

# G&L BEIJER Q4 2011



- Nettoomsättningen steg med 16 procent till 5846,4 mkr (5044,3).
- Rörelseresultatet ökade med 26 procent till 432,5 mkr (344,0).
- Årets resultat ökade med 45 procent till 374,1 mkr (258,7) inklusive en realisationsvinst på 51,7 mkr från avyttringen av aktier i Beijer Alma.
- Vinsten per aktie uppgick till 16,98 kronor (18,85). Exklusive realisationsvinsten uppgick vinsten per aktie till 15,19 kronor (12,25).
- Styrelsen föreslår en utdelning på 9,00 kr (8,00).
- Aktiesplit 2:1.

*Ovanstående avser kvarvarande verksamhet*

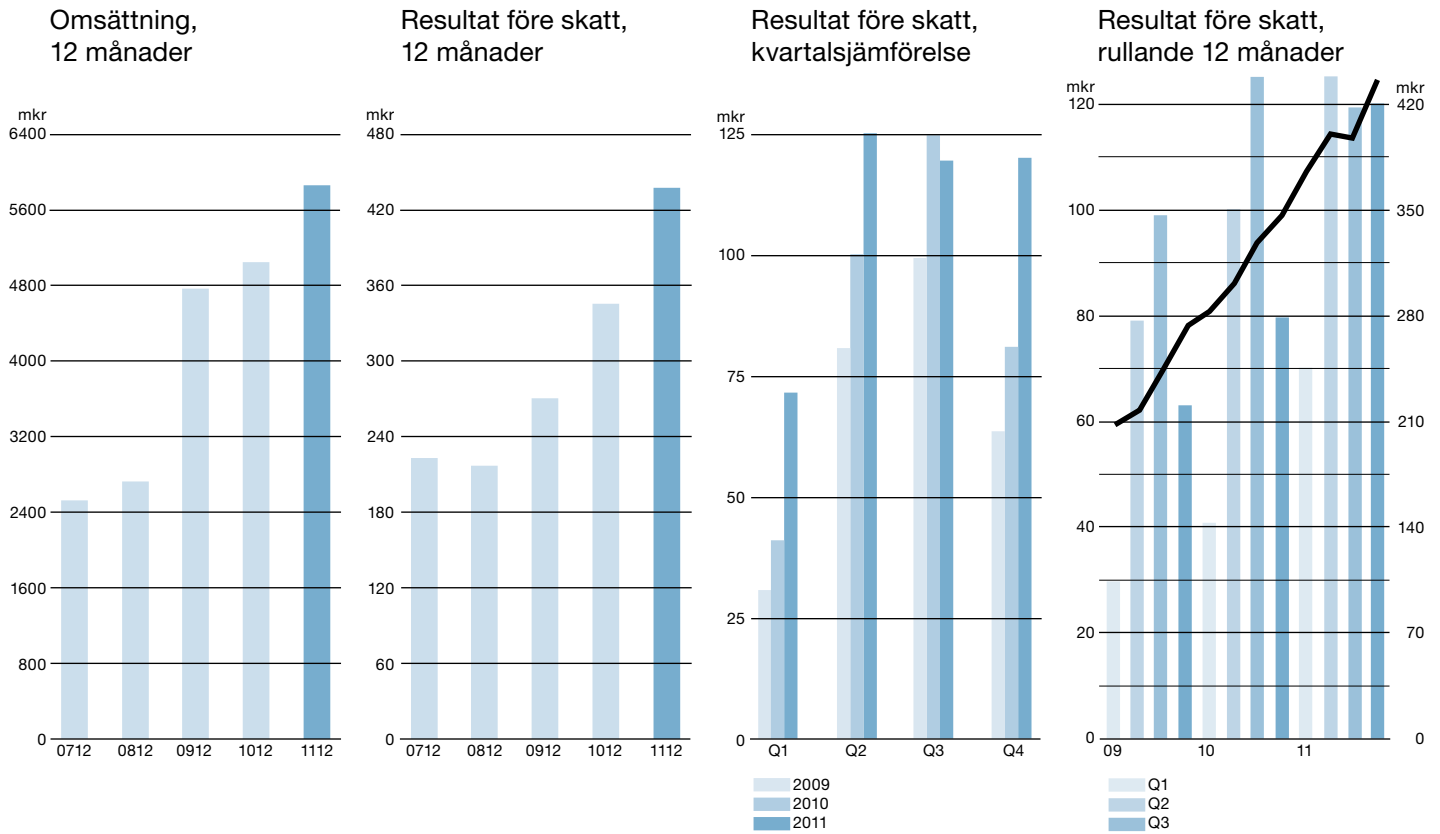




# G & L Beijer AB

## Tolvmånadersrapport

### januari – december 2011



Diagrammen avser kvarvarande verksamhet och är justerade för engångsposter, vilka förekommit åren 2007, 2008 och 2011.

Stapel (vänster skala) = kvartal  
Kurva (höger skala) = rullande 12 månader

	12 mån 2011	12 mån 2010	12 mån 2009
Omsättning, mkr	5 846,4	5 044,3	4 757,7
Rörelseresultat, mkr	432,5	344,0	280,1
Vinst efter skatt, mkr	336,0	258,7	192,1
Vinst per aktie, kr	15,19	12,25	9,39

Tabellen avser kvarvarande verksamhet och är justerad för engångsposter.



G & L Beijer är en teknikinriktad handelskoncern som genom en kombination av mervärdesskapande agenturprodukter och egenutvecklade produkter erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar inom kyla och luftkonditionering.

## Omsättning

G & L Beijer avslutade året starkt med en hög tillväxt och en kraftig resultatökning. Det innebar att koncernen för helåret uppvisade sin hittills högsta omsättning och ett nytt rekordresultat från den löpande verksamheten. Omsättningen under helåret 2011 steg med 16 procent till 5846,4 mkr (5044,3). Organiskt steg omsättningen med cirka sju procent. I slutet av det första kvartalet 2010 avyttrades affärsområdet Beijer Tech vilket innebär att Beijer Techs omsättning och resultat inte ingår i jämförelsetalen för 2010. Dotterbolaget AIA avyttrades i slutet av 2011 och ingår inte i omsättning och resultat för 2011, då dessa endast avser kvarvarande verksamhet.

Under det fjärde kvartalet ökade koncernens omsättning med 38 procent till 1630,1 mkr (1178,1). De stora förvärven av Toshiba verksamhet inom kyla och luftkonditionering samt United Refrigerations kylgrossistverksamhet i Frankrike och Storbritannien svarade för merparten av försäljningsökningen. Övriga förvärv under året påverkade också omsättningen positivt. Den organiska tillväxten under det fjärde kvartalet uppgick till cirka fem procent.

Under året har den organiska volymökningen omfattat alla marknader där G & L Beijer verkar. Försäljningen på de nordiska marknaderna har utvecklats som koncernen i sin helhet. Sydeuropa med Frankrike, Italien och Spanien visade en något starkare tillväxt medan utvecklingen i Storbritannien och Centraleuropa var något svagare. Östeuropa uppvisade en mycket stark tillväxt, om än från lägre nivåer. I Sydafrika var utvecklingen också positiv med en stark tillväxt. Förvärven av Carriers kylgrossistverksamhet i Thailand och italienska SCM Frigo har fortsatt utvecklats mycket positivt.

## Resultat

Under helåret steg koncernens rörelseresultat med 26 procent till 432,5 mkr (344,0). Resultatförbättringen förklaras av ökade försäljningsvolym, förvärv och en fortsatt god kostnadskontroll. Rörelseresultatet under det fjärde kvartalet ökade med 50 procent till 120,2 mkr (80,1). Uppgången beror på ökad volym och synergieffekter från förvärv.

Under helåret uppgick koncernens finansnetto till 55,4 mkr (1,0) och -0,1 mkr (-0,5) under det fjärde kvartalet. I finansnettot ingår realisationsvinsten från avyttringen av aktier i Beijer Alma med 51,7 mkr (0) samt en resultatandel på 12,7 mkr (8,0) från intresseföretag under helåret. Under det fjärde kvartalet ingick en resultatandel på 1,5 mkr (2,0).

Resultatet före skatt steg till 487,9 mkr (345,0) under helåret. Under det fjärde kvartalet ökade resultatet till 120,1 mkr (79,6). Resultatet efter skatt uppgick till 374,1 mkr (258,7) under helåret och till 104,5 mkr (61,1) under det fjärde kvartalet. Vinsten per aktie uppgick till 16,98 kronor (18,85) under helåret. Exklusive realisationsvinsten uppgick vinsten per aktie till 15,19 kronor (12,25).

## Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 9,00 kronor (8,00) per aktie för verksamhetsåret 2011. Detta motsvarar totalt 190,8 mkr om de aktier som för närvarande innehas av bolaget undantas.

## Split

Styrelsen föreslår årsstämman 2012 att besluta om en aktiesplit 2:1 för att förbättra likviditeten i aktien.

## Övrig ekonomisk information

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar inklusive förvärv uppgick till 991,6 mkr (36,3) under helåret 2011. Likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit var 677,2 mkr (478,4) vid årsskiftet. Det egna kapitalet uppgick till 2433,4 mkr (2358,7). Nettoskulden var 1141,1 mkr (395,4). Soliditeten uppgick till 47,8 procent (59,4). Medeltalet anställda var under året 1945 (1657).

## Viktiga händelser

G & L Beijer förvärvade i slutet av 2010 tillgångarna i Carrier Corporations kylgrossistverksamhet i Thailand. Under det första kvartalet 2011 förvärvades italienska SCM Frigo-gruppen. SCM Frigo designar, utvecklar och bygger kylaggregat. G & L Beijer förvärvade initialt 51 procent av aktierna i SCM Frigo med option på att förvärva resterande 49 procent. Båda bolagen ingår i G & L Beijers räkenskaper från den 1 januari 2011.

G & L Beijer avyttrade under det första kvartalet hela innehavet om 2,7 miljoner aktier i Beijer Alma motsvarande 9,0 procent av kapitalet och 4,5 procent av rösterna. Avyttringen inbringade cirka 365 mkr i försäljningslikvid och G & L Beijer gjorde en realisationsvinst på 51,7 mkr.

G & L Beijer AB slutförde i september förvärvet av Toshiba distributionsverksamhet inom kyla, värme och luftkonditionering i elva europiska länder från Carrier Corporation. G & L Beijer förstärker härmed sina positioner på den europiska marknaden. Affären innebar att Carrier överförde personal och nettotillgångar till G & L Beijer. Verksamheten har cirka 160 anställda. Den förvärvade verksamheten ingår i G & L Beijers räkenskaper från den 1 oktober 2011. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 620 mkr. De förvärvade nettotillgångarna, som huvudsakligen består av lagertillgångar och rörelseskulder, uppgick till 200 mkr och övervärdet blev 420 mkr. Merparten av övervärdet bedöms vara

skattemässigt avdragsgillt och utreds vidare. Förvärvet har under 2011 påverkat koncernens nettoomsättning med 242 mkr. Förvärvet skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med cirka 1170 mkr om de ingått i koncernen under hela året.

G & L Beijer AB slutförde under det fjärde kvartalet förvärvet av United Refrigerations kylgrossistverksamhet i Frankrike och Storbritannien. G & L Beijer stärker med förvärven sin position ytterligare på de franska och brittiska marknaderna. Förvärvet inkluderade två bolag, det franska bolaget Cofriset och det brittiska bolaget United Refrigeration (UK) Ltd. De förvärvade bolagen ingår i koncernens räkenskaper från 1 oktober 2011. Den sammanlagda köpeskillingen för förvärven uppgick till 167 mkr. De förvärvade nettotillgångarna, som huvudsakligen utgörs av lager, kundfordringar samt rörelseskulder, uppgick till 74 mkr innebärande ett övervärde om 93 mkr. Merparten av övervärdet utgörs av goodwill och är inte skattemässigt avdragsgillt. Förvärven har under 2011 påverkat koncernens nettoomsättning med 140 mkr. Förvärven skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med cirka 618 mkr om de ingått under hela året.

G & L Beijer genomförde i november två förvärv i Sydafrika och Mocambique som stärker koncernens position i södra Afrika. I Sydafrika förvärvades 100 procent av Phoenix Racks (Pty) Ltd. Phoenix Racks tillverkar kundanpassade kylaggregat. Bolaget omsätter 35 mkr på årsbasis och har 23 anställda. I Mocambique förvärvades ett nybildat bolag som förvärvat tillgångarna i bolaget Logos Industrias. Logos Industrias bedriver kylgrossistverksamhet och är distributör av produkter tillverkade av G & L Beijers sydafrikanska verksamhet. Bolaget omsätter cirka 15 mkr och har fem anställda. G & L Beijer förvärvade initialt 40 procent av det nybildade bolaget med option att förvärva resterande 60 procent inom 24 månader. Bolagen ingår i koncernens räkenskaper från det fjärde kvartalet 2011. Den sammanlagda köpeskillingen för förvärven uppgick till 17,3 mkr och har endast haft marginell påverkan på koncernens nettoomsättning och resultat under 2011.

I slutet av året avyttrade G & L Beijer verksamheten i det svenska dotterbolaget Asarum Industriaktiebolag (AIA) till italienska LU-VE Group. Samtidigt ingick G & L Beijer ett globalt samarbetsavtal med LU-VE om att distribuera deras produkter. Avyttringen av AIA var ett led i G & L Beijers strategi att renodla verksamheten till distribution av produkter inom kyla och luftkonditionering. AIA:s huvudsakliga verksamhet är tillverkning av värmeväxlare. Bolaget omsätter cirka 100 mkr och har 75 anställda. G & L Beijers omsättning minskar med netto cirka 50 mkr. Vinsten per aktie påverkas marginellt positivt under 2012.

Efter räkenskapsårets utgång förvärvade G & L Beijer i januari 2012 det norska bolaget Ecofrigo. Bolaget är projektinriktat inom distribution av miljövänliga kylaggregat och köldmedier. Ecofrigo omsätter cirka 35 mkr och bolaget har sex anställda. Förvärvet förväntas påverka G & L Beijers vinst per aktie marginellt positivt. Ecofrigo ingår i G & L Beijers räkenskaper från januari 2012.

## Riskbeskrivning

G & L Beijer-koncernens verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer, vars effekter på koncernens rörelseresultat kan kontrolleras i varierande grad. Koncernens verksamhet är beroende av den allmänna ekonomiska utvecklingen i framförallt Europa, vilken styr efterfrågan på G & L Beijers produkter och tjänster. Förvärv är normalt förknippade med risker, exempelvis personalavhopp. Andra rörelserisker, som agentur- och leverantörsavtal, produktansvar och leveransåtaganden, teknisk utveckling, garantier, personberoende med flera, analyseras kontinuerligt och vid behov vidtas åtgärder för att reducera koncernens riskexponering. G & L Beijer är i sin verksamhet utsatt för finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Moderbolagets riskbild är densamma som koncernens.

## Kommande rapporter

- Årsredovisning för 2011 publiceras i april 2012.
- Tremånadersrapport för 2012 publiceras den 25 april 2012.

*Malmö den 9 februari 2012*

*G & L Beijer AB (publ)*

*Styrelsen*

*För mer information:*

*Joel Magnusson, koncernchef*

*växel 040-35 89 00, mobil 0709-26 50 91*

*Jonas Lindqvist, CFO*

*växel 040-35 89 00, mobil 0705-90 89 04*

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, ÅRL och RFR 2.

G & L Beijer AB tillämpar fortsatt samma redovisningsprinciper och värderingsmetoder som finns beskrivna i senaste årsredovisningen.



## Koncernens resultaträkning i sammandrag (mkr)

	12 mån 2011	12 mån 2011	12 mån 2011	12 mån 2010	12 mån 2010	12 mån 2010	Q4 2011	Q4 2010
	Kvarvarande verksamhet	Avyttrad verksamhet	Totalt koncernen	Kvarvarande verksamhet	Avyttrad verksamhet	Totalt koncernen		
Nettoomsättning .....	5 846,4	50,9	5 897,3	5 044,3		5 044,3	1 630,1	1 178,1
Övriga rörelseintäkter .....	2,5	1,2	3,7	12,7		12,7	-1,5	5,2
Realisationsvinst avyttring Beijer Tech .....	—	—	—	—	140,0	140,0	—	—
Rörelsens kostnader .....	-5 369,6	-51,3	-5 420,9	-4 672,0		-4 672,0	-1 495,1	-1 092,2
Avskrivningar .....	-46,8	-5,1	-52,0	-41,0		-41,0	-13,3	-11,0
Rörelseresultat .....	432,5	-4,4	428,1	344,0	140,0	484,0	120,2	80,1
Räntenetto .....	-9,0	-1,1	-10,1	-7,0		-7,0	-1,6	-2,5
Övrigt finansiellt resultat <sup>1</sup> .....	64,4	—	64,4	8,0		8,0	1,5	2,0
Resultat före skatt .....	487,9	-5,5	482,4	345,0	140,0	485,0	120,1	79,6
Skatt <sup>1</sup> .....	-113,8	1,4	-112,4	-86,3		-86,3	-15,6	-18,5
Periodens resultat .....	374,1	-4,1	370,0	258,7	140,0	398,7	104,5	61,1
Avyttrad verksamhets löpande resultat .....	—	—	—	—	4,8	4,8	-4,1	—
Summa periodens resultat ...	374,1	-4,1	370,0	258,7	144,8	403,5	100,4	61,1

*1) I periodens resultat för 2011 ingår realisationsvinst för avyttring av Beijer Alma-aktier i raden Övrigt finansiellt resultat med 51,7 mkr. Avyttrad verksamhet 2011 avser AIA, avyttrad verksamhet 2010 avser Beijer Tech.*

Periodens resultat hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare....	364,1	-4,1	360,0	259,7		404,5	97,1	62,1
Innehav utan bestämmande inflytande .....	10,0		10,0	-1,0		-1,0	3,3	-1,0
Periodens resultat per aktie före och efter utspädning, Kr .....			16,98	12,25	6,83	18,85	4,58	2,93
Periodens resultat per aktie exklusive realisations- vinst och avyttrad verksamhet, Kr .....			15,19	12,25	—	12,25	4,58	2,93

## Koncernens rapport över totalresultat (mkr)

	12 mån 2011	12 mån 2010	Q4 2011	Q4 2010
Periodens resultat .....	370,0	403,5	100,4	61,1
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferenser .....	-57,3	-176,7	-50,9	-12,1
Omvärdering av finansiella tillgångar som kan säljas .....	-93,5	93,5		65,1
Säkringsredovisning .....	-1,5		-1,5	
Övrigt totalresultat för perioden .....	-152,3	-83,2	-52,4	53,0
Totalresultat för perioden .....	217,7	320,3	48,0	114,1
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare .....	207,2	321,3	45,6	114,1
Innehav utan bestämmande inflytande ....	10,5	-1,0	2,4	—

## Koncernens balansräkning i sammandrag (mkr)

	2011 12-31	2010 12-31
<b>Tillgångar</b>		
Anläggningstillgångar .....	1 860,7	1 635,1
Omsättningstillgångar .....	2 989,9	2 159,2
Likvida medel .....	237,4	174,3
Summa tillgångar .....	5 088,0	3 968,6
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital .....	2 433,4	2 358,7
Långfristiga skulder .....	1 438,4	314,1
Kortfristiga skulder .....	1 216,2	1 295,8
Summa eget kapital och skulder .....	5 088,0	3 968,6
Därav räntebärande skulder .....	1 379,5	569,7

## Koncernens nyckeltal <sup>1)</sup>

	2011 12-31	2010 12-31
Soliditet, % .....	47,8	59,4
Eget kapital per aktie, Kr .....	115	111
Avkastning på eget kapital efter full skatt, % .....	15,1	17,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % .....	14,9	17,2
Avkastning på operativt kapital, % .....	15,3	20,8
Antal utestående aktier .....	21.195.515	21.195.515
Genomsnittligt antal utestående aktier .....	21.195.515	21.195.515
Innehav av egna aktier .....	43.600	43.600

1) Resultatposterna i koncernens nyckeltal avser kvarvarande verksamhet för alla perioder. 2010 ingår realisationsvinst avseende avyttring Beijer Tech. 2011 ingår realisationsvinst avseende avyttring av aktier i Beijer Alma. Balansposternas jämförelsetal har ej ändrats.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag (mkr)

	12 mån 2011	12 mån 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten* .....	384,2	260,8
Förändringar i rörelsekapital* .....	-276,0	-114,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten* .....	-609,0	3,1
Förändring finansiering* .....	739,6	-158,0
Utbetald utdelning .....	-169,6	-137,8
Förändring likvida medel .....	69,2	-146,1
Kursdifferens likvida medel .....	-6,1	-13,4
Likvida medel vid årets början .....	174,3	333,8
Likvida medel vid periodens slut .....	237,5	174,3

### \* ) varav avyttrade verksamheter (mkr)

	12 mån 2011	12 mån 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten .....	1,8	4,2
Förändringar i rörelsekapital .....	-34,5	9,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten .....	-0,9	-0,4
Förändring finansiering .....	34,4	-9,7

## Eget kapital (mkr)

	2011 12-31	2010 12-31
Ingående balans.....	2 358,7	2 175,5
Periodens totalresultat.....	217,6	320,4
Utdelning.....	-169,6	-137,8
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande.....	26,7	0,6
Utgående balans.....	2 433,4	2 358,7

## Koncernens rapportering för segment (mkr)

	Beijer Ref		Beijer Tech		Koncernen	
	12 mån 2011	12 mån 2010	12 mån 2011	12 mån 2010	12 mån 2011	12 mån 2010
<b>I n t ä k t e r</b>						
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter, extern försäljning.....	5 846,4	5 044,3	—	—	5 846,4	5 044,3
<i>Avyttrad verksamhet</i>						
Intäkter, extern försäljning.....	50,9	—	—	141,8	50,9	141,8
<b>R e s u l t a t</b>						
<i>Kvarvarande verksamhet samt realisationsvinst avyttring Beijer Tech</i>						
Resultat per rörelsegren.....	453,6	365,8	—	—	453,6	365,8
Realisationsvinst avyttring Beijer Tech.....					—	140,0
Ofördelade kostnader.....					-21,1	-21,8
Rörelseresultat.....	453,6	365,8	—	—	432,5	484,0
<i>Avyttrad verksamhet *</i>						
Resultat per rörelsegren.....	-4,4	—	—	6,3	-4,4	6,3
Rörelseresultat.....	-4,4	—	—	6,3	-4,4	6,3

\*) Avyttrad verksamhet 2011 avser AIA, avyttrad verksamhet 2010 avser Beijer Tech.

	Beijer Ref		Beijer Tech		Koncernen	
	2011 12-31	2010 12-31	2011 12-31	2010 12-31	2011 12-31	2010 12-31
<b>T i l l g å n g a r</b>						
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Tillgångar.....	5 050,0	3 597,9	—	—	5 050,0	3 597,9
Ofördelade tillgångar/elimineringar ....					38,0	370,7
Summa tillgångar.....	5 050,0	3 597,9	—	—	5 088,0	3 968,6
<i>Avyttrad verksamhet</i>						
Tillgångar.....	—	—	—	—	—	—
Summa tillgångar.....	—	—	—	—	—	—

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag (mkr)

	12 mån 2011	12 mån 2010
Rörelsens intäkter .....	10,4	—
Rörelsens kostnader .....	-18,9	-18,1
Av- & nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar .....	-0,8	-0,5
Rörelseresultat .....	-9,2	-18,6
Räntenetto.....	11,3	-0,1
Resultat från andelar i koncern- och intresseföretag.....	138,3	311,2
Resultat från andra långfristiga värdepappersinnehav .....	51,7	—
Resultat efter finansiella investeringar .....	192,1	292,5
Bokslutsdispositioner .....	-10,2	0,2
Resultat före skatt.....	182,0	292,7
Skatt på periodens resultat .....	-12,7	4,6
Nettoresultat .....	169,2	297,3

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag (mkr)

	2011 12-31	2010 12-31
<b>Tillgångar</b>		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar .....	1,5	1,8
Finansiella anläggningstillgångar .....	1 333,1	1 549,0
Omsättningstillgångar.....	469,6	91,3
Summa tillgångar .....	1 804,2	1 642,1
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital .....	1 591,0	1 591,4
Obeskattade reserver .....	11,3	1,2
Långfristiga skulder .....	167,4	—
Kortfristiga skulder .....	34,5	49,5
Summa eget kapital och skulder.....	1 804,2	1 642,1

**BEIJERS**

G & L Beijer AB (publ), Norra Vallgatan 70, 211 22 Malmö, Telefon 040-35 89 00, info@gl.beijer.se  
Organisationsnummer 556040-8113

Aktuell information:  
[www.beijers.com](http://www.beijers.com)