.

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undan-

tag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

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

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas till verkligt värde både initialt och i efterföljande perioder med värdeförändringar i övrigt totalresultat. När värdepapper som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen i finansnettot. Utdelning på aktieinstrument som kan säljas redovisas i resultaträkningen som en del av finansnettot. Det finns ett undantag i standarden som anger att om det inte går att fastställa verkligt värde för finansiella tillgångar som kan säljas ska dessa instrument redovisas till anskaffningsvärde.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar

Vid varje rapportperiods slut bedömer koncernen om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivning för finansiella tillgångar i kategorin lånefordringar och kundfordringar beräknas som mellanskillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den ursprungliga effektivräntan. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades redovisas återföringen av tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning. När det gäller eget kapitalinstrument som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, beaktas en betydande eller utdragen nedgång i verkligt värde för ett instrument till en nivå som ligger under dess anskaffningsvärde, som ett bevis på att nedskrivningsbehov föreligger. Om sådant bevis föreligger för finansiella tillgångar som kan säljas, tas den ackumulerade förlusten - beräknad som mellanskillnad mellan anskaffningsvärdet och aktuellt verkligt värde, med avdrag för eventuella tidigare nedskrivningar som redovisats i resultaträkningen - bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen, återförs inte över resultaträkningen.

Varulager

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

Kundfordringar

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

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga banktillgodo-havanden.

Aktiekapital

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

Leverantörsskulder

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

Upplåning

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

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

Skatt

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

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

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot

vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Avsättningar (förutom uppskjuten skatt)

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

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

Garantireserv

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

Omstruktureringsreserv

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernens pensionskostnader redovisas i sin helhet under rubriken Ersättning till anställda i resultaträkningen.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda pensionsplaner anges det belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. De förmånsbestämda pensionsplanerna är både fonderade och ofonderade. I de fall planerna är fonderade hålls de tillgångar som hör till planerna avskilda från koncernens tillgångar, i externt förvaltade fonder. Dessa förvaltningstillgångar kan bara användas för att betala ersättningar enligt pensionsavtalen.

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

Pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas enligt den sk. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Företagets väsentliga åtagande beräknas av oberoende aktuariar. Åtagandet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna. De aktuariella beräkningarna baseras på antaganden om diskonteringsräntor, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 28.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångarna kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller att antaganden ändras. De aktuariella

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

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning till ledande befattningshavare redovisas i not 6. Den rörliga ersättningen beslutas årligen av Beijer Ref ABs styrelse och kan maximalt uppgå till sex månadslöner. Den rörliga ersättningen baseras på kvalitativ och kvantitativ måluppfyllelse. Rörlig ersättning till anställda utöver ledande befattningshavare finns endast i begränsad omfattning. Ersättning redovisas i den period då den legala förpliktelsen uppkommer.

Intäkter

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna inkluderar endast det bruttointflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Inkomst vid varuförsäljning redovisas som intäkt då bolaget till köparen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande och bolaget utöver inte heller någon reell kontroll över de varor som sålts. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för moms, lämnade rabatter och returer. Intäkter från tjänster redovisas i den period de har utförts. Kriterierna för intäktsredovisning tillämpas på varje transaktion för sig. Ersättningar i form av ränta, provisioner och utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen tillfaller bolaget och att de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Räntintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Leasing – leasetagare

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året. Koncernen har ej några väsentliga finansiella leasingavtal. Se not 9.

Säkringsredovisning

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

Säkringar utformas så att de kan förväntas vara effektiva. Förändringar i verkligt värde för sådana derivatinstrument som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas omedelbart i resultaträkningen. Koncernen upptar räntederivat för att säkerställa önskad räntenivå på koncernens nettoskuld. Belopp som ska erläggas eller mottas enligt räntederivat redovisas löpande som räntintäkt eller räntekostnad. Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumenten redovisas i totalresultatet fram till förfallotidpunkten. Eventuell ineffektiv del redovisas omedelbart i resultaträkningen. Om upplåningen och därmed framtida räntebetalningar inte längre föreligger överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i totalresultatet omedelbart till resultaträkningen.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Koncernföretag

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

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

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

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

Utdelningar

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

Närstående transaktioner

Vad gäller styrelsens, VD:s och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner, avtal avseende avgångsvederlag, se not 6. Övriga närstående transaktioner framgår av not 34.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2. Finansiella instrument redovisas enligt undantaget i RFR 2, dvs IAS 39 tillämpas inte. Finansiella instrument redovisas istället med en grund i anskaffningsvärden enligt ÅRL. Moderbolaget tillämpar i sina finansiella rapporter de International Financial Reporting Standards (IFRS) som har godkänts av EU när detta är möjligt inom ramen för ÅRL samt med hänsyn taget till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Dotterföretag

I moderbolagets bokslut redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som utdelning från dotterföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Koncernbidrag

Koncernbidrag som moderföretaget erhåller från dotterföretaget redovisas som bokslutsdisposition.

3 Finansiell riskhantering

Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker, inkluderande effekterna av förändringar av priser på låne- och kapitalmarknad, valutakurser och räntesatser. Koncernens övergripande riskhanteringsprogram fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens resultat. Riskhanteringen sköts av en central ekonomifunktion (Koncernfinans) enligt principer som godkänts av styrelsen. Koncernfinans identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operationella enheter. Styrelsen upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisker, ränterisker och placering av överlikviditet.

Finansiella instrument per kategori i koncernen

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats enligt nedan:

31/12 2014	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas		85 954 ¹⁾	85 954
Kundfordringar och andra fordringar	1 573 268		1 573 268
Likvida medel	236 092		236 092
Summa	1 809 360	85 954	1 895 314
		Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen			
Upplåning		1 099 807	1 099 807
Checkkredit		482 917	482 917
Leverantörsskulder och andra skulder		1 256 921 ²⁾	1 256 921
Summa		2 839 645	2 839 645

1) Finansiella tillgångar som kan säljas är värderade enligt nivå 3. Se not 21.

2) Ingår säkringsinstrument uppgående till 3 741 värderade enligt nivå 2 vilket efter skatt uppgår till 2 918, varav årets påverkan i totalresultatet uppgår till 994.

31/12 2013	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas		80 782 ¹⁾	80 782
Kundfordringar och andra fordringar	1 415 378		1 415 378
Likvida medel	181 351		181 351
Summa	1 596 729	80 782	1 677 511
		Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen			
Upplåning		825 269	825 269
Checkkredit		488 713	488 713
Leverantörsskulder och andra skulder		1 157 783 ²⁾	1 157 783
Summa		2 471 765	2 471 765

1) Finansiella tillgångar som kan säljas är värderade enligt nivå 3. Se not 22.

2) Ingår säkringsinstrument uppgående till 5 016 värderade enligt nivå 2 vilket efter skatt uppgår till 3 912, varav årets påverkan i totalresultatet uppgår till 2 386.

Marknadsrisk

Valutarisker

Koncernen utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt EUR och USD. Kontinuerliga prisjusteringar sker i paritet till förändrade inköpspriser orsakade av bl.a. valutaförändringar. Vid omräkning till koncernvalutan SEK utsätts koncernen för omräkningsrisk. Denna valutarisik säkras generellt inte. I vissa fall upprättas dock s.k. equity hedge. Uppkommen valutakursdifferens jämfört med föregående år framgår av not 15. På balansdagen hade koncernen inga utestående valutatermins-kontrakt eller andra finansiella instrument av väsentlig karaktär för vilka verkligt värde ska redovisas.

Ränterisker

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar. Koncernen hanterar delvis ränterisken genom att använda ränteswappar med den ekonomiska innebörden att konvertera upplåningen från rörliga till fasta räntor. Koncernen tar vanligtvis upp långfristiga lån till rörlig ränta och omvandlar dem genom ränteswappar till fast ränta som är lägre än om upplåningen skett direkt till fast ränta. Ränteswapparna innebär att koncernen kommer överens med andra parter att, med angivna intervaller (vanligen per kvartal), utväxla skillnaden mellan räntebelopp enligt fast kontrakts-ränta och det rörliga räntebeloppet, beräknade på kontrakterade nominella belopp. Koncernen har stort fokus på den löpande ränteutvecklingen och frågan om eventuell räntebindning är föremål för löpande behandling i Beijer Ref AB:s styrelse.

Kreditrisk

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Genom det stora antalet kunder och transaktioner som koncernen har så hålls kreditrisken på en låg nivå.

Likviditetsrisk

Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel, tillgänglig finansiering och genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. På balansdagen fanns likvida medel inklusive outnyttjad checkkredit på sammanlagt 503,8 mkr (563,2). Vidare finns limiter beviljade hos koncernens banker för att täcka de rörelsekapitalbehov som kan uppstå. Vidare information presenteras i not 26.

Kapitalrisk

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

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

Koncernen	2014	2013
Räntebärande skulder	1 664 928	1 392 850
Likvida medel	-236 092	-181 351
Nettoskuld	1 428 836	1 211 499
Eget kapital	2 618 643	2 416 969
Nettoskulsättningsgrad	0,55	0,50

4 Viktiga bedömningar och antaganden för redovisningsändamål

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

- Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar. Nedskrivningsbehov prövas årligen i samband med årsbokslutet eller så snart förändringar indikerar att ett nedskrivningsbehov skulle föreligga, till exempel ändrat affärsklimat eller beslut om avyttring eller nedläggning av verksamhet. Nedskrivning sker om det redovisade värdet överstiger det beräknade nyttjandevärdet. Se vidare not 2 samt not 18. Koncernens goodwill uppgår till cirka 37 procent av koncernens eget kapital.

- Övriga materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandetid ingår i den årliga nedskrivningsprövningen, se ovan. Avskrivningar sker över den beräknade nyttjandeperioden ned till ett bedömt restvärde. Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas så snart ändrade förutsättningar visar att ett nedskrivningsbehov föreligger. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde primärt från den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör men i specifika fall även avseende enskilda tillgångar. En prövning av det redovisade värdet av en tillgång aktualiseras också i samband med att beslut fattats om avveckling. Tillgången tas upp till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader. Materiella och immateriella tillgångar förutom goodwill uppgår till cirka 29 procent av koncernens eget kapital.

- Beräkning av uppskjuten skattefordran respektive skatteskuld: Bedömningar görs för att bestämma både aktuella och uppskjutna skattetillgångar eller -skulder, särskilt vad avser uppskjutna skattetillgångar. Härvid bedöms sannolikheten för att de uppskjutna skattefordringarna kommer att utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Det verkliga värdet på dessa framtida beskattningsbara vinster kan avvika vad avser framtida affärsklimat och intjäningsförmåga eller förändrade skatteregler. Se vidare not 27.

5 Rapportering för segment

Rörelsesegment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på hur företagets högste verkställande beslutsfattare, d v s VD, följer verksamheten. 2014 togs beslut om ny segmentsindelning 2014 då högste verkställande beslutsfattaren från och med 1 januari 2014 följer upp verksamheten baserat på följande segment: Södra Europa, Norden, Centraleuropa, Östra Europa och A&A. För vidare beskrivning av regionerna hänvisas till sidorna 12-15. Segmentsredovisningen för regionerna innehåller resultaträkningen t o m rörelseresultat samt rörelsekapital. I rörelsekapitalet ingår varulager, kundfordringar och leverantörsskulder och baseras på ett genomsnitt av årets fyra kvartal. Ofördelade kostnader i nedanstående uppställning representerar koncerngemensamma kostnader.

	Koncernen		Södra Europa	
	2014	2013	2014	2013
INTÄKTER				
Intäkter	7 653 374	7 006 556	3 047 337	2 937 008
Interna intäkter	-464 414	-411 210	-247 250	-217 360
Summa intäkter	7 188 960	6 595 346	2 800 087	2 719 648
RESULTAT				
Resultat	533 098	463 782	174 315	174 653
Ofördelade kostnader	-51 684	-86 094		
Rörelseresultat	481 414	377 688	174 315	174 653
Resultat från andelar i intresseföretag	—	179		
Finansiella intäkter	3 142	6 548		
Finansiella kostnader	-38 022	-37 876		
Skatt på årets resultat	-122 022	-102 365		
Årets resultat	324 512	244 174		
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR				
Rörelsekapital	2 404 909	2 150 700	923 124	856 174
Avskrivningar	62 263	60 769	19 592	13 094

Norden		Centraleuropa		Östra Europa		A&A	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1 357 490	1 215 346	2 096 024	1 799 834	319 023	294 928	833 500	759 440
-73 773	-66 826	-136 551	-117 341	-6 840	-9 683	—	—
1 283 717	1 148 520	1 959 473	1 682 493	312 183	285 245	833 500	759 440
142 523	123 602	114 510	70 283	25 751	19 648	75 999	75 596
142 523	123 602	114 510	70 283	25 751	19 648	75 999	75 596
412 535	367 514	605 676	526 749	138 028	129 452	325 546	270 811
15 457	25 238	22 039	18 026	2 719	2 124	2 456	2 287

Uppgifter per land

Försäljningssiffrorna baseras på det land där kunden finns. Tillgångar och investeringar rapporteras där tillgången finns.

	Intäkter		Tillgångar		Investeringar	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Frankrike	1 811 192	1 768 349	1 304 550	1 395 703	10 962	8 208
Storbritannien	622 873	615 231	450 786	409 566	7 881	7 986
Nederländerna	671 257	551 526	376 855	347 224	7 358	3 279
Sydafrika	667 600	549 253	472 700	382 176	3 497	5 756
Italien	627 588	476 094	620 854	629 730	2 228	2 361
Danmark	410 090	339 931	328 600	338 922	2 821	188
Spanien	361 307	338 841	329 054	232 349	3 057	2 059
Sverige	318 780	325 068	354 150	314 762	5 972	4 022
Schweiz	308 776	301 947	395 854	352 925	4 727	2 691
Norge	309 016	264 901	265 018	213 175	4 049	2 448
Finland	245 831	192 353	110 103	106 360	1 127	3 910
Tyskland	216 968	169 211	279 487	186 248	2 137	3 529
Thailand	165 900	164 975	112 231	87 607	27	348
Polen	141 814	125 972	115 452	101 151	702	301
Belgien	92 332	89 330	34 056	34 029	236	208
Övriga Europa	217 636	247 038	148 778	130 993	2 205	2 414
Övriga världen	0	75 326	0	0	0	0
Summa	7 188 960	6 595 346	5 698 528	5 262 920	58 986	49 708
Ofördelade tillgångar/elimineringar			—	-154 445		
Summa tillgångar			5 698 528	5 108 475		

6 Anställda och ersättningar till anställda

Medelantalet anställda	2014		2013	
Moderbolaget	Totalt	varav män	Totalt	varav män
Sverige	5	60%	5	60%
Totalt i moderbolaget	5	60%	5	60%
Dotterbolagen	Totalt	varav män	Totalt	varav män
Frankrike	471	97%	475	81%
Sydafrika	393	87%	339	88%
Storbritannien	189	69%	185	68%
Italien	180	81%	174	82%
Nederländerna	169	81%	162	79%
Spanien	116	73%	115	72%
Sverige	95	85%	104	87%
Norge	110	89%	96	89%
Schweiz	82	73%	90	70%
Danmark	70	89%	70	80%
Thailand	65	31%	63	29%
Tyskland	51	82%	44	80%
Polen	40	83%	39	85%
Finland	38	79%	37	78%
Ungern	28	79%	28	82%
Rumänien	23	70%	25	68%
Belgien	20	85%	20	85%
Tjeckien	12	83%	10	80%
Mocambique	9	78%	9	78%
Estland	8	88%	8	88%
Irland	10	80%	8	63%
Litauen	7	71%	7	71%
Lettland	7	71%	6	83%
Zambia	5	80%	5	80%
Botswana	5	60%	5	60%
Slovakien	4	75%	4	75%
Namibia	3	100%	4	100%
Totalt i dotterbolag	2210	79%	2132	79%
Koncernen totalt	2215	79%	2137	79%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (tkr)

	2014			2013		
	Löner & andra ersättningar	Sociala kostnader	Totala ersättningar till anställda	Löner & andra ersättningar	Sociala kostnader	Totala ersättningar till anställda
Moderbolaget	13 040	6 734	19 774	20 079	12 239	32 318
varav pensionskostnader ¹		2 033	2 033		4 813	4 813
Dotterbolag	777 432	186 067	963 499	707 158	174 133	881 291
varav pensionskostnader		48 630	48 630		42 183	42 183
Koncernen	790 472	192 801	983 273	727 237	186 372	913 609
varav pensionskostnader ²		50 663	50 663		46 996	46 996

1) Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 119 (3 479) styrelse och CEO.

2) Av koncernens pensionskostnader avser 5 726 (8 325) gruppen styrelse och CEO.

Förmåner till ledande befattningshavare

Styrelsearvode till styrelsens ordförande har under 2014 uppgått till 500 tkr och till övriga ledamöter 270 tkr vardera med undantag för de ledamöter som är anställda i Beijer Ref eller i UTC-koncernen, till vilka ingen ersättning har utgått. Styrelsen består liksom föregående år av sex män och en kvinna. CEO Per Bertland har uppburit lön, ersättningar samt övriga förmåner uppgående till 6 787 tkr (3 730) inklusive resultatlön om 2 244 tkr (0). Till pensionsförsäkring avsätts ett årligt belopp motsvarande 26 % av bruttolönen. Pensionslösningen är avgiftsbestämd. Pensionsålder för VD inträder vid 65 år. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller CEO 12 månadslöner samt 26 % avsättning till pensionsförsäkring och utöver detta 12 månaders avgångsvederlag. Egen uppsägning från VDs sida utlöser inget avgångsvederlag. Vid nyanställning sker ej någon avräkning av avgångsvederlag. Resultatlön beslutas årligen av styrelsen och kan maximalt uppgå till sex månadslöner. Resultatlön baseras på kvalitativ och kvantitativ måluppfyllelse.

Gruppen övriga ledande befattningshavare består av 6 män (6 män). För ytterligare information om de ledande befattningshavarna se sidorna 30-31. Dessa har erhållit lön, ersättningar samt övriga förmåner uppgående till 13 106 tkr (9 340) inklusive resultatlön på 3 296 tkr (372). Pensionslösningar till tre av de ledande befattningshavarna är avgiftsbestämda och uppgår till 24 % av bruttolön. Övriga ledande befattningshavare har förmånsbestämda pensionslösningar vars villkor utgår från regelverk i Frankrike respektive Nederländerna. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller de ledande befattningshavarna mellan 3 och 12 månadslöner.

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

7 Övriga rörelseintäkter

Koncernen	2014	2013
Hyror	5 264	4 952
Valutakursvinster	2 042	2 023
Realisationsvinster	649	1 381
Provisioner	136	181
Övrigt	12 817	5 208
Summa	20 908	13 745
Moderbolaget		
Koncerninterna intäkter	19 757	14 119
Valutakursvinster	68	—
Övrigt	1 253	—
Summa	21 078	14 119

8 Ersättningar till revisorer

Koncernen	2014	2013
PwC		
Revisionsuppdraget	7 830	7 299
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	270	302
Skatterådgivning	578	369
Övriga tjänster	1 173	1 375
Summa	9 851	9 345
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	305	373
Summa	305	373
Totalt	10 156	9 718

Moderbolaget		
PwC		
Revisionsuppdraget	1 020	1 010
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	270	302
Skatterådgivning	117	41
Övriga tjänster	447	627
Summa	1 854	1 980

9 Leasingavtal

Koncernen	2014	2013
Årets leasingkostnad	141 087	133 795
Leasingavgift som förfaller inom 1 år	104 681	103 113
Leasingavgift som förfaller mellan 1 - 5 år	231 361	224 595
Leasingavgift som förfaller senare än 5 år	94 060	109 426

Ovanstående belopp avser operationella leasingavtal, i huvudsak hyresavtal för lokaler, men även leasingavgifter för bilar, truckar och kontorsutrustning ingår. Hyresavtalen löper med sedvanliga indexklausuler och bilkontrakten löper med normala räntevillkor.

10 Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag

Koncernen	2014	2013
Andel av vinst i intresseföretag	—	179
Summa	—	179
Moderbolaget		
Erhållen utdelning, koncernföretag	223 408	232 269
Summa	223 408	232 269

Moderbolaget har under året erhållit utdelning från G & L Beijer Ref AB med 150 000 tkr (150 000) och GFF SA med 73 408 tkr (82 269).

11 Finansiella intäkter

Koncernen	2014	2013
Ränteintäkter	2 996	4 655
Valutakursvinst	127	1 492
Realisationsvinst	—	150
Övriga finansiella intäkter	19	251
Summa	3 142	6 548
Moderbolaget		
Ränteintäkter, koncernföretag	709	1 502
Ränteintäkter, externt	45	21
Valutakursvinst	—	1 196
Summa	754	2 719

12 Finansiella kostnader

Koncernen	2014	2013
Räntekostnader	-36 743	-34 322
Valutakursförlust	-554	-808
Övrigt	-725	-2 746
Summa	-38 022	-37 876
Moderbolaget		
Räntekostnader, koncernföretag	-1 129	-1 142
Räntekostnader, externt	-4 933	-88
Valutakursförlust	-109	—
Summa	-6 171	-1 230

13 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	2014	2013
Koncernbidrag	14 393	9 419
Periodiseringsfond, årets förändring	—	9 612
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
- Inventarier, verktyg och installationer	—	694
Summa	14 393	19 725

14 Skatt på årets resultat

Koncernen	2014	2013
Aktuell skatt	-114 783	-106 080
Uppskjuten skatt (not 29)	-7 239	3 715
Skatt på årets resultat	-122 022	-102 365

Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	446 534	346 539
Skattekostnad beräknad efter faktisk skattesats, 22% (22%)	-98 237	-76 239
Effekt av olika skattesatser	-5 226	-3 290
Ej avdragsgilla kostnader	-20 688	-23 766
Ej skattepliktiga intäkter	4 205	3 799
Skatt hänförlig till tidigare år	-1 420	1 187
Redovisade förlustavdrag	1 364	-2 270
Övrigt	-2 020	-1 786
Redovisad effektiv skatt	-122 022	-102 365
Effektiv skattesats	27,3%	29,5%

Moderbolaget		
Aktuell skatt	—	—
Uppskjuten skatt (not 29)	192	1 161
Skatt på årets resultat	192	1 161

Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	222 760	223 407
Skattekostnad beräknad efter faktisk skattesats, 22% (22%)	-49 007	-49 150
Ej avdragsgilla kostnader	-232	-788
Ej skattepliktiga intäkter	49 431	51 099
Skatt hänförlig till tidigare år	—	—
Redovisad effektiv skatt	192	1 161
Effektiv skattesats	-0,1%	-0,5%

Uppskjuten skatt i totalresultat uppgår till -517 tkr (-434) och avser kassaflödessäkringar -281 tkr (-673) och pensionsavsättningar -236 tkr (239).

15 Valutapåverkan i resultat

Koncernen	2014	2013
Valutapåverkan i rörelseresultat	2 042	2 023
Valutapåverkan i finansnetto	-427	684
Valutapåverkan i resultat efter skatt	1 615	2 707
Moderbolaget		
Valutapåverkan i finansnetto	-109	1 196
Valutapåverkan i resultat efter skatt	-109	1 196

16 Resultat per aktie

	2014	2013
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	316 448	233 781
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	42 391 030	42 391 030
Resultat per aktie, kr*	7,46	5,51

*) Ingen utspädning förekommer

17 Utdelning per aktie

De utdelningar som betalats ut under 2014 och 2013 uppgick till 201 357 tkr (4,75 kr per aktie) för respektive år.

På årsstämman den 9 april 2015 kommer en utdelning avseende år 2014 på 5,00 kr per aktie, totalt 211 955 tkr, att föreslås.

18 Immateriella anläggningstillgångar

BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMVAROR

Koncernen

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	102 964	96 963
Årets anskaffningar	5 847	7 736
Avyttringar och utrangeringar	-73	-4 547
Omklassificering	964	1 081
Årets omräkningsdifferenser	6 019	1 731
Summa	115 721	102 964
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-76 730	-70 042
Årets avskrivning	-8 657	-9 449
Avyttringar och utrangeringar	—	4 470
Omklassificering	—	-320
Årets omräkningsdifferenser	-4 623	-1 389
Summa	-90 010	-76 730
REDOVISAT VÄRDE	25 711	26 234

BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING MM

Koncernen

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	3 269	3 268
Årets anskaffningar	891	441
Omklassificering	—	-510
Årets omräkningsdifferenser	169	70
Summa	4 329	3 269
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-1 713	-1 855
Årets avskrivning	-191	-133
Omklassificering	—	294
Årets omräkningsdifferenser	-36	-19
Summa	-1 940	-1 713
REDOVISAT VÄRDE	2 389	1 556

AGENTURER, KUNDLISTOR, VARUMÄRKEN MM

Koncernen

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	519 445	519 091
Årets omräkningsdifferenser	3 764	354
Summa	523 209	519 445
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-38 731	-25 564
Årets avskrivning	-13 853	-13 532
Årets omräkningsdifferenser	-706	365
Summa	-53 290	-38 731
REDOVISAT VÄRDE	469 919	480 714

GOODWILL

Koncernen

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	854 172	831 391
Företagsförvärv	27 421	7 167
Årets omräkningsdifferenser	81 585	15 614
REDOVISAT VÄRDE	963 178	854 172

Återvinningsbart belopp för de kassagenererande enheterna fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av den operativa ledningen för det närmaste året. Därefter har uppskattningar gjorts av affärsområdesledningen vilka godkänts av koncernledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt och framtida lönsamhetsutveckling. De viktigaste variablerna vid beräkning av nyttjandevärdet är rörelsemarginal och tillväxt. Dessa är uppskattade utifrån bransch erfarenhet och historisk erfarenhet.

Diskonteringsräntan som uppgår till 7,93% (8,76) före skatt har fastställts med hjälp av gängse verktyg för uträkning av avkastningskrav på kapital och vägt snitt av avkastningskrav för bolagets totala kapital.

Känslighetsanalys har gjorts för samtliga segment. Dessa visar betryggande marginal mellan återvinningsvärden och bokförda värden. Känslighetsanalysen visar att en ökning av diskonteringsräntan med en procentenhet leder till en minskning av återvinningsvärdet med ca 12% (11).

Beräkningen har visat att inget nedskrivningsbehov föreligger. Samma diskonteringsränta har använts för samtliga kassagenererande enheter som sammanfaller med koncernens segmentsindelning. Erfarenheten visar att risken är likartad oberoende av segment.

GOODWILL PER SEGMENT	2014
Norden	410 004
Centraleuropa	191 140
Södra Europa	262 609
Östra Europa	10 483
A&A	88 942
Summa	963 178

TOTALT IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	1 479 850	1 450 713
Årets anskaffningar	6 738	8 177
Företagsförvärv	27 421	7 167
Avyttringar och utrangeringar	-73	-4 547
Omklassificering	964	571
Årets omräkningsdifferenser	91 537	17 769
Summa	1 606 437	1 479 850
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-117 174	-97 461
Årets avskrivning	-22 701	-23 114
Avyttringar och utrangeringar	—	4 470
Omklassificering	—	-26
Årets omräkningsdifferenser	-5 365	-1 043
Summa	-145 240	-117 174

REDOVISAT VÄRDE	1 461 197	1 362 676
-----------------	-----------	-----------

BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMVAROR

Moderbolaget

Akkumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	1 821	1 744
Årets anskaffningar	170	77
Summa	1 991	1 821
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-1 587	-1 189
Årets avskrivning	-169	-398
Summa	-1 756	-1 587
REDOVISAT VÄRDE	235	234

19 Materiella anläggningstillgångar

BYGGNADER OCH MARK

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	215 436	214 753
Årets anskaffningar	2 745	1 813
Årets omräkningsdifferenser	8 064	-1 130
Summa	226 245	215 436

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-89 663	-83 162
Årets avskrivning	-4 254	-5 321
Årets omräkningsdifferenser	-4 219	-1 180
Summa	-98 136	-89 663

REDOVISAT VÄRDE	128 109	125 773
-----------------	---------	---------

MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	76 180	72 385
Årets anskaffningar	8 159	9 187
Avyttringar och utrangeringar	-2 013	-1 273
Omklassificeringar	18	117
Årets omräkningsdifferenser	2 250	-4 236
Summa	84 594	76 180

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-50 837	-49 081
Årets avskrivning	-5 130	-4 557
Avyttringar och utrangeringar	1 198	604
Omklassificeringar	-18	-744
Årets omräkningsdifferenser	-1 153	2 941
Summa	-55 940	-50 837

REDOVISAT VÄRDE	28 654	25 343
-----------------	--------	--------

INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	375 962	352 515
Årets anskaffningar	38 888	30 277
Företagsförvärv	2 989	1 703
Avyttringar och utrangeringar	-15 922	-17 190
Omklassificering	166	713
Årets omräkningsdifferenser	27 793	7 944
Summa	429 876	375 962

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-273 890	-252 765
Årets avskrivning	-30 178	-27 683
Företagsförvärv	-1 981	-1 025
Avyttringar och utrangeringar	12 118	13 588
Omklassificering	18	—
Årets omräkningsdifferenser	-20 501	-6 005
Summa	-314 414	-273 890

REDOVISAT VÄRDE	115 462	102 072
-----------------	---------	---------

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

Koncernen

	2014	2013
Vid årets början	313	716
Under året nedlagda kostnader	2 456	254
Omklassificeringar	-1 148	-631
Årets omräkningsdifferenser	82	-26

REDOVISAT VÄRDE	1 703	313
-----------------	-------	-----

TOTALT MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

Ackumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	667 891	640 369
Årets anskaffningar	52 248	41 531
Företagsförvärv	2 989	1 703
Avyttringar och utrangeringar	-17 935	-18 463
Omklassificering	-964	199
Årets omräkningsdifferenser	38 189	2 552
Summa	742 418	667 891

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-414 390	-385 008
Årets avskrivning	-39 562	-37 561
Företagsförvärv	-1 981	-1 025
Avyttringar och utrangeringar	13 316	14 192
Omklassificering	—	-744
Årets omräkningsdifferenser	-25 873	-4 244
Summa	-468 490	-414 390

REDOVISAT VÄRDE	273 928	253 501
-----------------	---------	---------

INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

Moderbolaget

Ackumulerade anskaffningsvärden	2014	2013
Vid årets början	2 118	1 805
Årets anskaffningar	2 692	1 865
Avyttringar och utrangeringar	-375	-1 552
Summa	4 435	2 118

Ackumulerade avskrivningar

Vid årets början	-503	-1 078
Årets avskrivning	-272	-234
Avyttringar och utrangeringar	113	809
Summa	-662	-503

REDOVISAT VÄRDE	3 773	1 615
-----------------	-------	-------

20 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Bokfört värde

2014 **2013**
1 147 739 1 147 739

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

Bolag som ägs av moderbolaget	Org. Nr	Säte	Antal andelar	Direkt kapitalandel i % ¹	Indirekt kapitalandel i % ¹	Bokfört värde	
						2014	2013
G & L Beijer Förvaltning AB	556020-8935	Malmö	20 000	100		7 418	7 418
G & L Beijer Ref AB	556046-6087	Malmö	586 447	100		417 452	417 452
GFF SA	552130296	Lyon	282 120	100		611 643	611 643
Delmo SA	49360517	Villeurbanne	76 735	100		111 226	111 226
<i>Bolag som ägs av koncernen</i>							
G & L Beijer AB	556076-3442	Malmö			100		
G & L Beijer Ltd	SC38231	Glasgow			100		
Kylma AB	556059-7048	Solna			100		
Fastighets AB Asarum 40:196	556072-3289	Malmö			100		
DEM Production AB	556546-2412	Alvesta			100		
Clima Sverige AB	556314-6421	Ängelholm			100		
H. Jessen Jürgensen AB	556069-2724	Göteborg			100		
G & L Beijer A/S	56813616	Ballerup			100		
H. Jessen Jürgensen A/S	16920401	Ballerup			100		
Armadan A/S	16920436	Ballerup			100		
BKF-Klima A/S	18297094	Ballerup			100		
TT-Coil A/S	19509519	Ballerup			100		
Air-Con A/S	49360517	Ebeltoft			100		
FK Teknik A/S	276988808	Højbjerg			100		
OY Combi Cool AB	5999255	Helsingfors			100		
TT-Coil Norge AS	947473697	Mysen			100		
Schlösser Möller Kulde AS	914492149	Oslo			100		
Ecofrigo AS	894871172	Moss			100		
Børresen Cooltech AS	918890025	Oslo			100		
Külmakomponentide OÜ	10037180	Tallinn			100		
Max Cool SIA	344341	Riga			100		
UAB Beijer Ref, Lithuania	1177481	Vilnius			100		
Coolmark B.V.	24151651	Barendrecht			100		
Uniechemie B.V.	8032408	Apeldoorn			100		
ECR Nederland B.V.	17014719	Nuenen			100		
Werner Kuster AG	280.3.001.874-3	Frenkendorf			100		
Charles Hasler AG	020.3.911.192-5	Regensdorf			100		
Dean & Wood Ltd	467637	Leeds			100		
UR Refrigeration Wholesale Ltd	3453694	Leeds			100		
DWG Refrigeration Wholesale Ltd	299353	Dublin			100		
Beijer Ref Polska Sp.z o.o	206476	Warszawa			100		
Equinox Kft	01-09-163446	Budapest			100		
Beijer Ref Romania s.r.l.	J35-2794-29	Timisoara			100		
Beijer Ref Slovakia s.r.o	36551856	Nové Zámky			100		
Beijer Ref Czech s.r.o	16734874	Plzen			100		
ECR Italy SpA	728980152	Milano			100		
Frigoram Commerciale SpA	7202290156	Milano			100		
SCM Frigo S.p.A.	04342820281	Padua			100		
Starcold S.r.l	03744160288	Padua			100		
ECR Belgium BVBA	0807.473.926	Aartselaar			100		
Beijer ECR Iberica S.L	ES B85608925	Madrid			100		
Cofriset	961500261	Lyon			100		
TFD SNC	534687306	Saint Priest			100		
Beijer Ref Deutschland GmbH	HRB195155	München			100		
Metraclark South Africa (Pty) Ltd	2008/016731/07	Johannesburg			100		
Phoenix Racks (Pty) Ltd	1999/025734/07	Centurion			100		
Subcosec (Pty) Ltd	2010/013657/07	Pretoria			100		
Metraclark LDA	100248697	Cidade de Maputo			100		
Metraclark Refrigeration and Airconditioning							
Wholesalers Namibia (Pty) Ltd	2008/992	Windhoek			100		
Scotcool Ref Wholesales (Pty) Ltd	2003/5506	Gabarone			100		
Metraclark (Zambia) Limited	109483	Lusaka			51		
Eurocool (Pty) Ltd	2013/128289/07	Johannesburg			100		
Beijer B.Grimm (Thailand) Ltd	105537024313	Bangkok			49		

Koncernen totalt

1 147 739 1 147 739

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

21 Finansiella tillgångar som kan säljas

	2014	2013
Ingående balans	80 782	77 834
Valutakursdifferenser	5 172	2 948
Utgående balans	85 954	80 782

Bokfört värde på innehav i onoterade värdepapper uppgår till 86 mkr (81). Det verkliga värdet på dessa värdepapper har per 2014-12-31 ej kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt varför värdering har skett till koncernens anskaffningsvärde. Det finns ingen observerbar marknadsdata och Beijer Ref har ej fått tillgång till information som kan ligga till grund för uppskattning avseende förväntade kassaflöden.

61 miljoner av innehavet i de onoterade värdepappret överstiger en röstandel på 20%. Detta innehav klassificeras ej som intressebolag då ett betydande inflytande inte kan anses föreligga. Möjlighet att utöva ett betydande inflytande bedöms inte föreligga eftersom koncernen inte innehar någon styrelserepresentation eller någon form av möjlighet att påverka bolagets finansiella och operativa strategier.

Ingen av de finansiella tillgångarna bedöms vara i behov av nedskrivning. Finansiella tillgångar som kan säljas är uttryckta i EUR.

22 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen	2014	2013
Kundfordringar	1 278 673	1 151 760
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	116 857	96 869
Övriga fordringar	177 737	166 749
Summa	1 573 267	1 415 378
Avgång långfristig del	-73 644	-63 757
Kortfristig del	1 499 623	1 351 621

Alla långfristiga fordringar förfaller inom fem år från balansdagen. Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar överensstämmer med redovisade värden. Det finns ingen koncentration av kreditrisker avseende kundfordringar, eftersom koncernen har ett stort antal kunder som dessutom är spridda internationellt.

Åldersanalys	2014	2013
Ej förfallna fordringar	962 016	806 233
Fordringar förfallna 1-30 dagar	218 113	192 365
Fordringar förfallna 31-60 dagar	58 294	89 107
Fordringar förfallna 61-90 dagar	21 189	42 858
Fordringar förfallna > 90 dagar	103 855	99 773
Summa	1 363 467	1 230 336

Reserver för osäkra fordringar	2014	2013
Ingående balans	78 576	80 290
Kostnader för kundförluster	-10 991	-15 016
Avsättningar under perioden	17 212	13 302
Utgående balans	84 797	78 576

23 Varulager

Koncernen	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	82 833	63 870
Varor under tillverkning	24 866	13 406
Färdiga varor och handelsvaror ¹⁾	1 832 412	1 622 585
Förskott till leverantörer	941	990
Summa varulager	1 941 052	1 700 851

1) Varav redovisat till nettoförsäljningsvärde 35 527 29 768

24 Likvida medel

Likvida medel i koncernen består av medel i kassa och bank och uppgick till 236 092 tkr (181 351).

25 Aktiekapital

Antal aktier	2014	2013
A-aktier med röstvärde 10	3 306 240	3 306 240
B-aktier med röstvärde 1	39 171 990	39 171 990
Totalt	42 478 230	42 478 230
Aktier i eget förvar	-87 200	-87 200
Antal utestående aktier	42 391 030	42 391 030

Varje aktie har ett kvotvärde på 8,75 kronor.

26 Upplåning

Koncernen	2014	2013	Moderbolaget	2014	2013
Långfristig			Långfristig		
Banklån	1 074 410	810 918	Banklån	1 050 087	—
Summa långfristig	1 074 410	810 918	Långfristiga koncerninterna skulder	57 912	—
			Summa långfristig	1 107 999	—
Kortfristig			Summa upplåning	1 107 999	—
Checkräkningskredit	482 917	488 713			
Banklån	25 397	14 351			
Summa kortfristig	508 314	503 064	Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:		
Summa upplåning	1 582 724	1 313 982	Mellan 1 och 5 år	1 107 999	—

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

Mellan 1 och 5 år	1 074 410	810 918
-------------------	-----------	---------

Koncernens räntemässiga bindningstid är i sin helhet kortare än 12 månader. Redovisade belopp för upplåning utgör en god approximation av dess verkliga värde.

Koncernens upplåning per valuta är följande:

	2014	2013
EUR	1 023 789	828 607
GBP	169 029	143 130
SEK	196 633	128 360
CHF	70 396	53 814
DKK	-11 258	46 418
PLN	33 186	43 487
NOK	45 927	36 708
THB	32 786	22 200
Andra valutor	22 236	11 258
Summa	1 582 724	1 313 982

Moderbolagets upplåning per valuta är följande:

	2014	2013
EUR	872 201	—
SEK	125 000	—
CHF	48 736	—
PLN	33 186	—
NOK	5 258	—
THB	16 404	—
Andra valutor	7 214	—
Summa	1 107 999	—

27 Uppskjuten skatt

	Värde 2013 01-01	Förvärv/ för- säljning	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat över total- resultatet	Om- räknings- diffe- renser	Värde 2013 12-31	Förvärv/ för- säljning	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat över total- resultatet	Om- räknings- diffe- renser	Värde 2014 12-31
Koncernen											
Uppskjutna skattefordringar:											
Anläggningstillgångar	2 050	14	-567		690	2 187		-806		198	1 579
Kundfordringar	5 795	112	154		71	6 132		613		395	7 140
Varulager	7 125		-737		-237	6 151		-2 623		316	3 844
Pensionsavsättningar	13 009		1 076	239	1 469	15 793		2 646	-236	517	18 720
Övriga avsättningar	9 152	-847	3 315	-673	329	11 276	251	-1 453	-281	789	10 582
Förlustavdrag	49 124		4 282			53 406	9 696	1 060		5 102	69 265
Kvittning			1 390			1 390		-1 892			-502
Summa uppskjutna skattefordringar	86 255	-721	8 913	-434	2 322	96 335	9 947	-2 455	-517	7 317	110 627
Uppskjutna skatteskulder:											
Anläggningstillgångar	-48 680		-4 313		-92	-53 085		-6 162		-3 597	-62 844
Varulager	-10 935	365	505		-350	-10 415		-516		-719	-11 650
Kvittning			-1 390			-1 390		1 892			502
Summa uppskjutna skatteskulder	-59 615	365	-5 198	0	-442	-64 890		-4 786		-4 316	-73 992
Uppskjuten skatt	26 640	-356	3 715	-434	1 880	31 445	9 947	-7 240	-517	3 001	36 636

Uppskjuten skatt hänförlig till anläggningstillgångar, pensionsåtaganden och förlustavdrag förväntas utnyttjas efter 12 månader. I övrigt förväntas en löptid på mindre än 12 månader. Det finns ingen tidsbegränsning på förlustavdragen.

Uppskjutna skattefordringar i moderbolag uppgår till 1 353 tkr (1 161) och är hänförligt till förlustavdrag.

28 Pensionsförpliktelser

Koncernen	2014	2013
De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	252 090	286 431
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-202 380	-233 357
Underskott i fonderade planer	49 710	53 074
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	32 494	25 794
Nettoskuld i balansräkningen	82 204	78 868

Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande:

Vid årets början	312 225	300 655
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	5 444	11 086
Räntekostnader	4 251	6 148
Avgifter från anställda	2 500	3 696
Omvärderingseffekter	6 281	-5 589
Utbetalda ersättningar	-65 264	-8 569
Övrigt	646	-359
Omräkningsdifferens	18 501	5 157
Vid årets slut	284 584	312 225

Förändringen i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året är följande:

Vid årets början	233 357	224 644
Ränteintäkt	3 116	4 534
Omvärderingseffekter	595	-4 640
Avgifter från arbetsgivaren	8 505	9 502
Avgifter från anställda	2 500	3 695
Utbetalda ersättningar	-58 889	-6 591
Övrigt	—	-359
Omräkningsdifferens	13 196	2 572
Vid årets slut	202 380	233 357

Förvaltningstillgångarna består av följande:

Fonderat hos pensionsförvaltare	90 589	109 728
Räntebärande värdepapper	73 070	81 589
Fastigheter	16 244	18 389
Fordringar till nominellt värde	13 530	12 470
Aktier	—	2 080
Övrigt	8 947	9 101
Summa	202 380	233 357

Koncernen 2014

De belopp som redovisas i övrigt totalresultat är följande (omvärderingar):

Aktuariell (vinst) eller förlust på förpliktelsens nuvärde	6 281
Avkastning på förvaltningstillgångarna exklusive belopp som ingår i räntekostnaden	-595
Summa pensionskostnad eller (intäkt)	5 686

Den förmånsbestämda nettoförpliktelsens sammansättning per land redovisas nedan:

	Holland	Schweiz	Övriga	2014 Summa
Nuvärdet av förpliktelsen	74 449	138 965	71 170	284 584
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-64 125	-108 146	-30 109	-202 380
Summa	10 324	30 819	41 061	82 204

	Holland	Schweiz	Övriga	2013 Summa
Nuvärdet av förpliktelsen	126 791	128 095	57 338	312 224
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-111 128	-99 679	-22 550	-233 357
Summa	15 663	28 416	34 788	78 868

Förmånsbestämda planer

Inom koncernen finns ett flertal förmånsbestämda planer, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutat anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. De förmånsbestämda planerna finns i Schweiz, Italien, Holland, Frankrike, Norge och Sverige.

Pensionsförsäkring i Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2,2 mkr (2,2). Alectas överskott kan fördelas till försäkrings-tagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

De viktigaste aktuariella antaganden var följande:

	2014 Holland Schweiz
Diskonteringsränta, %	2,30 1,35
	2013 Holland Schweiz
Diskonteringsränta, %	3,73 1,75

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

	Minskning av förpliktelsen	Ökning av förpliktelsen
Holland		
Diskonteringsränta, +1%	-14 443	
Diskonteringsränta, -1%		19 506
Schweiz		
Diskonteringsränta, +1%	-13 235	
Diskonteringsränta, -1%		16 733

Ovanstående känslighetsanalyser baseras på en förändring i ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är det osannolikt att detta inträffar och förändringar i några av antagandena kan vara korrelerade. Vid beräkning av känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för väsentliga aktuariella antaganden används samma metod (nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen med tillämpning av den s.k. projected unit credit method vid slutet av rapportperioden) som vid beräkning av pensionsskulden som redovisas i rapporten över finansiell ställning.

29 Övriga avsättningar

Koncernen	2014	2013
Garantiåtaganden	9 053	10 169
Omstruktureringsreserv	—	3 476
Övrigt	26 257	22 203
Summa	35 310	35 848
Långfristig del	18 632	14 066
Kortfristig del	16 678	21 782
Summa	35 310	35 848
Garantiåtaganden		
Redovisat värde vid periodens ingång	10 169	9 377
Avsättningar som gjorts under perioden	3 707	6 290
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-4 902	-5 172
Outnyttjade belopp som återförts under perioden	-567	-823
Omräkningsdifferens	646	497
Redovisat värde vid periodens utgång	9 053	10 169
Omstruktureringsreserv		
Redovisat värde vid periodens ingång	3 476	4 695
Avsättningar som gjorts under perioden	—	15 100
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-3 476	-16 319
Redovisat värde vid periodens utgång	—	3 476
Övrigt		
Redovisat värde vid periodens ingång	22 203	22 154
Företagsförvärv	108	—
Avsättningar som gjorts under perioden	5 582	19 707
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-3 078	-16 196
Outnyttjade belopp som återförts under perioden	-110	-4 434
Omräkningsdifferens	1 552	972
Redovisat värde vid periodens utgång	26 257	22 203

Garantireserv

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

Omstruktureringsreserv

Omstruktureringsreserven avser huvudsakligen avgångsvederlag och omstrukturering i koncernens europeiska bolag.

Övrigt

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

30 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen	2014	2013
Leverantörsskulder	807 310	756 434
Förskott från kunder	4 198	3 092
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	309 750	275 937
Övriga korta skulder	135 663	122 320
Summa	1 256 921	1 157 783

31 Ställda säkerheter

Koncernen	2014	2013
För egna skulder och avsättningar		
Aktier	1 285 009	1 137 317
Fastighetsinteckningar	31 548	31 740
Summa	1 316 557	1 169 057
Moderbolaget		
För egna skulder och avsättningar		
Aktier i dotterbolag	417 452	417 452
Summa	417 452	417 452

Koncernens och moderbolagets ställda säkerheter utgör säkerhet för bankengagemang såsom lån och checkkrediter i koncernens huvudbanker.

32 Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

Koncernen	2014	2013
Åtaganden gentemot pensionsinstitut	132	548
Summa	132	548
Moderbolaget		
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	1 619 435	1 423 957
Summa	1 619 435	1 423 957

Koncernens eventualförpliktelser utgörs av åtaganden gentemot pensionsinstitut. Moderbolagets borgensåtagande är till banken för dotterbolags krediter.

33 Företagsförvärv

2014

I januari förvärvade Beijer Ref samtliga aktier i Eurocool (Pty) Ltd, en av Sydafrikas ledande kylgrossister. Bolaget omsätter omkring 65 mkr och har 36 anställda. Bolaget har en stark marknadsposition inom de segment som Beijer Ref prioriterar. Eurocool ingår i Beijer Refs räkenskaper från och med januari 2014.

I juli förvärvade Beijer Ref de resterande 49 % av aktierna i italienska SCM Frigo Group, en av Europas ledande tillverkare av bland annat kylaggregat baserade på miljövänlig teknik. Bolaget omsätter cirka 240 mkr och har 90 anställda.

I augusti förvärvades samtliga aktier i en av Norges ledande kylgrossister, Børresen Cooltech AS. Børresen Cooltech omsätter knappt 60 mkr och har 20 anställda. Børresen Cooltech ingår i koncernens räkenskaper från och med augusti 2014.

I september stärkte Beijer Ref positionen på de snabbt växande tyska kylgrossistmarknaden när nettotillgångarna i Grün Großhandel für Kälte- und Klimazubehör förvärvades. Bolaget omsätter cirka 25 mkr, har 7 anställda och ger koncernen strategiskt viktig närvaro i Stuttgart. Bolaget ingår i koncernens räkenskaper från och med oktober 2014. Grün Großhandel für Kälte- und Klimazubehör har fusionerats in i det tyska dotterbolaget Beijer Ref Deutschland.

I oktober förvärvades samtliga aktier i den franska kylgrossisten GFOI (Générale Frigorifique Océan Indien). GFOI är beläget på ön Réunion och omsätter cirka 50 mkr, har 7 anställda och är ett led i koncernens expansion utanför Europa. GFOI fusionerades in i det franska bolaget GFF i direkt anslutning efter förvärvet.

Det sammanlagda förvärvspriset uppgick till 123,6 mkr. Förvärven har under 2014 bidragit med cirka 94,4 mkr i omsättning och 1,5 mkr i rörelseresultat.

Under året har endast mindre rörelseförvärv gjorts varmed fullständig specifikation enligt IFRS 3 ej har upprättats.

2013

Under året har ett mindre förvärv gjorts. I april 2013 förvärvades danska FK Teknik A/S som är ett kylgrossistföretag med fem anställda och en årsomsättning på ca 32 mkr. Verksamheten ingår i Beijers räkenskaper från och med april 2013.

Förvärvspriset uppgick till 9 mkr. Förvärvet har under 2013 bidragit med cirka 22 mkr i omsättning och 2,1 mkr i rörelseresultat.

34 Transaktioner med närstående

Varuinköp sker på normala kommersiella villkor från Carrier som är ett ägarbolag. Under året har inköp till ett värde av 125,4 mkr (129,7) skett. Försäljning till Carrier sker likaledes på normala kommersiella villkor. Under året har försäljning till ett värde av 95,1 mkr (96,4) skett.

Beijer B. Grimm (Thailand) Ltd hyr lokal i fastighet som ägs av bolag som kontrolleras av Harald Link, styrelseledamot i Beijer Ref. Harald Link är ägare till B.Grimm Ltd som är samägande part i Beijer B. Grimm (Thailand) Ltd. Hyran, som är marknadsmässig, uppgick under året till 670 tkr (622).

H. Jessen Jürgensen A/S hyr lokal i fastighet som ägs av närstående till Peter Jessen Jürgensen, styrelseledamot i Beijer Ref. Hyran, som är marknadsmässig, uppgick under året till 4 742 tkr (4 370).

Ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 6.

35 Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

	2014	2013
Ingående balans	49 032	43 025
Del av årets resultat	8 064	10 393
Kursdifferens	5 040	-231
Utdelning	—	-4 155
Förvärv av ytterligare andel i dotterbolag	-35 352	—
Utgående balans	26 784	49 032

Innehavare av andel utan bestämmande inflytande avser Beijer B. Grimm (Thailand) och Metraclark Zambia Limited. Under året har resterande andelar i den italienska SCM Frigogruppen förvärvats vilket innebär att SCM Frigo och Starcold nu är helägda dotterbolag.

36 Händelser efter balansdagen

I januari 2015 skrev Beijer Ref ett nytt exklusivt distributionsavtal med den världsledande amerikanska kylkoncernen Carrier, vilket ger Beijer Ref exklusiv rätt till försäljning och service av komfortkyl-produkterna DX i Europa. Beijer Ref har sedan tidigare ensamrätt på distribution av Toshiba's luftkonditioneringsaggregat, värmepumpar och ventilations-system och avtalet med Carrier stärker koncernens produktutbud ytterligare.

I februari förvärvades samtliga aktier i kylgrossistbolaget RNA Engineering & Trading, Malaysias ledande kylgrossist med huvudkontor i Kuala Lumpur. Den malaysiska marknaden för kommersiell kyla uppskattas vara värd närmare 480 mkr och har de senaste åren visat en stabil tillväxt på ca tio procent per år.

I mars förvärvades samtliga aktier i kylgrossistbolaget Patton med huvudkontor i Auckland, Nya Zeeland och med verksamhet i Nya Zeeland, Australien och Indien samt Thailand. Patton grundades 1923, omsätter ca 400 mkr och är Nya Zeelands ledande kylgrossist.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämman förfogande står:

Överkursfond	901 604
Balanserad vinst	238 722
Årets vinst	222 952
Summa	1 363 278

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Utdelning, 5,00 kronor per aktie	211 955
I ny räkning överföres	1 151 323
Summa	1 363 278

Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen ligger inom ramen för bolagets långsiktiga mål och är försvarlig med hänsyn till vad som anges i aktiebolagslagen 17 kap 3§ angående de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för moderbolaget och koncernen. Koncernens soliditet efter föreslagen utdelning uppgår till 46 procent.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 2015-04-09 för fastställelse. Som avstämningsdag föreslås 2015-04-13.

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

Styrelsen och VD försäkrar härmed att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats av årsredovisningen.

Malmö 2015-03-16

Bernt Ingman Styrelsens ordförande	Peter Jessen Jürgensen Styrelseledamot	Anne-Marie Pålsson Styrelseledamot	William Striebe Styrelseledamot	Philippe Delpech Styrelseledamot	Harald Link Styrelseledamot	Joel Magnusson Styrelseledamot	Per Bertland Verkställande Direktör
---------------------------------------	---	---------------------------------------	------------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------	-----------------------------------	---

Vår revisionsberättelse har avgivits 2015-03-17
PricewaterhouseCoopers AB

Lars Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Cecilia Andrén Dorselius
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Beijer Ref AB (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 24-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 22-23 samt 35-63.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 24-33. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Beijer Ref AB (publ) för år 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 24-33 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

MALMÖ DEN 17 MARS 2015
PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

LARS NILSSON
AUKTORISERAD REVISOR
HUVUDANSVARIG REVISOR

CECILIA ANDRÉN DORSELIUS
AUKTORISERAD REVISOR

Fem år i sammandrag

MKR	2014	2013	2012	2011	2010
Försäljning och resultat ⁽¹⁾					
Nettoomsättning	7 189,0	6 595,3	6 758,3	5 846,4	4 991,9
Övriga rörelseintäkter mm	20,9	13,7	11,3	11,9	11,0
Rörelsens kostnader exklusive avskrivningar	-6 666,2	-6 170,6	-6 291,3	-5 379,0	-4 623,5
Avskrivningar	-62,3	-60,8	-63,1	-46,8	-36,0
Rörelseresultat	481,4	377,7	415,2	432,5	343,4
Räntenetto	-34,9	-31,3	-34,6	42,7	-6,4
Övriga finansiella intäkter och kostnader	—	0,2	24,3	12,7	8,0
Resultat före skatt	446,5	346,5	404,9	487,9	345,0
Skatt	-122,0	-102,4	-99,1	-113,8	-86,3
Årets resultat	324,5	244,2	305,8	374,0	258,7
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	316,4	233,8	295,2	364,0	259,7
Innehav utan bestämmande inflytande	8,1	10,4	10,6	10,0	-1,0
Kapitalstruktur					
Kassa och bank inkl outnyttjad checkräkningskredit	503,8	563,2	538,0	677,2	478,4
Eget kapital	2 618,6	2 417,0	2 399,7	2 418,9	2 358,7
Sysselsatt kapital ⁽²⁾	4 308,7	3 829,1	3 837,6	3 824,6	2 931,3
Operativt kapital ⁽³⁾	3 986,6	3 567,0	3 566,8	3 466,0	2 201,5
Räntebärande skulder	1 665,9	1 392,9	1 417,2	1 398,5	569,7
Balansomslutning	5 698,5	5 108,5	5 013,2	5 092,4	3 968,6
Nyckeltal ⁽⁴⁾					
Soliditet, % ⁽⁵⁾	46,0	47,3	47,9	47,5	59,4
Avkastning på eget kapital, efter full skatt, % ⁽⁶⁾	12,9	10,1	12,7	15,7	17,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁽⁷⁾	11,9	10,0	11,6	14,9	17,2
Avkastning på operativt kapital, % ⁽⁸⁾	12,7	10,6	11,8	15,3	20,8
Räntetäckningsgrad, ggr ⁽⁹⁾	12,7	10,1	11,3	30,7	22,4
Skuldsättningsgrad, ggr ⁽¹⁰⁾	0,6	0,6	0,6	0,6	0,2
Vinstmarginal, % ⁽¹¹⁾	6,2	5,3	6,0	8,3	9,6
Övrigt ⁽¹⁾					
Medelantalet anställda	2 215	2 137	2 141	1 867	1 574
varav utanför Sverige	2 115	2 028	2 028	1 761	1 468
Löner exklusive sociala avgifter	790,5	727,2	734,9	655,0	617,8
varav utanför Sverige	733,1	660,5	678,2	580,9	534,0
Investeringar i materiella och immateriella anläggnings- tillgångar och förvärv	87,4	57,6	88,3	1 004,8	36,3

Definitioner

- (1) Avser kvarvarande verksamhet.
- (2) Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatt.
- (3) Sysselsatt kapital minus likvida medel, finansiella tillgångar och andra räntebärande tillgångar.
- (4) Resultatposterna i koncernens nyckeltal avser kvarvarande verksamhet för alla perioder. För 2010 ingår även realisationsvinst avyttring Beijer Tech, förutom i beräkning av räntetäckningsgrad. Balansposternas jämförelsetal har ej ändrats.
- (5) Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.
- (6) Resultat efter avdrag för full skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.
- (7) Resultat före skatt plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
- (8) Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.
- (9) Resultat före skatt plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.
- (10) Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.
- (11) Resultat före skatt i procent av årets nettoomsättning.

års- stämman

Årsstämma äger rum torsdagen den 9 april 2015 klockan 15.00
på Börshuset, Skeppsbron 2, Malmö.

RÄTT ATT DELTA I ÅRSSTÄMMAN

Enligt lagen om förenklad aktiehantering, som bolaget tillämpar, skall aktieägare som önskar delta i årsstämman vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 1 april 2015. Aktieägare som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i sitt eget namn hos Euroclear Sweden AB för att ha rösträtt på stämman.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE I ÅRSSTÄMMAN

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall anmäla sig till styrelsen senast den 1 april. Anmälan kan göras per post till Beijer Ref AB, Stortorget 8, 211 34 Malmö, per telefon till 040-35 89 00 eller per e-post till lpl@beijerref.com. För information om vilka uppgifter en anmälan per e-post skall innehålla, se vår hemsida www.beijerref.com.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att utdelning för verksamhetsåret 2014 lämnas med 5,00 kronor per aktie samt att avstämningsdag skall vara den 13 april 2015. Utbetalning beräknas ske genom Euroclear Sweden AB den 16 april 2015.

EKONOMISK INFORMATION FÖR 2015

- Delårsrapport för första kvartalet publiceras den 23 april 2015.
- Delårsrapport för sex månader publiceras den 17 juli 2015.
- Delårsrapport för nio månader publiceras den 22 oktober 2015.
- Bokslutskommuniké för 2015 publiceras i februari 2016.
- Årsredovisning för 2015 publiceras i mars 2016.

© 2015 Beijer Ref AB (publ)

Produktion: Beijer Ref AB

Text: Telegraf, Malmö

Foto: Andreas Offesson, Malmö m fl

Illustrationer: Ebbe Bredberg, Malmö

Tryck: CA Andersson & Co, Malmö

Översättning till engelska: Swedish Business Services, Weybridge

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

Här publicerar vi finansiell information, pressmeddelanden och mycket mer.

*Beijer Ref är en teknikinriktad handelskoncern
som genom mervärdesskapande produkter
erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar
inom kyla och klimatregering*

BEIJER REF

BEIJER REF AB
Stortorget 8, 211 34 Malmö
Telefon 040-35 89 00

På vår webbplats www.beijerref.com hittar du alltid den senaste informationen.
Här publicerar vi finansiell information, pressmeddelanden och mycket mer.