

Detta grundprospekt godkändes av Finansinspektionen den 11 september 2025. Detta grundprospekt är giltigt i högst tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Efter att grundprospektets giltighetsperiod löpt ut kommer Bolaget inte vara skyldigt att tillhandahålla tillägg till Grundprospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter.



**Grundprospekt avseende
Medium Term Note-program
om 7 000 000 000 svenska kronor**

Ledarbank

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Emissionsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Nordea Bank Abp

VIKTIG INFORMATION

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") avser Beijer Ref AB:s (publ) ("Bolaget") program för utgivning av obligationer i svenska kronor ("SEK") eller i euro ("EUR") om upp till 7 000 000 000 svenska kronor eller motsvarande därav i EUR med en löptid om lägst ett år och ett nominellt belopp ("Nominellt Belopp") som inte får understiga EUR 100 000 (eller motsvarande belopp i SEK) ("MTN-programmet" respektive "MTN"). Grundprospektet utgör ett grundprospekt enligt artikel 8 Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Grundprospektet ska läsas tillsammans med eventuella tillägg till Grundprospektet, varje dokument som blivit en del av Grundprospektet genom hänvisning samt slutliga villkor ("Slutliga Villkor") för aktuellt lån. Grundprospektet, de dokument som blivit en del av Grundprospektet genom hänvisning och Slutliga Villkor finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.beijerref.com, och kan även erhållas kostnadsfritt från Bolaget. För detta Grundprospekt ska definitioner ha den innebörd som anges under avsnittet Allmänna Villkor ("Allmänna Villkor") och avsnittet Mall för Slutliga Villkor om inte annat framgår av sammanhanget. Med "Lån" avses varje lån omfattande en eller flera MTN, som Bolaget upptar under detta MTN-program. Bolaget och dess dotterbolag benämns i detta Grundprospekt tillsammans "Beijer Ref" och "Koncernen".

För Grundprospektet och erbjudanden enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Grundprospekt, erbjudanden och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

En investering i MTN är förenat med vissa risker. Potentiella investerare rekommenderas därför att ta del av den information som lämnas i avsnittet *Risikfaktorer* på sidorna 7-24 i detta Grundprospekt. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och relevant MTN, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt nogta utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Grundprospekt samt eventuella tillägg till detta Grundprospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Grundprospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Grundprospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Grundprospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Grundprospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta Grundprospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

Viss finansiell och annan information som presenteras i Grundprospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa delar exakt med angiven totalsumma.

MTN är inte en lämplig investering för alla investerare. Varje investerare bör därför utvärdera lämpligheten av en investering i MTN mot bakgrund av sina egna förutsättningar. Varje investerare bör särskilt:

- ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en ändamålsenlig utvärdering av (i) MTN, (ii) möjligheter och risker i samband med en investering i MTN samt (iii) informationen som finns, eller är infogad genom hänvisning, i detta Grundprospekt eller eventuella tillägg;
- ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i MTN samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i MTN medför, inbegripet då lånebelopp eller ränta betalas i en eller flera valutor eller då valutan för lånebelopp eller ränta avviker från investerarens valuta;
- till fullo förstå villkoren för MTN och vara väl förtrogen med beteendet hos relevanta index och finansiella marknader; samt
- vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av finansiell rådgivare) möjliga scenarion för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande i några andra jurisdiktioner än Sverige. Inga MTN som omfattas av Grundprospektet får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933. Erbjudandet under detta Grundprospekt riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution eller erbjudanden av MTN kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av MTN i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Grundprospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Grundprospektet innehåller viss framtäktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framtäktad information. Framtäktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framtäktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framtäktad information.

Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framtäktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet Riskfaktorer. Framtäktad information i detta Grundprospekt gäller endast per dagen för Grundprospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtäktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

I förhållande till varje emission av MTN kommer en målmarknadsbedömning att göras för MTN och lämpliga distributionskanaler för MTN kommer att bestämmas. En person som senare erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN (en "distributör") bör beakta målmarknadsbedömningen. En distributör som träffas av direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") är dock skyldig att genomföra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (genom att antingen tillämpa eller anpassa producentens målmarknadsbedömning) och att fastställa lämpliga distributionskanaler. Enligt MiFID:s produktstyrningskrav under det delegerade direktivet 2017/593 ("MiFID:s produktstyrningskrav"), ska det i förhållande till varje emission fastställas huruvida Ledarbanken, Administrerande Institut eller något Emissionsinstitut som medverkar vid emissionen av MTN är en producent av sådana MTN. Varken Ledarbanken, Administrerande Institut, Emissionsinstitut eller något av deras respektive dotterbolag som inte medverkar vid en emission kommer att anses vara producent enligt MiFID:s produktstyrningskrav.

INNEHÅLL

Beskrivning av MTN-programmet	4
Risikfaktorer	7
Produktbeskrivning	25
Allmänna Villkor.....	29
Mall för Slutliga Villkor.....	44
Beskrivning av Beijer Ref.....	49
Legala frågor och övrig information	55
Adresser.....	59

Beskrivning av MTN-programmet

ALLMÄNT

Detta MTN-program utgör ett ramverk under vilket Bolaget, har möjlighet att löpande uppta lån i svenska kronor eller euro om högst SEK 7 000 000 000 (eller motsvarande belopp i euro) med en löptid om lägst ett (1) år. Beslut om att upprätta MTN-programmet fattades av Bolagets styrelse den 17 juli 2025. Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att ändra Rambeloppet (vilket görs efter överenskommelse med Emissionsinstituten i enlighet med Allmänna Villkor). MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering och vänder sig till investerare på den svenska kapitalmarknaden.

Lån tas upp genom utgivning av löpande skuldebrev, så kallade Medium Term Notes ("MTN" eller "Lån"). MTN får inte emitteras till lägre nominellt belopp än EUR 100 000 (eller motsvarande belopp i SEK).

Svensk lag är tillämplig på, och svenska domstolar har jurisdiktion beträffande, MTN och MTN-programmet. Under MTN-programmet kan Bolaget emittera MTN som löper med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta (så kallad nollkupongskonstruktion). MTN är fritt överlåtbara.

Allmänna villkor för MTN som ges ut under detta MTN-program återges nedan. För varje MTN upprättas kompletterande Slutliga Villkor och som tillsammans med de Allmänna Villkoren utgör fullständiga villor för respektive MTN. Mall för Slutliga Villkor återfinns på sida 44-48 i detta Grundprospekt. Slutliga Villkor kan innefatta en eller flera trancher för ett Lån. I Slutliga Villkor regleras bland annat Lånets nominella belopp, tillämplig metod för ränteberäkning, eventuell möjlighet för Bolaget till förtida återbetalning och Återbetalningsdag. Varje Lån som utges under MTN-programmet tilldelas ett specifikt lånenummer. Slutliga Villkor för Lån kommer att finnas tillgängliga på www.beijerref.com.

Bolaget har utsett Svenska Handelsbanken AB (publ) som ledarbank ("Ledarbanken") och Svenska Handelsbanken AB (publ), Danske Bank A/S, Sverige Filial och Nordea Bank Abp, samt varje annat emissionsinstitut som ansluter till programmet, till emissionsinstitut ("Emissionsinstituten").

Såsom Emissionsinstitut under programmet har ovannämnda emissionsinstitut inte några ekonomiska eller andra relevanta intressen härvidlag, förutom eventuella avgifter. Emissionsinstituten har emellertid i vissa fall haft och kan komma att ha andra relationer med Koncernen än de som följer av deras roller under MTN-programmet. Ett Emissionsinstitut kan till exempel tillhandahålla tjänster relaterade till annan finansiering än sådan genom MTN-programmet. Följaktligen kan intressekonflikter uppstå i framtiden. Såvitt Bolaget känner till finns det inga andra personer som är inblandade vid utgivande av MTN som har några ekonomiska eller andra relevanta intressen. Om det i framtiden skulle finnas sådana intressen kommer det att specificeras i tillämpliga Slutliga Villkor.

FORM AV VÄRDEPAPPER OCH IDENTIFIERING

MTN är en dematerialiserad ensidig skuldförbindelse. MTN kommer att anslutas till Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system, ("VPC-systemet") och för Fordringshavares (såsom definierat i Allmänna Villkor) räkning registreras på VP-konto. Inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Bolaget uppfyller sina betalningsförpliktelser under MTN genom att göra relevanta betalningar till Euroclear Sweden AB som i sin tur distribuerar betalningarna vidare till respektive Fordringshavare. Investerare i MTN är således beroende av funktionaliteten i VPC-systemet för att kunna erhålla betalning under MTN.

MTN som emitteras under programmet är anslutna hos Euroclear Sweden AB. Slutliga Villkor innehåller det från Euroclear Sweden AB erhållna internationella numret för värdepappersidentifiering, ISIN (Eng. *International Securities Identification Number*).

Euroclear Sweden AB har postadress: Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sweden.

STATUS FÖR MTN

Bolagets betalningsförpliktelser enligt MTN medför rätt till betalning för Fordringshavare åtminstone jämsides (*pari passu*) med Bolagets övriga betalningsförpliktelser som inte är efterställda eller säkerställda, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt.

KREDITVÄRDERING (RATING)

Vid investering i MTN utgivna under Bolagets MTN-program tar investeraren en risk på Bolaget.

Om Lån som emitteras under MTN-programmet ska erhålla eller har erhållit rating, anges detta i Slutliga Villkor. Det finns inga garantier för att detta betyg vägt in samtliga risker förenade med placering i MTN. Ett kreditbetyg är således inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan när som helst ändras eller återkallas av kreditvärderingsinstitutet. Det är var och ens skyldighet att inhämta aktuell information om rating då den kan vara föremål för ändring.

Bolaget har, vid dagen för detta Grundprospekt, ingen officiell kreditrating.

SÄKERSTÄLLANDE AV ANDRA MARKNADSLÅN

Bolaget har åtagit sig, så länge någon MTN utestår, att:

- (a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet, vare sig i form av ansvarsförbindelse eller på annat sätt, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;
- (b) inte självt ställa säkerhet i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; samt
- (c) tillse att Koncernföretag (förutom Bolaget) vid eget upptagande av Marknadslån efterlever bestämmelserna enligt (a) och (b) ovan, varvid på vederbörande Koncernföretag skall tillämpas det som gäller för Bolaget (med beaktande av att Koncernföretaget får mottaga sådan ansvarsförbindelse som Bolaget äger lämna enligt bestämmelse i (b) ovan).

PRISSÄTTNING AV MTN

Priset för MTN kan inte anges på förhand utan fastställs i samband med den faktiska emissionen utifrån rådande marknadsförhållanden. MTN kan emitteras till över- eller underkurs i förhållande till det tillämpliga Nominella Beloppet. Den eventuella ränta som bestäms för MTN är avhängig flera faktorer varav gällande placeringar med motsvarande löptid är en sådan faktor.

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

För Lån som avses upptas till handel enligt tillämpliga Slutliga Villkor kommer Bolaget att ansöka om upptagande till handel vid Nasdaq Stockholm eller annan Reglerad Marknad och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utelöpande. I Slutliga Villkor angiven marknadsplats kommer att ha rätt att göra en egen bedömning och därefter medge eller avslå att MTN registreras.

Bolaget står för samtliga kostnader i samband med utgivande av MTN, såsom kostnader för framtagande av grundprospekt, upptagande till handel på Reglerad Marknad, övrig dokumentation och avgifter till Euroclear Sweden AB.

ÖVERLÅTBARHET

Varken Allmänna Villkor eller Slutliga Villkor innehåller begränsningar i möjligheten att överlåta MTN. Möjligheten att överlåta MTN kan dock i vissa länder vara begränsad av lag. Innehavare av MTN måste därför informera sig om och iaktta eventuella restriktioner.

PRESKRIPTION

Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre (3) år efter respektive Ränteförfallodag. Om fordran preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning av sådan fordran Bolaget. Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från den dag som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslagen (1981:130).

TILLÄMPLIG LAG

MTN är upprättade och utgivna enligt svensk rätt, och svensk rätt ska tillämpas vid tolkningen av Allmänna Villkor och tillämpliga Slutliga Villkor. Tvist ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

YTTERLIGARE INFORMATION

För ytterligare information om MTN-programmet samt erhållande av Grundprospekt, i pappersformat eller elektroniskt, hänvisas till Bolaget eller Emissionsinstitutet. Grundprospektet hålls även tillgängligt på Finansinspektionens webbplats och Bolagets hemsida. Slutliga Villkor offentliggörs på Bolagets hemsida.

Riskfaktorer

Innan en investerare beslutar sig för att förvärva MTN emitterade av Bolaget är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för den framtida utvecklingen för Bolaget och MTN. I detta avsnitt beskrivs och diskuteras riskfaktorer som är väsentliga för Beijer Ref, vilket inkluderar risker relaterade till Beijer Refs verksamhet och bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker och risker relaterade till MTN. Bolagets bedömning av respektive riskfaktors väsentlighet är baserad på sannolikheten för att risken realiserar och den förväntade negativa omfattningen av risken om den skulle realiserar. Beskrivningen av riskfaktorerna är baserad på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för detta Grundprospekt.

Riskfaktorerna har delats in i kategorier och de riskfaktorer som bedömts mest väsentliga presenteras först i respektive kategori. Efterföljande riskfaktorer i respektive kategori har inte rangordnats. I de fall en riskfaktor kan sorteras under mer än en kategori förekommer riskfaktorn endast i den kategori som bedömts mest relevant för den aktuella riskfaktorn.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Risker relaterade till Beijer Refs verksamhet och bransch

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer

Beijer Ref är en distributör/grossist och tillverkare av produkter inom områdena kommersiell och industriell kyla samt för värme och luftkonditionering (komfortkyla), tillsammans HVAC-R, och tillhandahåller tjänster kopplade därtill såsom utbildning och teknisk support. Produkterna består främst av kyl- och luftkonditioneringsaggregat, värmepumpar och komponenter samt reservdelar. Distribution och installation av Koncernens produkter sker via en installatör/ett entreprenadföretag samt via återförsäljare som köper teknik, kylaggregat och komponenter från Beijer Ref, där de många slutkunderna återfinns i flera olika branscher, såsom livsmedelsbutiker, restauranger, hotell, ishallar, offshore-industrin, bostäder och kontor. Beijer Ref bedriver en global verksamhet genom över 500 filialer fördelade på 45 marknader i Norden, södra Europa, Centraleuropa, östra Europa, Afrika ("EMEA"), Asien-Stillahavsregionen ("APAC") samt Nordamerika. Efterfrågan på Beijer Refs produkter styrs i stor utsträckning av den industriella utvecklingen och investeringsförmågan i de länder, regioner och kundsegment där Beijer Ref är verksamt, som i sin tur påverkas av flertalet makroekonomiska faktorer utanför Koncernens kontroll. De makroekonomiska faktorerna innefattar bland annat tillväxttakten i den globala och lokala ekonomin, köp- och investeringskraft, sysselsättningsnivåer, befolkningstillväxt, globalisering, valutakursförändringar, tullar och andra handelsbegränsande åtgärder, energi- och råvarupriser, energipolitik, tillväxttakt på nybyggnation, inflation, deflation samt räntenivåer.

Under 2024 stod försäljningen av luftkonditioneringsaggregat och värmepumpar (HVAC, Eng. *heating, ventilation and air conditioning*) för 58 procent av Koncernens totala nettoomsättning, vilket inkluderar produkter och tjänster som Beijer Refs kunder använder för installation, reparation, underhåll och utbyte i bland annat bostäder, kontor och butiker. Negativa ekonomiska utvecklingstrender och/eller en försvagning i köpkraften hos Beijer Refs slutkunder på de marknader där Beijer Ref verkar skulle kunna leda till en försäljningsnedgång inom hela branschen i allmänhet, och på HVAC-marknaden i synnerhet, vilket skulle ha väsentlig negativ inverkan på Beijer Refs resultat, tillväxt och finansiella ställning.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till geopolitiska förhållanden

Den globala ekonomin och vissa regioner kan även påverkas negativt av handelstvister och andra specifika förhållanden, såsom politisk instabilitet, försämrade diplomatiska förbindelser, protektionism, regionala och/eller gränsöverskridande konflikter samt andra geopolitiska försämringar. Koncernens nettoomsättning 2024 uppgick till MSEK 35 662 varav MSEK 20 819 härrörde från EMEA, MSEK 6 551 från APAC och MSEK 8 363 från Nordamerika. En betydande negativ ekonomisk utveckling eller ihållande politisk osäkerhet på någon av dessa marknader skulle därför i hög grad påverka Koncernens försäljning och resultat negativt. Sådana händelser kan leda till längre betalningscykler, svårigheter att säkra betalning av kundfordringar och därmed en ökad risk för kreditförluster, vilket skulle kunna påverka Koncernens kassaflöden och likviditet negativt.

Även om Beijer Ref varken bedriver verksamhet i Ryssland eller Ukraina kan det pågående kriget i Ukraina exempelvis leda till oförutsedda konsekvenser även utanför de två direkt inblandade länderna. EU, Storbritannien och USA samt andra jurisdiktioner har vid flertalet tillfällen infört omfattande sanktioner som begränsar handel med Ryssland och Belarus, exempelvis vad gäller import och export av specifika produkter, samt begränsar möjligheten att göra affärer med sanktionerade personer och entiteter med kopplingar till Ryssland och Belarus, och kan komma att fortsätta att utfärda nya sanktioner som ytterligare begränsar handeln med Ryssland och Belarus.

framöver. Sanktioner som införs och andra konsekvenser av geopolitisk eskalering eller andra händelser kan på olika sätt begränsa Beijer Refs möjligheter att bedriva viss verksamhet samt ha en negativ inverkan på den globala ekonomin och viktiga ekonomiska faktorer såsom BNP-tillväxt, sysselsättningsgrad samt räntor och inflation. Kriget i Ukraina har vidare intensifierat energikrisen i Europa, vilket har ökat inflationstrycket. Redan innan Ryssland invaderade Ukraina föranledde ett generellt pristryck att centralbanker stramade åt penningpolitiken (se även "*Beijer Ref är föremål för ränterisker*" nedan). Till följd av detta har räntorna stigit och råvarupriserna fluktuerat sedan början av 2022, vilket har påverkat många företags balansräkningar och investeringar negativt. Vidare har den pågående situationen i Israel och de omgivande regionerna i Mellanöstern också gett upphov till betydande instabilitet och osäkerhet. Situationen är fortsatt instabil, med risk för ytterligare eskalering. Fortsatta eller intensifierande militära aktioner och geopolitiska spänningar, såväl som sanktioner, kan komma att ha en negativ väsentlig inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En annan faktor som har bidragit till volatilitet och osäkerhet på finansmarknaderna och i den globala ekonomin är den pågående situationen rörande import- och exporttullar samt potentiella handelsspänningar med USA. Hur USA:s införande av en rad tullar, vilket följdes av motåtgärder från andra länder, kan påverka Beijer Ref är osäkert och utgör en betydande risk för dess tillgång till finansiering och dess finansieringskostnader. Det kan i sin tur ha en negativ väsentlig inverkan på Beijer Refs finansiella ställning och resultat.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till leverantörer, produktutbud samt utveckling av nya produkter

Beijer Refs möjligheter att bedriva försäljning av leverantörers samt egentillverkade produkter (Eng. *original equipment manufacturing*, "OEM") är beroende av tillgången på, och leverans i tid av, produkter, komponenter och råvaror, såsom exempelvis kompressorer, värmeväxlare och fläktar, som köps in från tredjepartsleverantörer. Om en strategiskt viktig leverantör eller en leverantör med vilken Beijer Ref har ett omfattande samarbete upphör med eller avbryter produktionen eller leveranser eller annars misslyckas med att leverera till Koncernen finns det en risk att Beijer Ref inte lyckas få tag i dessa produkter, komponenter eller råvaror under en viss tidsperiod och/eller till acceptabel kostnad. Detta skulle kortsiktigt riskera att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens försäljningsvolym och/eller dess förmåga att tillverka vissa produkter samt i förlängningen dess nettoomsättning och försäljnings- och rörelsemarginaler. Det föreligger även en risk i förhållande till återförsäljaravtal som ger Beijer Ref exklusivitet avseende vissa marknader. Om återförsäljaravtal som innehåller exklusivitet sägs upp eller på annat sätt upphör finns det en risk att Beijer Refs kunder istället väljer att köpa motsvarande produkter från någon av Beijer Refs konkurrenter, vilket kan ha en negativ inverkan på Beijer Refs försäljning.

Koncernen är vidare beroende av att Beijer Ref och dess leverantörer och andra externa parter fullgör sina kontraktuella åtaganden när det gäller kvalitet och leveranstid samt uppfyller Beijer Refs riktlinjer och andra branschstandarder när det gäller miljö, arbetsmiljö, anti-korruption, konkurrensrätt, mänskliga rättigheter och affärsetik. Till exempel anlitar Beijer Ref externa transportörer för transporter av gods och är således beroende av att dessa fullgör sina åtaganden gentemot Koncernen. Det finns en risk att sådana aktörer inte levererar i tid eller i enlighet med den kostnadsbild eller kvalitet som de har åtagit sig och/eller att de inte uppfyller tillämpliga riktlinjer och branschstandarder. Om Beijer Ref misslyckas med sin bedömning och utvärdering av leverantörer och det visar sig att dessa i betydande utsträckning inte upprätthåller den kvalitetsnivå eller etiska standard som Beijer Ref förväntar sig eller inte har väl fungerande miljö- och säkerhetsarbete riskerar det att ha en negativ inverkan på Koncernens anseende och verksamhet. Leverantörers förmåga att fullgöra sina skyldigheter kan också påverkas av externa omständigheter; till exempel har covid-19-pandemin inneburit en negativ inverkan på Koncernens leverantörs- och försörjningskedjor genom exempelvis brist på halvledare samt längre led- och transporttider och containerbrist, vilket exempelvis i vissa fall har lett till oförutsedda prisökningar. Risker relaterade till leverantörer och andra externa parter kan ha en väsentlig negativ inverkan på Beijer Refs verksamhet, anseende, vinstmarginaler och finansiella ställning.

Koncernens långsiktiga tillväxt och lönsamhet är även till viss del beroende av förmågan att utveckla produkter inom ramen för den egna tillverkningen. 8 procent av Beijer Refs nettoomsättning under 2024 härstammade från försäljning av egentillverkade applikationer och systemlösningar som till stor del baserar sig på köldmedier med låga GWP-värden (Eng. *global warming potential*), vilket bland annat innefattar naturliga köldmedier som koldioxid, ammoniak och propan. Det är därför av avgörande betydelse för Beijer Ref att, utifrån kundernas önskemål och behov, framgångsrikt utveckla innovativa och mer hållbara applikationer och systemlösningar som förbrukar mindre resurser under hela sin livscykel, till exempel i form av energi, vatten, råmaterial och mindre arbetsinsats. Det finns en risk att Koncernens egentillverkade lösningar inte uppnår marknadsacceptans och/eller

inte uppnår de effekter som överenskommits vilket kortsiktigt riskerar att leda till uteblivna intäkter och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens OEM-verksamhet.

Därutöver är Beijer Ref beroende av att även Koncernens leverantörer bedriver produktutvecklingsarbete så att Beijer Ref har ett attraktivt produktutbud som motsvarar kundernas förväntningar. Utvecklingen av nya produkter inom både den egna tillverkningen och vad gäller leverantörers produkter är även starkt driven av införandet av striktare miljörelaterad lagstiftning och reglering som bland annat syftar till att minska de utsläpp som branschen bidrar till och säkerställa vissa grundläggande krav vad gäller till exempel utformning, energieffektivitet och märkning av produkter (se vidare "*Beijer Ref är föremål för miljörisker*" nedan). Därtill är trenden inom HVAC-segmentet i Europa att ersätta olje- och gasbrännare med mer energieffektiva luft-/vattenvärmepumpar som går på elektricitet. Inriktningen är baserad på ett antal marknadskrafter som samverkar, exempelvis ökad elproduktion genom solceller och vindkraftverk, regulatoriska mål för förnybar energi och genomförande av program för att minska koldioxidutsläppen som produceras genom förbränning av fossila bränslen. Beijer Refs intäkter och marknadsandel kan kortsiktigt äventyras om Koncernens större leverantörer inte framgångsrikt kan introducera nya produkter och teknologier i tid eller för det fall nya eller förbättrade produkter, teknologier eller tjänster, som Koncernens kunder finner bättre lämpade för sina behov eller som bättre uppfyller nya regulatoriska standarder, distribueras av Koncernens konkurrenter. Om Beijer Ref inte kan svara upp mot konkurrenternas utveckling och lansering av nya produkter eller misslyckas med att erbjuda ett attraktivt produktutbud kan Beijer Refs förmåga att effektivt konkurrera och generera tillväxt och intäkter över tid försämrans.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till sina produktionsanläggningar, logistikflöden och lagerhållning

Sedan 2011, då SCM Frigo förvärvades av Bolaget, bedriver Beijer Ref i större skala egen tillverkning av mer miljövänliga systemlösningar för kylaggregat och värmepumpar under egna varumärken. Beijer Ref köper in komponenter från leverantörer och monterar sedan mer miljövänliga systemlösningar som är specifikt anpassade efter den enskilda kundens behov och önskemål. Sådan produktutveckling sker främst i Italien varefter det tekniska kunnandet överförs till de länder där tillverkning och montering sker, exempelvis Sydafrika och Australien. Därtill har Koncernen utvecklat huvudcentra för grön teknik baserad på koldioxid i Italien, baserad på propan i Sverige samt baserad på ammoniak i Nederländerna. Vidare är Beijer Ref majoritetsägare i det danska kylteknikbolaget Fenagy, som har utvecklat ett helt nytt produktsortiment inom industriella värmepumpar och kylsystem baserade på koldioxid. Under 2024 har Fenagy utvecklat produktsortimentet med värmepumpar baserade på de naturliga köldmedierna isobutan och propan, vilket innebär att produkterna kan levereras med ett större spann för kyla och värme och därmed användas till fler områden, exempelvis datacenter som kräver mycket kyla. Därutöver har Koncernen investerat i fyllningsstationer för köldmedier som ett ytterligare steg i satsningen på naturliga köldmedier. Genom satsningen på fyllningsstationer kan Beijer Ref säkerställa tillgången på naturliga köldmedier som en del av satsningen på egentillverkad miljöanpassad teknik. En del av Beijer Refs försäljning sker direkt från Koncernens logistikcenter och produktionsanläggningar och om Koncernens produktionsanläggningar eller logistikcenter skadas, förstörs eller av någon anledning stängs ned kommer det ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att producera och distribuera sina produkter. Exempelvis kan produktionsfel eller mekaniska fel eller haverier, strömbavbrott, bränder, explosioner, allvarliga väderförhållanden och naturkatastrofer eller komponentbrist, containerbrist och längre led- och transporttider som de som uppstod till följd av covid-19-pandemin, påverka Beijer Refs förmåga att fullgöra sina åtaganden att leverera produkter till sina kunder. Om någon av Beijer Refs produktionsanläggningar, logistikcenter eller fyllningsstationer oväntat skulle stängas ner, om viss produktion skulle upphöra eller om Koncernen skulle misslyckas med att korrekt och effektivt förvalta sina produktionsanläggningar, logistikcenter och fyllningsstationer eller korrekt och effektivt hantera förändringar i produktionsnivåer, finns det en risk att alternativ produktionskapacitet inte skulle vara tillgänglig eller, för det fall den skulle vara tillgänglig, att den inte kan tillhandahållas tillräckligt fort eller till samma kostnad, eller att produktions- och distributionskapaciteten inte kan överföras på ett enkelt sätt. Förlorad närhet till kunder på grund av användning av alternativ produktionskapacitet med anledning av skadade, förstörda eller stängda anläggningar eller andra störningar i produktionen kan leda till ökade transportkostnader och förlust av konkurrensfördelar. I den utsträckning som Koncernens försäkringsskydd inte täcker eventuell skada för Beijer Ref till följd av produktionsavbrott, skador på egendom eller andra händelser som stör värdekedjan skulle det riskera att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Beijer Refs affärsmodell går ut på att förhandla fram koncernövergripande inköpsavtal från ledande leverantörer och varumärken. Bolaget tillför mervärde i form av lagerhållning, distribution, teknisk support, utbildning och kundanpassning för att sedan sälja och leverera till sina kunder. Koncernens lagerstrategi har under de senaste åren gått från att ha haft en lokal inriktning med flera distributionscenter i varje land, till att ha ett mer nationellt och regionalt fokus. Beijer Ref har slagit ihop lager på ett antal marknader och skapat distributionscenter som används av flera koncernbolag. Som exempel kan nämnas Beijer Ref Support Center i Nederländerna, ett av Koncernens

största distributionscenter. Under 2021 flyttades samtliga lager från närliggande bolag i Benelux dit. Utöver det finns centrallager på majoriteten av de 45 marknader där Beijer Ref verkar. Logistik, leveranser och lagerhållning är således viktiga faktorer för att Beijer Ref ska upprätthålla sin konkurrenskraft och är avgörande för Koncernens förmåga att med hög tillgänglighet betjäna kunder på ett pålitligt och effektivt sätt. Det är av stor betydelse för Beijer Ref att optimera sina logistikflöden för att stärka sin leveransförmåga, öka lönsamheten och skapa mer hållbara lösningar. Beijer Refs verksamhet är bland annat beroende av en effektiv hantering av produkter som ska levereras till kunder, förpackning samt utgående frakt- och kvittohantering. För att åstadkomma en effektiv lagerhållning behöver Beijer Ref säkerställa en god koordination mellan logistik- och lagerhantering och försäljningsorganisationen, annars finns det en risk att Koncernen inte håller ett tillräckligt stort lager av produkter med följd att Beijer Ref inte lyckas möta efterfrågan hos sina kunder som därför kan välja att köpa kylaggregat och värmepumpar från någon av Beijer Refs konkurrenter, vilket skulle ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens försäljning. En ineffektiv lagerhållning kan även medföra att ett för stort lager av produkter hålls av Beijer Ref vilket riskerar att leda till att produkter blir inkuranta på grund av ålder, ny teknik eller ändrade miljökrav, ökade kostnader och/eller att Koncernens rörelsekapital binds upp i produktlager.

Händelser som sabotage, brand samt extrema väderförhållanden och naturkatastrofer kan medföra skador på Beijer Refs lagerlokaler och produkterna i Koncernens varulager. Även om sådana skador skulle täckas av Beijer Refs försäkringsskydd skulle omfattande skador på Koncernens lagerlokaler och varulager riskera att innebära en viss återanskaffnings- och/eller tillverkningstid för de aktuella produkterna och skulle därigenom kunna medföra att Beijer Ref inte lyckas fullgöra sina skyldigheter till kunderna i rätt tid. Sådana händelser riskerar dessutom att inverka negativt på Beijer Refs försäkringspremier och självrisk. Det finns även vissa typer av skador och händelser som inte täcks av försäkring, vilket kan accentuera ovan beskrivna risker. Skador på Koncernens varulager riskerar vidare att medföra ökade kostnader för Koncernen i form av nedskrivningar och skulle kunna ha en negativ effekt på Beijer Refs finansiella ställning och resultat.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till prisökningar på, och bristande tillgång till, komponenter och råvaror

Beijer Ref använder sig av ett brett utbud av komponenter, metaller och varor i sina produkter, inklusive köldmedier, koppar, stål och andra råmaterial. Priset på dessa beror delvis på marknadspriset och tillgången på råvarukällor och leverantörer som kan tillhandahålla material av nödvändig kvantitet och kvalitet för Bolagets behov. Vidare innehåller de komponenter Bolaget köper in till sina egentillverkade applikationer och systemlösningar i varierande grad olika råvaror och är därför föremål för prisförändringar baserade på prisfluktuationer avseende de underliggande råvarorna. Väsentliga förändringar på de marknader där Beijer Ref och Beijer Refs leverantörer köper in dessa material och varor kan innebära att Beijer Refs lönsamhet och tillväxtförmåga försämras, i synnerhet vid en betydande efterfrågeökning på Bolagets produkter utan en motsvarande ökning av råvaru- och komponentleveranser, en fortsatt hög inflationstakt eller höga energikostnader. Priset på vissa av de råvaror som används av Beijer Ref och dess leverantörer, till exempel koppar, har tidigare fluktuerat väsentligt och kan komma att fortsätta vara volatilt i framtiden. Därtill arbetar EU med att genom lagstiftningsåtgärder minska utsläppen av fluorerade växthusgaser ("F-gaser"), vilket riskerar att påverka tillgången till och priserna på vissa köldmedier som i nuläget säljs av och används i Koncernens produkter (se vidare "*Beijer Ref är föremål för miljörisker*" nedan).

Det finns en risk att Beijer Ref, i sådana fall där kostnader relaterade till ökade råvarupriser i och för sig kan föras vidare på sina kunder, till exempel genom prisjusteringar, inte kommer att kunna göra så i rätt tid samt att tiden mellan införandet och effekten av sådana åtgärder blir längre än förväntat. Om Beijer Ref inte kan kompensera ökade råvarukostnader genom prisjusteringar kan det ha en negativ inverkan på Beijer Refs lönsamhet och marginaler. Eftersom Beijer Refs produkter i många fall konkurrerar med fossila energislag påverkas även efterfrågan på Beijer Refs produkter av priset på fossila bränslen, såsom gas- och oljepriser. Om priset på fossila bränslen sjunker gör det typiskt sett att utfasningen av mindre energieffektiva lösningar går långsammare vilket kortsiktigt minskar efterfrågan på Beijer Refs mer energieffektiva lösningar. Vidare kan långvariga öknings av kostnaderna för Beijer Refs råvaror eller andra varor, och efterföljande prisökningar för Beijer Refs produkter, ha en negativ inverkan på efterfrågan av Beijer Refs produkter och på Beijer Refs marknadsandel och tillväxt. Om Beijer Ref inte lyckas med att helt eller delvis hantera prisökningar och kostnader relaterade till råvaror och andra

insatsvaror, eller hittar lämpliga alternativ till råvaror och andra insatsvaror, kan det följaktligen ha en väsentlig negativ inverkan på Beijer Refs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till samgåenden, förvärv och avyttringar samt expansion till nya marknader

Att växa genom förvärv är ett av Beijer Refs strategiska fokusområden och en viktig hörnsten i Koncernens tillväxtstrategi. Under 2024 förvärvade Koncernen 5 nya bolag (två i EMEA, två i APAC och ett i Nordamerika) som har bidragit till Koncernens nettoomsättning med en ackumulerad omsättning på cirka MSEK 1 656. Om Beijer Ref inte lyckas genomföra förvärv i enlighet med sina strategiska mål finns det en risk att Koncernens expansion och tillväxtförmåga kan påverkas negativt. Det finns också en risk att förvärv av företag och verksamheter kan leda till tvister avseende skyldigheter och ansvar kopplade till förvärvade företag och verksamheter. Exempelvis kan Beijer Ref bli ansvarig för miljöskador som orsakats av det förvärvade företaget samt i vissa jurisdiktioner även bli ansvarig för miljöskador på fastigheter som orsakats av tidigare ägare (se även *"Beijer Ref är föremål för miljörisker"* nedan). Det förekommer vidare att Beijer Ref av strategiska, finansiella eller andra skäl fattar beslut om avyttringar av verksamhetsområden eller verksamheter i vissa länder. Det finns en risk att såväl förvärv som avyttringar inte kan genomföras i tid eller på villkor som är fördelaktiga för Beijer Ref samt att de förhindras eller försvåras på grund av krav på myndighetsgodkännande (till exempel av konkurrensskäl) eller på grund av finansiella åtaganden i exempelvis finansieringsavtal, vilket i förlängningen kan leda till en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. I samband med förvärv av företag och verksamheter finns det som alltid även en risk att den due diligence-granskning som Koncernen genomför inte innefattar all information som krävs för att fatta ett optimalt beslut, exempelvis ur ett ekonomiskt perspektiv, eller att vissa risker eller omfattningen av vissa risker inte upptäcks under due diligence-granskningen. Det finns också en risk att det relevanta förvärvsavtalet inte är korrekt utformat för att hantera de risker som identifieras eller för att hantera de risker som inte upptäcks under granskningen.

Vidare finns det en risk att integrationen av förvärvade verksamheter, liksom separationen av avyttrade verksamheter, kan leda till oförutsedda kommersiella, operativa och administrativa svårigheter och kostnader. Processen att integrera ett förvärvat bolag eller separera en avyttrad verksamhet kan störa Koncernens verksamhet, till exempel genom oförutsedda rättsliga frågor eller svårigheter att skapa operativa synergier. Vid förvärv kan dessutom integrationskostnader uppstå till följd av personalkostnader i form av till exempel utbildning, rekrytering, omplacering och andra merkostnader för att integrera den förvärvade verksamheten i Beijer Refs affärsmodell. Om Beijer Ref misslyckas med integrationen av anställda på de förvärvade bolagen finns det en risk att Beijer Refs strategi och affärsidé inte genomsyrar hela organisationen. Beijer Ref genomför, utöver på mer mogna marknader i Europa, även förvärv på andra marknader, vilka kan vara utmanande att integrera till följd av exempelvis organisatoriska, kulturella och andra skillnader (se även *"Beijer Ref är föremål för risker relaterade till sin internationella verksamhet"* nedan) och/eller skillnader i marknadsdynamik. Vid Koncernens expansion till nya geografiska marknader uppstår risker hänförliga till bland annat ogynnsamma politiska förändringar, efterlevnad av ytterligare lokala lagar och regler (med risk för inkonsekvent tillämpning i olika jurisdiktioner) samt uppnående av uppsatta tillväxt- och lönsamhetsmål. Expansion till nya marknader är mot den bakgrunden förenad med ett flertal väsentliga risker som, om de förverkligas, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Beijer Refs verksamhet och lönsamhet.

Vid förvärv av företag inom Beijer Refs bransch kan det i synnerhet finnas ett större beroende av nyckelmedarbetare med viss teknisk erfarenhet eller kompetens (se även *"Beijer Ref är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens och kvalificerad personal, samt att bevara sin företagskultur"* nedan). En integrationsrelaterad risk är därmed att missnöje uppstår bland personalen i det förvärvade bolaget och hos Beijer Refs personal, vilket i förlängningen leder till att viktiga medarbetare väljer att avsluta sin anställning samt utgör en risk för att integrationen av ett förvärvat företag tar längre tid än förväntat och att Koncernen därmed kan förlora värdefull kunskap om det förvärvade bolagets kultur, produkter och marknader. Om de förvärvade bolagen inte kan integreras i Koncernen på ett framgångsrikt sätt, eller om viktiga medarbetare i förvärvade verksamheter inte kan behållas, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell där förvärvade bolag drivs av de lokala ledningarna i respektive bolag. Bolagsstyrningen ställer därför höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Om Koncernens rutiner för bolagsstyrning och interna kontroller inte implementeras eller tillämpas korrekt i samband med ett förvärv finns det en risk att Koncernen inte kan leverera erforderlig finansiell information och effektivt övervaka Koncernbolagens verksamhet, finansiella ställning, riskhantering och regelefterlevnad. Beijer Ref har exempelvis, vid förvärv av mindre familjeägda bolag, erfarit en utmaning i bristande kapacitet att genomföra finansiell rapportering. Denna risk ökar i takt med att antalet förvärv ökar. Bristfälligt och/eller ineffektivt

bolagsstyrning på grund av misslyckat integrationsarbete kan medföra att Koncernen drabbas av oförutsedda kostnader och riskera att skada Koncernens anseende samt förtroende hos konsumenter, vilket skulle kunna minska efterfrågan på Koncernens produkter.

Det finns vidare en risk att Beijer Ref inte lyckas realisera de förväntade fördelarna och synergier av ett visst förvärv. Dessutom finns det en risk att Beijer Ref inte kan uppfylla förväntningarna från befintliga kunder till det förvärvade bolaget och därmed förlorar viktiga delar av den förvärvade verksamheten. Framtida förvärv kan också leda till att Beijer Ref tvingas att ådra sig ytterligare skuldsättning eller emittera ytterligare kapital för att finansiera förvärv, och sådana finansieringsalternativ kanske inte är tillgängliga till förmånliga villkor när det behövs. Om riskerna ovan skulle förverkligas kan det leda till en betydande negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning (se vidare *"Beijer Ref är föremål för likviditets- och finansieringsrisker för att fortsätta sin tillväxt"* nedan).

Beijer Ref är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens och kvalificerad personal, samt att bevara sin företagskultur

Per den 31 december 2024 hade Koncernen över 6 500 anställda i EMEA, APAC och Nordamerika. Koncernens framtida tillväxt och i förlängningen även dess affärsmässiga framgångar är beroende av Koncernens förmåga att rekrytera och behålla kvalificerad personal med erforderlig expertis, kunskap och erfarenhet rörande de produkter och den industri som Koncernen bedriver sin verksamhet inom. Beijer Ref är vidare beroende av fortsatta prestationer från sina nyckelmedarbetare, sin ledningsgrupp och andra kvalificerade medarbetare. Eftersom den affärsmiljö som Beijer Ref verkar i präglas av tilltagande konkurrens (se vidare *"Beijer Ref är föremål för risker relaterade till marknadsutveckling och konkurrens"* nedan) behöver Beijer Ref attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens, erfarenhet och värderingar. I samband med förvärv av bolag är det exempelvis viktigt att Koncernen lyckas med att bibehålla nyckelpersoner i det förvärvade bolaget, såsom exempelvis grundare, ledningspersoner, anställda med nyckelkompetenser och anställda med goda kundrelationer. I takt med att digitalisering och automatisering spelar en allt större roll i produktions- och försäljningsprocesser ökar därutöver betydelsen av att anställa och behålla medarbetare med relevant kompetens för att kontinuerligt förbättra Beijer Refs digitalisering och automatisering inom områden såsom produktionsteknik, marknadsföring och försäljning. Om Koncernen misslyckas med att anställa, utveckla, engagera och behålla ett tillräckligt antal kvalificerade chefer och kompetenta medarbetare skulle Koncernens verksamhet påverkas väsentligt, exempelvis genom försämrade förmåga att framgångsrikt utveckla, marknadsföra och sälja nya produkter, identifiera nya affärsmöjligheter samt genomföra Koncernens strategi.

Koncernen är även föremål för risker relaterade till ökade lönekostnader till följd av inflationsjustering av löner och pensionsersättningar. Under räkenskapsåret 2024 uppgick exempelvis Beijer Refs kostnader avseende löner och sociala avgifter för Koncernen till MSEK 4 179, motsvarande cirka 11,7 procent av Koncernens nettoomsättning under 2024. Inflationsutvecklingen är svår att bedöma och drivs av bland annat höjda råvarupriser till följd av kriget i Ukraina och situationen i Mellanöstern. Följaktligen finns det en risk att inflationskostnaderna för löner och pensioner kan överstiga prisökningstakten för Beijer Refs produkter i försäljningsledet, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens vinstmarginaler.

För att möta konkurrensen om relevant kvalificerad arbetskraft kan Beijer Ref dock behöva höja sina ersättningsnivåer. Alltför låga ersättningsnivåer utgör ett exempel på en faktor som skulle kunna bidra till att kvalificerade medarbetare väljer att avsluta sin anställning hos Beijer Ref. Om kvalificerade medarbetare väljer att avsluta sin anställning hos Beijer Ref riskerar det att leda till att viktig kompetens går förlorad för Bolaget och att Beijer Ref drabbas av minskad konkurrenskraft, vilket i sin tur kan leda till framtida intäktsbortfall, ökade kostnader och försämrade marknadspositioner. Risken accentueras om Beijer Refs successionsplanering visar sig ha varit otillräcklig, om flera anställda väljer att avsluta sina anställningar inom en kort tidsperiod och/eller om avhoppande anställda med god kännedom om Beijer Ref går till någon av Beijer Refs konkurrenter och tar med sig andra kvalificerade medarbetare.

Beijer Ref är därtill föremål för kollektivavtal av olika varaktighet med vissa fackföreningar, till exempel i länder som Frankrike, Nederländerna och Sverige. Koncernen förhandlar regelbundet med vissa av de fackföreningar som företrädar dess medarbetare, främst inom ramen för branschorganisationer. Det finns emellertid en risk att Koncernen inte lyckas förnya kollektivavtal till önskade villkor. Om Koncernen till följd av omförhandlingar av kollektivavtal med fackföreningar tvingas höja medarbetarnas löner mer än förväntat skulle det ha en negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och vinstmarginaler. Sådana omförhandlingar kan även föranleda störningar i verksamheten samt öka risken för att konfliktåtgärder vidtas. Inom ramen för sin egen verksamhet och tredje parter verksamheter är Beijer Ref följaktligen föremål för risker relaterade till strejker eller andra konfliktåtgärder

som, om de pågår under en längre period eller omfattar en väsentlig del av arbetsstyrkan i en betydande eller viktig del av verksamheten, skulle ge upphov till störningar och förseningar i Koncernens verksamhet.

Beijer Refs organisation präglas av en stark företagskultur som formas av entreprenörskap och ansvarsfullt företagande. Koncernen är spridd över EMEA, APAC och Nordamerika. Verksamheten är samlad under det koncerngemensamma paraplyvarumärket Beijer Ref men respektive bolag drivs av den lokala ledningen genom en decentraliserad organisationsmodell och genom sina lokalt förankrade varumärken (se även *"Beijer Ref är föremål för risker relaterade till bristande regelefterlevnad"* och *"Beijer Ref är föremål för risker relaterade till sina varumärken, sitt anseende och förtroende hos konsumenterna"* nedan). Att få samtliga medarbetare att känna gemenskap och tillhörighet till ett och samma varumärke är därmed en utmaning. Om Koncernen, eller något av de enskilda lokala koncernbolagen, misslyckas med att upprätthålla företagskulturen kan det ha en negativ inverkan på Koncernens kundrenommé, omsättning och resultat.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till sin internationella verksamhet

Beijer Ref är verksamt på 45 marknader och en betydande andel av Koncernens försäljning sker på marknader utanför Sverige. Koncernens internationella försäljning påverkas av kostnader och risker relaterade till verksamhet på internationella marknader. Som ett resultat av dess internationella verksamhet måste Beijer Ref anpassa sin verksamhet och är exponerat för en rad komplexa lagar, regler och kontroller samt olika icke-bindande fördrag och riktlinjer, bland annat avseende arbetsrätt och valutakontroller. Ogynnsamma förändringar av regulatoriska krav, ekonomisk och politisk instabilitet, valutafluktuationer, handelshinder och pris- eller valutakontroller kan begränsa Koncernens lönsamhet i de berörda länderna. Andra omständigheter som ligger utanför Koncernens kontroll, såsom geopolitiska spänningar och väpnade konflikter, terroristattacker, naturkatastrofer samt epidemier och pandemier som påverkar Beijer Refs inhemska och internationella verksamhet på ett betydande sätt och försämrar dess förmåga att sälja sina produkter utgör också en betydande risk för Koncernen.

Beijer Refs internationella verksamhet exponerar också Koncernen för andra risker. Till dessa hör risker relaterade till olika och varierande krav och kulturella faktorer i de jurisdiktioner där Koncernen är verksam eller kan komma att verka i framtiden. Andra risker som Bolaget exponeras för är svårigheter att stödja, hantera, utbilda och rekrytera personal, negativa ekonomiska eller politiska förändringar eller störningar i de regioner där Koncernen bedriver verksamhet, oförutsedda lagändringar, inkonsekvent tillämpning av befintliga lagar och regler, utmanande reglerings- och skattesystem samt olika metoder och rutiner för att bedriva verksamhet. Bolagets verksamhet i vissa regioner, till exempel i Indien och delvis i Kina, exponerar även Beijer Ref för potentiellt längre betalningscykler, svårigheter att erhålla betalning för kundfordringar och svårigheter att återföra medel. Dessutom bedriver Koncernen verksamhet på ett antal marknader, exempelvis Kina, där risken för regulatorisk, politisk, ekonomisk och/eller militär instabilitet bedöms vara högre. Konsekvenserna av sådan instabilitet är svåra att förutse och är något som riskerar att ytterligare påverka Koncernens verksamhet och resultat på ett negativt sätt. Det finns exempelvis en risk att bristande regelefterlevnad inom en jurisdiktion också kan inverka på riskerna för bristande efterlevnad av de krav som uppställs enligt regelefterlevnadsprogram för företag i andra jurisdiktioner. Koncernen förväntar sig att dess internationella verksamhet, särskilt i förhållande till den nordamerikanska marknaden, fortsatt kommer att utgöra en allt större del av dess totala verksamhet i framtiden. I vilken utsträckning risker relaterade till internationell verksamhet kan påverka Beijer Ref är osäkert, men de utgör en betydande risk för Koncernens tillväxt och lönsamhet.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till marknadsutveckling och konkurrens

Beijer Refs huvudsakliga konkurrenter är regionala och nationella specialister som framför allt har en lokal närvaro. Exempel på de senaste årens konkurrenter inom denna kategori är Frigotechnik, Rolesco, Reiss, Clim+, TF solutions, Airefrig, FSW, Pecomark, Polyaire och Watsco. En ökad närvaro på de marknader där Beijer Ref är verksamt innebär en ökad konkurrens bland annat från ovan nämnda lokala aktörer, varav flera har starka varumärken och betydande finansiell kapacitet. Därtill finns det en risk att leverantörer med betydande finansiella resurser på Koncernens marknader kan komma att förvärva andra aktörer i distributionsledet, eller själva etablera distributionsled, på dessa marknader och därigenom börja konkurrera med Beijer Ref. För att möta en tilltagande konkurrens kan Koncernen tvingas öka effektiviteten genom att sänka kostnaderna i värdekedjan eller sänka sina priser för att behålla kunder och marknadsandelar, varvid sistnämnda skulle ha en negativ inverkan på Koncernens försäljnings- och rörelsemarginaler samt dess resultat. Om Beijer Ref istället blir föremål för en betydande minskning i ordervolymer eller intäkter eller förlorar viktiga kunder på grund av ökad konkurrens skulle det ha en betydande negativ inverkan på dess nettoomsättning och resultat. Riskerna kan även accentueras om Beijer Ref misslyckas med att etablera sig på nya marknader, vilket är av särskild vikt i takt med att Beijer Ref uppnår en ledande position på redan befintliga marknader där expansionsmöjligheterna är avtagande, såsom den europeiska

marknaden. Det är osäkert i vilken utsträckning tilltagande konkurrens kan komma att påverka Beijer Ref, men detta utgör en betydande risk för Koncernens marknadspositioner, nettoomsättning, rörelsemarginaler samt resultat.

Det finns vidare en risk att befintliga och potentiella kunder väljer andra produkter än de som Beijer Ref erbjuder. Viktiga konkurrensfaktorer på de marknader där Beijer Ref är verksamt är bland annat försäljningspris, produkttegenskaper, produktsortiment, produktionskapacitet, prestanda och kvalitet, försäljningskanaler, marknadsföring och kampanjer, varumärkeskänedom, kundlojalitet, förtroende hos konsumenter, hållbarhetsfaktorer som resurseffektivitet och miljöpåverkan, garantivillkor, eftermarknadstjänster samt relationer med kunder. Om Beijer Ref till exempel skulle misslyckas med att säkerställa ett marknadsmässigt produktsortiment finns det en risk att potentiella kunder inte uppfattar Koncernens produkter som attraktiva, vilket skulle kunna leda till att de väljer att exempelvis handla sin uppvärmnings- eller kylningsutrustning från konkurrenter till Beijer Ref. Beijer Ref måste således fortlöpande utveckla och förbättra sitt produktutbud samt stärka sin digitala kommunikation för att möta allt mer frekventa förändringar i kund- och konsumentpreferenser samt branschstandarder liksom introduktioner av nya konkurrerande produkter på de marknader där Beijer Ref är verksamt. Beijer Refs framtida konkurrensmöjligheter är beroende av dess tekniska utveckling och förmåga att anpassa sig till nya kund- och marknadsbehov. Om Beijer Ref misslyckas med denna anpassning kan det leda till att Beijer Ref förlorar sin starka marknadsposition på de marknader där Bolaget är verksamt till förmån för sina konkurrenter.

Om Koncernen skulle erfara en minskad efterfrågan på dess produkter skulle det ha en väsentligt negativ inverkan på dess möjligheter att tillvarata ytterligare tillväxtpotentialer samt upprätthålla sina marknadsandelar och/eller sin konkurrenskraft samt lönsamhet. Därtill kan Beijer Ref därigenom tvingas göra kostnadskrävande omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till den nya konkurrenssituationen, vilket kan påverka Beijer Refs lönsamhet och vinstmarginaler negativt.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till kunder och förändringar i kund- och konsumentpreferenser

Beijer Refs kundstruktur är fragmenterad med många små aktörer såsom installatörer, serviceföretag och entreprenadföretag med stark lokal förankring. Slutkunden kan till exempel vara en restaurang, livsmedelsbutik eller logistikcenter med kyl- och frysutrustning eller bostäder och kontor som behöver en klimatanläggning. Beijer Ref säljer endast i enstaka fall även produkter till slutkunder. Distribution och installation av kyl- och luftkonditioneringslösningar sker istället via en installatör/ett entreprenadföretag som köper teknik, kylaggregat och komponenter från Beijer Ref. Beställningarna kan gälla såväl hela systemlösningar, som enskilda komponenter och reservdelar. Det finns en risk att Beijer Refs kunder vänder sig direkt till Beijer Refs leverantörer i syfte att sänka inköpspriserna, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och resultat.

Även den allmänna uppfattningen i samhället om miljöhänsyn påverkar Beijer Ref genom att utgöra en viktig faktor vid slutkundernas, både vad gäller enskilda personer och kommersiella aktörer, val av produkt. Beijer Refs ambition är att de produkter som Beijer Ref säljer ska utgöra miljöriktiga och mer hållbara energilösningar som präglas av hög teknisk prestanda, innovation, kvalitet, modern och funktionell design och konkurrenskraftig prisnivå. Förändrade förutsättningar inom de sektorer som Beijer Ref verkar på kan dock vara svåra att förutsäga och en avmattning av intresset för, eller tillgängliga resurser för att investera i, mer hållbara energilösningar vid exempelvis ny-, till- eller ombyggnationer på Bolagets marknader, kan innebära att Beijer Refs kunder istället väljer produkter av lägre kvalitet till ett lägre pris, vilket skulle kunna leda till att efterfrågan på Beijer Refs produkter minskar och/eller att priser på Beijer Refs produkter faller vilket i sin tur skulle få negativa effekter på Beijer Refs lönsamhet och finansiella ställning.

Efterfrågan på, och försäljningen av, Beijer Refs produkter är vidare beroende av faktorer utom Beijer Refs kontroll, exempelvis rådande väderlek och kunders ändrade vanor. Milda vintrar kan bidra till en minskad försäljning av uppvärmningsenheter medan kalla somrar kan bidra till en minskad försäljning av HVAC produkter såsom luftkonditionering. Vidare bidrar det allt vanligare hemmakontoret till ett ökat behov av produkter som bidrar till ett behagligt inomhusklimat i bostäder. Om Beijer Ref skulle misslyckas med att svara på denna ökade efterfrågan, eller om denna efterfrågan skulle minska, kan det få negativa effekter på Beijer Refs möjligheter till försäljning. Bolagets verksamhet och resultat är vidare beroende av att dess kunder har tillräckliga resurser för att köpa Beijer Refs produkter. Kunderna kan i framtiden minska eller senarelägga sina inköp av Beijer Refs produkter på grund av exempelvis oro över stabiliteten på marknaden och andra omvärldsfaktorer. Ett exempel är det globala utbrottet av covid-19-pandemin, som under 2020 påverkade samtliga av Koncernens bolag. Under det andra kvartalet 2020 ledde pandemin till att flertalet av Koncernens största marknader helt eller delvis stängde under

vissa månader, störningar i leveranskedjor samt påtvingade nedstängningar av vissa av Beijer Refs produktionslinjer.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till digitalisering och ökad e-handel

I takt med ökad digitalisering växer e-handeln och slutkunders behov av att enkelt kunna kontrollera sin installerade teknik. Smartare teknologier, såsom användningen av smartphone-applikationer, gör det möjligt att fjärrstyra värme och ventilation. En högre grad av försäljning via e-handel skapar även en större tillgänglighet och säkerhet i leveranserna för HVAC-R-produkter. Digitaliseringen är en viktig drivkraft för framtida affärer då den möjliggör ökad kundnytta, djupare kundrelationer och nya affärsmöjligheter. Om Beijer Refs konkurrenter lyckas bättre än Beijer Ref med att ställa om till digitala lösningar och tillhandahålla produkter som är alltmer IT-styrda kan det leda till minskad efterfrågan på Koncernens produkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess nettoomsättning och resultat. Den ökade digitaliseringen och ökade e-handeln medför även att Beijer Ref måste säkerställa efterlevnad av relevant dataskyddslagstiftning, såsom förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG ("**GDPR**") (se även "*Beijer Ref är föremål för risker relaterade till bristande regelefterlevnad*" nedan).

Beijer Refs huvudaffär är att sälja till andra företag. Genom att handeln successivt lanseras i digitala kanaler kan vissa försäljningsmönster anta nya former i framtiden samt effektiviseringsmöjligheter uppnås. Beijer Ref använder digitala verktyg och system för att uppnå detta, bland annat gemensamma plattformar för e-handel, produktinformationssystem, s.k. PIM-system (Product Information Management) samt BI-verktyg (Business Intelligence). Därutöver pågår ett arbete med att konsolidera ERP-systemen (Enterprise Resource Planning) inom Koncernen i syfte att modernisera IT-strukturen med molnteknik och uppnå synergieffekter. Målsättningen är att hela Koncernen ska nyttja dessa verktyg och system. Eventuella störningar i systemen, eller andra faktorer som gör att Beijer Ref inte lyckas med att hålla systemen uppdaterade och uppfylla sin målsättning kan innebära att synergieffekter och optimering av Koncernens gemensamma IT-lösningar uteblir vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, tillväxt och konkurrensförmåga.

Som ett led i Beijer Refs målsättning att öka den digitala försäljningen pågår ett arbete med att utveckla Koncernens e-handelsplattform och att utöka antalet tjänster. Under 2024 skedde en ökning i Beijer Refs digitala försäljningskanaler och Koncernens kundbas växte med 14 procent. Samtidigt ökade e-handeln med 16 procent jämfört med 2023 och ambitionen är att e-handeln ska fortsätta växa i en snabb takt framöver. Detta innebär att implementeringen och vidareutvecklingen av e-handelsplattformen kommer att behöva fortsätta med oförändrad intensitet under de kommande åren. Om Beijer Ref misslyckas med implementeringen och vidareutvecklingen av e-handelsplattformen kan det ha negativ inverkan på dess verksamhet, tillväxt, konkurrensförmåga och resultat.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till IT och cybersäkerhet

Beijer Ref måste upprätthålla en välfungerande IT-infrastruktur bland annat för att skapa förutsättningar för effektivitet och kontroll av Koncernens produktionssystem, säljprocess, inköp, lagerhantering, distribution, kommunikation med kunder och transportföretag samt för att bibehålla finansiell precision och effektivitet. De system som Beijer Ref nyttjar möjliggör lagring av data om produkter och dess tekniska specifikationer, media samt produktdokument och utgör grunden för att kunna göra olika analyser med hjälp av BI-verktyg. Cyberattacker, IT-systemavbrott, inklusive bristande tillgång till internet, särskilt vad avser Koncernens gemensamma ERP-plattformar, och avbrott i leverantörers eller andra externa parter IT-system som Beijer Ref är beroende av, riskerar att ge upphov till störningar i Koncernens verksamhet genom att orsaka transaktionsfel, ineffektivitet i databearbetning, förseningar eller annulleringar av kundordrar, förlust av kunder, försämringar i tillverkning eller leverans av produkter eller andra verksamhetsstörningar. Ett betydande IT-systemavbrott eller säkerhetsintrång skulle riskera att ha en väsentlig negativ inverkan på Beijer Refs verksamhet och anseende.

Beijer Refs cybersäkerhetsrisker finns främst inom den dagliga verksamheten och cyberattacker kan därmed leda till avbrott eller störningar i Koncernens värdekedja. Information om produkter, avtal, försäljningspriser, kostnader och potentiella förvärv utgör exempel på känslig information som skulle kunna vara föremål för cyberhot. Beijer Ref är främst exponerat för attacker med skadliga program och utpressningstrojaner (Eng. *ransomware*), men cyberrelaterade risker kan också uppkomma genom förlust av information till följd av otillräckliga eller felaktiga interna processer, avbrott eller tekniska fel, mänskliga fel eller naturkatastrofer. Motsvarande risker finns också hos Beijer Refs leverantörer, återförsäljare och andra externa parter, till exempel vad avser energiförsörjnings-, betalnings- och kommunikationssystem, med vilka Beijer Ref interagerar. Det är osäkert i vilken utsträckning

cyberrelaterade risker kan komma att påverka Beijer Ref, men de utgör en betydande risk för Koncernen eftersom de kan leda till avbrott i verksamheten, förlust av viktig data samt anseendeskadorna.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till sina varumärken, sitt anseende och förtroende hos konsumenterna

Beijer Ref har distributionsavtal med leverantörer avseende varumärken inom HVAC-R. Parallellt med det utvecklar Koncernen även egna varumärken, exempelvis SCM, CUBO, Patton, Kirby och Fenagy. Med syfte att bygga upp varumärken som alternativ till marknadens mest kända produktnamn, har Beijer Ref investerat i ytterligare fyra produktvarumärken; Freddox, Sinclair, Inventor och Azuri. Därtill förvärvades under 2024 det spanska luftkonditioneringsbolaget GIA Group som utvecklat starka egna varumärken, däribland Giatsu och HTW. Utöver detta bedrivs även vissa dotterbolag under de ursprungliga bolagsnamnen, exempelvis Kylma i Sverige. Koncernens framgångar är beroende av förmågan att upprätthålla och förbättra sitt anseende, uppfattningen om dess varumärken (Eng. *brand perception*) samt förtroendet hos återförsäljare och slutkunder. Om Beijer Refs anseende, uppfattningen om dess dotterbolags varumärken eller förtroendet hos återförsäljare och slutkunder skadas allvarligt skulle Beijer Ref påverkas negativt. Det kan till exempel ske om Beijer Ref brister i efterlevnaden av miljörelaterade regleringar som syftar till att minska de utsläpp som branschen bidrar till eller om Bolaget enligt sina miljömål åtagit sig att uppnå, eller om Koncernens ambitioner avseende hållbarhet inte uppfyller förväntningarna från aktieägare, leverantörer, kunder eller andra intressenter. Detsamma gäller om Koncernen blir föremål för omfattande negativ publicitet, vare sig det är berättigat eller inte, till exempel avseende rättsliga processer mot Beijer Ref till följd av kvalitets- eller produktansvarskrav eller arbetsplatsolyckor eller brister i Beijer Refs kundservice och eftermarknadstjänster. Konkurrenters respektive samarbetspartners ageranden, exempelvis i form av bristande regelefterlevnad eller undermåliga arbetsförhållanden, kan resultera i negativ publicitet för branschen som sådan och därigenom även ha en negativ inverkan på Beijer Ref.

Beijer Refs förmåga att upprätthålla, utöka och expandera sin varumärkesimage är dessutom beroende av Koncernens möjligheter att anpassa sig till ett snabbt föränderligt medielandskap, vilket inkluderar en ökad betydelse av sociala medier och reklamkampanjer online. Negativa inlägg eller kommentarer om Beijer Ref på sociala medier och andra webbplatser med snabb spridning genom sådana forum skulle kunna orsaka stora skador på Koncernens anseende, uppfattningen om dess varumärken samt förtroendet hos konsumenterna och andra kunder.

Det är osäkert i vilken utsträckning ett skadat anseende, försämrade varumärkesuppfattning och/eller lägre förtroende hos konsumenterna kan komma att påverka Beijer Ref men detta utgör en betydande risk för efterfrågan på Koncernens produkter samt dess förmåga att attrahera kunder, samarbetspartners och kvalificerade medarbetare.

Legala, regulatoriska och bolagsstyrningsrisker

Beijer Ref är föremål för miljörisker

Inom kyl- och luftkonditioneringsbranschen används köldmedier som i olika grad påverkar klimatförändringarna negativt. Dagens köldmedier är ofta baserade på olika typer och blandningar av F-gaser, vilka medför betydande negativ påverkan på växthuseffekten om de släpps ut till atmosfären. Därför är användningen av F-gaser under regulatoriskt tryck på såväl internationell som nationell nivå. EU har till exempel antagit förordning (EU) nr. 517/2014 om fluorerade växthusgaser ("**F-gasförordningen**") som syftar till att skydda miljön genom minskade utsläpp av F-gaser och bland annat innehåller ett kvotssystem för en successiv utfasning av fluorkolväten (HFC), som förekommer i de vanligaste köldmedierna i branschen. F-gasförordningens krav på minskade utsläpp av F-gaser, och i synnerhet utfasningen av HFC-gaser, innebär att branschen måste ställa om till mer miljövänliga alternativ. I april 2022 meddelade EU-kommissionen dessutom ett förslag till en ny F-gasförordning, i vilket det bland annat föreslås en snabbare utfasning av HFC-gaser jämfört med nuvarande förordning. De regulatoriska utfasningskraven ställer höga krav på Beijer Ref eftersom en majoritet av Koncernens omsättning härrör från produkter som kräver HFC-gaser för sin funktion och från försäljning av HFC-gaser som sådana. Utöver kraven enligt F-gasförordningen omfattas Koncernens produkter, såväl de egentillverkade produkterna som de inköpta produkterna, även av flera internationella, nationella och lokala lagar, förordningar, direktiv, föreskrifter och andra bestämmelser, som bland annat ställer krav på produkternas utformning, energieffektivitet, märkning och förpackning, krav på vilka kemiska substanser som får användas i och vid tillverkningen av produkterna, samt krav på överensstämmelse med vissa grundläggande hälso-, miljö-, och säkerhetskrav.

Efterlevnad av miljörelaterade krav är en betydande faktor i Beijer Refs verksamhet och betydande tidsmässiga och finansiella resurser krävs för att tillse fortsatt efterlevnad av tillämpliga miljörelaterade lagar och andra regleringar samt hantering av miljörelaterade risker. Miljörelaterade lagar och regleringar är komplexa, föränderliga och har i regel blivit striktare under de senaste åren och kan förväntas bli ännu striktare i framtiden. Om Beijer Ref inte lyckas anpassa sin verksamhet i syfte att tillämpa och efterleva gällande och framtida

miljörelaterade krav och regleringar som är tillämpliga på Koncernens verksamhet på ett tids- och kostnadseffektivt sätt, eller om Beijer Ref inte lyckas upprätthålla nödvändiga verksamhetsrelaterade tillstånd, beslut, licenser, certifikat eller liknande, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Beijer Refs produktutbud, verksamhet, konkurrenskraft, omsättning och resultat (se vidare *”Beijer Ref är föremål för risker relaterade till bristande regelefterlevnad”* nedan).

Beijer Refs direkta påverkan på miljön uppkommer huvudsakligen i tillverkningsprocessen av Koncernens egna produkter, genom bland annat användning av naturresurser och generering av utsläpp och avfall vid tillverkning, distribution, användning och slutligt bortskaffande av produkterna. Koncernens verksamhet, i synnerhet tillverkningsprocessen, men även fyllningsstationerna och lagerhållningen, riskerar att ge upphov till föroreningar eller andra miljöskador på de fastigheter, byggnader eller andra anläggningar där verksamheten bedrivs eller tidigare har bedrivits. För föroreningar eller andra miljöskador som orsakats av Koncernens verksamhet kan Koncernen åläggas ett ansvar att utreda och/eller avhjälpa uppkomna föroreningar eller skador, vilket kan vara mycket tidskrävande och kostsamt. Det faktum att Koncernen förvärvar flera företag och verksamheter i olika jurisdiktioner som en del av sin tillväxtstrategi, innebär också en ökad risk för att Beijer Ref blir ansvarig att bekosta utredningar och/eller avhjälpandeåtgärder för uppkomna föroreningar eller andra miljöskador som orsakats av det förvärvade företaget eller verksamheten.

I Koncernen sker lagring och hantering av stora mängder köldmedium, inklusive lagring och hantering av utrustning som innehåller köldmedium, vilket är förenat med stora miljö-, hälso-, och säkerhetsrisker. Ett läckage av köldmedier, eller att köldmedier på annat sätt släpps ut till omgivningen från Koncernens verksamhet, till exempel på grund av en olycka, sabotage eller liknande händelser, riskerar att leda till stora konsekvenser för miljön och människors hälsa, samt att Koncernen blir föremål för påföljder. Exempelvis inträffade i mars 2022 ett läckage av cirka 20 ton köldmedium vid en av Koncernens anläggningar i Göteborg till följd av erosion på en ledning. Detta läckage, som har rapporterats till behörig myndighet, förväntas dock inte leda till några materiella finansiella eller verksamhetsrelaterade konsekvenser för Beijer Ref. Överträdelser av miljörelaterade lagar och andra regleringar, liksom tillstånd, beslut, licenser, certifikat eller liknande, kan däremot leda till betydande böter, viten, förelägganden eller liknande påföljder. Överträdelser kan också medföra att Koncernen förlorar kunder eller skadar Koncernens varumärke. Var och en av dessa konsekvenser kan i sin tur ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat. Vidare lanserades under 2023 tjänsten Refbuster i Nederländerna för att erbjuda ansvarsfull hantering, effektivisering, återvinning och påfyllnad av köldmedier. Tjänsten bidrar till minskat läckage och ökad återvinning av miljöpåverkande köldmedier. Under 2024 har tjänsten vidareutvecklats och även lanserats i Storbritannien.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till bristande regelefterlevnad

Koncernens internationella verksamhet är föremål för såväl nationella som gränsöverskridande regelverk, såsom nationell och EU-lagstiftning avseende bland annat antikorruption, penningtvätt, visselblåsning, dataskydd och sanktioner. Att Beijer Ref är verksamt i en global miljö innebär att lagar, regler, miljökrav och sociala förhållanden kan variera vilket måste beaktas av Beijer Ref. Några av Koncernens anläggningar kräver dessutom olika typer av miljötillstånd vilka kan bli föremål för villkor eller andra begränsningar, som anläggningarna måste förhålla sig till (se även *”Beijer Ref är föremål för miljörisker”* ovan). Eftersom Koncernen är en decentraliserad organisation som även engagerar installatörer/entreprenadföretag finns det en risk att bristande regelefterlevnad förekommer på olika nivåer i organisationen och/eller värdekedjan, där bristande regelefterlevnad på lokal nivå kan vara särskilt svårt att förhindra, upptäcka, åtgärda och beivra. Eftersom Beijer Ref är verksamt i en global miljö och har ett betydande antal leverantörer, kunder och andra samarbetspartners, varav några har globala verksamheter, finns det en risk att Beijer Refs interna kontroller inte på ett effektivt sätt eller alls kan identifiera bristande regelefterlevnad i organisationen och/eller värdekedjan.

Om det visar sig att Beijer Refs leverantörer, kunder eller andra samarbetspartners inte följer standarder och regler som gäller i frågor rörande mänskliga rättigheter och anställningsvillkor kan det vidare exponera Beijer Ref för anseenderisker och negativ publicitet (se även *”Beijer Ref är föremål för risker relaterade till sina varumärken, sitt anseende och förtroende hos konsumenterna”* ovan). Överträdelser av anti-korruptionslagstiftning som resulterar i omfattande böter eller andra straffrättsliga, civilrättsliga eller administrativa påföljder kan ha en väsentlig negativ inverkan på Beijer Refs anseende, verksamhet och resultat. Korruptionsrelaterade incidenter eller anklagelser mot installatörer/entreprenadföretag eller andra utomstående parter med vilka Beijer Ref har en kommersiell relation riskerar också att leda till negativ publicitet som skulle kunna skada Beijer Refs anseende, även om Beijer Ref inte är inblandat.

Beijer Ref är därtill beroende av att Bolaget och dess medarbetare, leverantörer och andra externa parter följer gällande lagar och regler samt interna styrdokument och policies. Överträdelser eller bristande efterlevnad av

tillämpliga lagar och regler kan påverka Beijer Refs verksamhet och anseende negativt. Ett sådant agerande kan till exempel omfatta bristande efterlevnad av lagar och regler relaterade till klimatpåverkan och miljö (se ”*Beijer Ref är föremål för miljörisker*” ovan), hantering av kemikalier i verksamheten, konkurrensrätt, penningtvätt, korruption, IT-säkerhet och dataskydd (inklusive GDPR), bolagsstyrnings- och börsregler, International Financial Reporting Standards (IFRS), redovisning och finansiell rapportering, arbetsmiljö, affärsetik och likabehandling.

Det finns också en risk att interna styrdokument, policyer och uppförandekoder inte alltid är tillräckliga eller fullt ut effektiva för att kunna identifiera relevanta risker. Beijer Refs decentraliserade organisationsmodell där dotterbolag drivs av de lokala ledningarna i respektive bolag innebär att platschefer inte nödvändigtvis involverar koncernfunktioner eller centrala funktioner i samtliga beslut. Det är dessutom komplext och tidskrävande för Bolaget att övervaka och kontrollera att hela organisationen efterlever tillämpliga lagar och regler samt interna policyer och uppförandekoder, inklusive i förhållande till regler om redovisning och finansiell rapportering. Den decentraliserade organisationsmodellen förutsätter således en stabil bolagsstyrning och ledning, system, rutiner och förfaranden för att övervaka mål, regelefterlevnad, intern kontroll och riskhantering. Trots att Koncernen genomför sådana åtgärder finns det en risk att chefer på lokal, nationell eller regional nivå inte uppfyller samtliga krav, såsom interna riktlinjer, regler och miljökrav. Risken ökar i takt med att antalet bolag i Koncernen ökar. Bristfällig och/eller ineffektiv bolagsstyrning kan medföra att Koncernen drabbas av oförutsedda kostnader och riskera att skada Koncernens anseende samt förtroende hos konsumenter, vilket skulle kunna minska efterfrågan på Koncernens produkter. Om Beijer Refs interna kontroller och andra åtgärder för att tillse att lagar, regler, interna riktlinjer och policyer efterlevs är otillräckliga finns det även en risk att Koncernen blir föremål för böter, viten och/eller annat civil- eller straffrättsligt ansvar.

Eftersom Koncernen säljer produkter och har ett betydande antal kunder, leverantörer och andra samarbetspartners, varav några har globala verksamheter, finns det en risk att Beijer Refs interna kontroller inte på ett effektivt sätt eller alls kan identifiera produkter som är föremål för sanktioner, parter som är föremål för sanktioner eller är hemmahörande i vissa sanktionerade länder eller annars avser använda produkter i strid med tillämpliga sanktioner, oberoende av de policyer och rutiner som har implementerats. Sanktionsregelverk är även föremål för frekventa förändringar, såsom de sanktioner som infördes till följd av den ryska invasionen av Ukraina i februari 2022, vilka kan tvinga Beijer Ref att upphöra med eller begränsa sitt deltagande på påverkade marknader eller i påverkade länder. Om Beijer Ref inte framgångsrikt kan identifiera kunder, leverantörer eller andra samarbetspartners som är föremål för sanktioner eller är hemmahörande i vissa sanktionerade länder, eller på annat sätt betalar ersättning, direkt eller indirekt, till sådana parter, riskerar Beijer Ref att bli föremål för regulatoriska påföljder, böter och skador på sitt anseende, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat, rykte, verksamhet och framtidsutsikter.

Koncernen har implementerat två uppförandekoder och ett flertal policyer, bland annat avseende konkurrens, antikorruption och sanktioner. Det finns emellertid en risk att berörda medarbetare, leverantörer och andra parter inte efterlever Bolagets uppförandekoder eller Koncernens övriga policyer, eller på annat sätt agerar eller beter sig på ett oetiskt sätt eller i strid med lag. Det finns dessutom en risk att de åtgärder som Beijer Ref vidtagit inte är tillräckliga för att minska de risker som följer av karaktären av Koncernens verksamhet. Om Koncernen inte lyckas uppdatera eller implementera policyer och processer för regelefterlevnad och kontrollförfaranden i framtiden, eller om representanter för Beijer Ref på lokal, nationell eller regional nivå inte uppfyller samtliga krav i sina respektive jurisdiktioner, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens varumärke, anseende, verksamhet och resultat.

Beijer Ref är föremål för allmän konkurrenslagstiftning i de jurisdiktioner Koncernen är verksam. Avtalsvillkor och priser som används i Beijer Refs verksamhet kan bli föremål för begränsningar enligt sådan konkurrenslagstiftning. Konkurrensmyndigheter har vidare befogenhet att initiera förfaranden i efterhand och att kräva att en part ska upphöra med att tillämpa avtalsvillkor och priser som anses vara konkurrensbegränsande. Konkurrensmyndigheter har också befogenhet att bötfälla och påföra andra sanktioner, däri inbegripet andra straffrättsliga, civilrättsliga eller andra administrativa sanktioner, om relevanta regulatoriska krav inte följs. Den bransch som Beijer Ref är verksam inom har tidigare varit föremål för utredningar från olika konkurrensmyndigheter. Till exempel har ett flertal av Beijer Refs befintliga leverantörer bötfällts av EU-kommissionen för kartellbildning, vilket i förlängningen även kan medföra en risk för Beijer Ref i form av till exempel verksamhetsstörningar. Konkurrenslagstiftning är ofta komplex och mot bakgrund av storleken på Beijer Refs verksamhet finns det en risk att icke-efterlevnad av Beijer Refs interna rutiner och policyer avseende konkurrenslagstiftning har förekommit och att sådana överträdelser kan komma att inträffa i framtiden. I den utsträckning Beijer Ref inte kan säkerställa efterlevnad av tillämplig konkurrenslagstiftning kan det ha en negativ inverkan på Beijer Ref i form av regulatoriska sanktioner och ersättningskrav samt oförmåga att verkställa avtalsvillkor som anses vara konkurrensbegränsande. Vidare kan Beijer Refs starka position inom vissa produkt- och geografiska marknader dessutom innebära att Beijer Refs förmåga att växa genom förvärv begränsas (se

även *”Beijer Ref är föremål för risker relaterade till samgåenden, förvärv och avyttringar samt expansion till nya marknader”* ovan) samt medföra begränsningar i hur Beijer Ref får bedriva sin verksamhet på daglig basis, till exempel hur Beijer Ref prissätter produkter och/eller vilka avtalsvillkor som Bolaget kan tillämpa. Förverkligandet av någon av dessa risker kan ha en negativ inverkan på Beijer Refs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till produkt- och producentansvar samt garantiåtaganden

De flesta av Beijer Refs produkter är föremål för regleringar om grundläggande hälso-, miljö- och säkerhetskrav för produkter som släpps ut på marknaden (till exempel F-gasförordningen samt i förekommande fall, internationella och nationella motsvarigheter) (se vidare *”Beijer Ref är föremål för miljörisker”* ovan). Beijer Refs verksamhet är således föremål för krav på upprättande och efterlevnad av interna rutiner inom samtliga Koncernens marknader för att säkerställa efterlevnad av kraven för produkter som säljs under dess varumärken. I Koncernens verksamhet ingår också att lagra och hantera brandfarliga och/eller explosiva varor, vilket bland annat ställer krav på interna rutiner för att säkerställa att varorna lagras och hanteras på ett säkert sätt ur miljö-, hälso- och risksynpunkt och i förekommande fall att gällande tillstånd för lagring och hantering av varorna uppfylls. Om någon av Beijer Refs produkter skulle ha brister som leder till allvarliga olyckor eller person- eller sakskada finns det en risk att behöriga myndigheter fattar beslut om att förbjuda försäljningen, att Beijer Ref eller någon av dess leverantörer tvingas återkalla produkterna från marknaden eller lämna varningsinformation, eller att Koncernen blir föremål för produktansvarskrav från konsumenter, kontraktsparter eller andra externa parter. Väsentliga sådana produktåterkallelser eller produktansvarsanspråk, särskilt avseende Bolagets egentillverkade produkter och andra produkter som säljs under egna varumärken, skulle kunna ha en negativ inverkan på Beijer Refs anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Eventuella förändringar i ovannämnda regleringar eller i konsumentlagstiftningen på de marknader där Koncernen är verksam, samt förekomsten av nya regleringar, kan öka Beijer Refs ansvar gentemot konsumenter, kontraktsparter samt andra externa parter, och därigenom medföra att Beijer Ref behöver lägga ytterligare resurser på regelefterlevnad samt öka risken för eventuella rättsliga krav från nyssnämnda parter gentemot Koncernen.

Koncernen har garantiåtaganden gentemot sina kunder vilka har utgångspunkt i lagstiftning och branschnormer på de marknader där Koncernen är verksam. Garantiåtagandena, som i normalfallet täcks av motsvarande garanti mellan Beijer Ref och leverantören av produkten, är normalt på ett till två år och garantianspråk kan således uppkomma en tid efter slutleverans. I sådana fall finns det inte något direkt samband mellan försäljningen och eventuell garantikostnad. Avseende vissa av Koncernens produkter, främst de som säljs under egna varumärken, förekommer längre garantiåtaganden som innebär ett ansvar för Koncernen att åtgärda eventuella garantianspråk. Koncernens garantiavsättningar baseras bland annat på historisk statistik om åtgärds kostnader och det finns en risk att de garantiavsättningar som genomförs visar sig vara otillräckliga, vilket skulle ha en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Det finns vidare en risk att Koncernens försäkringsskydd är otillräckligt avseende produktansvarsanspråk eller att försäkringsbeloppen inte är tillräckliga för att täcka framtida anspråk mot Koncernen. Produktansvar- eller garantianspråk kan medföra betydande rättegångskostnader och skadestånd och ett framgångsrikt anspråk mot Koncernen kan överstiga tillgängligt försäkringsskydd.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter

Beijer Ref bedriver försäljning både under externa parter varumärken och under Koncernens egna varumärken och har varumärkesskydd i flera jurisdiktioner, bland annat avseende Freddox, Sinclair och Inventor (se även *”Beijer Ref är föremål för risker relaterade till sina varumärken, sitt anseende och förtroende hos konsumenter”* ovan). Beijer Refs immateriella rättigheter, i synnerhet Koncernens varumärken, är en betydande och värdefull del av Koncernens verksamhet. Ett misslyckande med att erhålla, förnya eller upprätthålla skyddet för Beijer Refs immateriella rättigheter skulle få negativa konsekvenser för Beijer Refs konkurrenskraft, till exempel om Beijer Ref inte längre kan använda vissa varumärken eller om någon annan aktör säljer produkter av låg kvalitet vid användande av något av Beijer Refs varumärken eller kännetecken eller på annat sätt ger en missvisande bild av dessa varumärken. Det finns även en risk att varumärken och andra immateriella rättigheter begränsas i geografisk omfattning. Det finns vidare en risk för att de immateriella rättigheter som Beijer Ref äger ifrågasätts, ogiltigförklaras eller kringgås. En betydande försämring av skyddet för de immateriella rättigheterna skulle försvaga Koncernens konkurrensfördelar med avseende på dess produkter, tjänster och varumärken i de berörda jurisdiktionerna.

Vidare finns det en risk att andra parter gör gällande immateriella rättigheter som täcker vissa av Beijer Refs varumärken eller andra immateriella rättigheter. Om Koncernen inom sin egen tillverkning upptäcker att dess applikationer och systemlösningar redan omfattas av andra parter immateriella rättigheter kan Koncernen tvingas designa om eller anpassa sina produkter, vilket kan försvåra Koncernens egen tillverkning, innebära ökade

kostnader och ta längre tid. Det finns också en risk för att tvister och anspråk gällande exempelvis produktdesigns, varumärken eller andra immateriella rättigheter är kostsamma och tar ledningens och nyckelmedarbetares fokus från Koncernens affärsverksamhet. Beijer Ref kan även behöva betala royalties för att kunna fortsätta använda vissa patent eller varumärken om Koncernen skulle göra intrång i en annan parts immateriella rättigheter. Koncernen riskerar också att bli skyldig att betala betydande skadestånd eller bli föremål för förelägganden som förbjuder tillverkning och försäljning av vissa produkter, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Utöver produkter och teknologier som skyddas av immateriella rättigheter använder sig Beijer Ref av know-how som inte skyddas av patent eller liknande immateriella rättigheter. Det finns en risk att vidtagna åtgärder för att skydda sådan information, exempelvis avtal med anställda, konsulter och samarbetspartners är otillräckliga för att förhindra röjandet av sådan känslig information. Vidare kan Beijer Refs företagshemligheter på annat sätt bli kända eller oberoende utvecklas av konkurrenter. Om Beijer Ref inte kan skydda sin interna information och know-how kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Beijer Refs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beijer Ref är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden

Inom ramen för den dagliga verksamheten är Beijer Ref involverat i tvister och kan på grund av Koncernens globala verksamhet bli föremål för ett antal olika tvister och regulatoriska utredningar i ett antal olika jurisdiktioner. Tvister kan grunda sig på påståenden från kunder om att Koncernen inte levererar den nivå av kvalitet, säkerhet och tillförlitlighet som kunden har förväntat sig. Behöriga myndigheter kan också ålägga Koncernen att utreda och/eller vidta avhjälpandeåtgärder för uppkomna föroreningar på platser där Koncernen bedriver verksamhet eller tidigare har bedrivit verksamhet (se även "*Beijer Ref är föremål för miljörisker*" ovan). Det finns också en risk att Koncernen hamnar i tvister med tredje part efter att ha tillhandahållit sina produkter, i synnerhet om Koncernen inte har lyckats uppnå den effekt och nivå av kvalitet och tillförlitlighet som förväntas av Koncernens kunder. Koncernen har dessutom över 6 500 medarbetare och är därför, av olika anledningar, från tid till annan involverat i arbetsrelaterade tvister med potentiella, nuvarande eller tidigare medarbetare. Till exempel är Koncernen ibland föremål för arbetsrelaterade tvister med fackföreningar eller arbetsrättslig grupptalan i olika jurisdiktioner där Beijer Ref bedriver verksamhet. Tvister uppstår även från tid till annan i samband med förvärv, till exempel avseende kontraktuella garantier och skadeslöshetsåtaganden som säljare lämnar till Beijer Ref. Tvister och utredningar kan komma att bli kostsamma, tidskrävande och störa den normala verksamheten. Eftersom Koncernens verksamhet är föremål för ett antal lagar och regler (se även "*Beijer Ref är föremål för risker relaterade till bristande regelefterlevnad*" ovan) är Bolaget även föremål för tillsyn som kan leda till regulatoriska utredningar. Det finns en risk att utfallet av en eller flera tvister och/eller regulatoriska utredningar kan vara ofördelaktiga för Koncernen och ha en negativ effekt på Koncernen i form av skadeståndsansvar, böter och/eller försämrat anseende, vilket i sin tur kan ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

De finansiella, anseendemässiga och rättsliga utfallen av materiella tvister är osäkra, men dessa utgör en betydande risk för Beijer Ref, eftersom ett ofördelaktigt utfall av sådana tvister eller utredningar skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Beijer Ref är föremål för skatterisker

Per den 31 december 2024 var Koncernen skattepliktig i 45 jurisdiktioner. Koncernen är följaktligen skattepliktig såväl i Sverige som i andra jurisdiktioner. Beijer Refs skattekostnad (så som inkluderad i periodens resultat) uppgick under 2024, 2023, 2022 och 2021 till MSEK 749, MSEK 183, MSEK 456 respektive MSEK 302, och dess effektiva skattesats, beräknat som den totala skattekostnaden för perioden delat med resultatet före skatt, uppgick till 24,9 procent, 7,1 procent (kraftigt påverkad av jämförelsestörande poster relaterade till förvärvet av den nordamerikanska verksamheten), 26,5 procent respektive 23,4 procent. Det finns en risk att Beijer Refs tolkning och tillämpning av skattelagstiftning, skatteavtal, praxis och övriga bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Det finns också en risk att skattemyndigheter i de jurisdiktioner där Koncernen är verksam gör bedömningar och fattar beslut som avviker från Beijer Refs tolkningar och tillämpningar, vilket riskerar att ha en negativ inverkan på Beijer Refs skattekostnader, effektiva skattesats samt kan innebära att Koncernen blir föremål för betydande återbetalningskrav och/eller straffavgifter. Internprissättning i transaktioner mellan koncernbolag (Eng. *transfer pricing*) är ett exempel på ett område inom vilket skattemyndigheter kan ha en annan uppfattning än Koncernen beträffande tolkning och tillämpning av skattelagstiftningen. Vidare genomgår det internationella skattelandskapet för närvarande snabba förändringar i form av utökade krav på att lämna information samt nya internationella överenskommelser avseende ny nationell skattelagstiftning. Ändringar av lokal skattelagstiftning med anledning av initiativ från bland annat EU och OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development) skulle kunna innebära att Koncernens administrativa kostnader ökar, effektiva skattesats ökar, samt medföra en osäkerhet rörande Koncernens skatteposition. Det finns således en risk att ändrade lagar, skatteavtal

och andra bestämmelser, som eventuellt kan tillämpas retroaktivt, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Beijer Refs resultat.

Från tid till annan är bolag inom Koncernen inblandade i skattetvister, skatterevisioner och förfaranden av varierande betydelse och omfattning. Skattetvister, skatterevisioner och andra skatterelaterade processer kan sträcka sig över flera år och kan kräva att bolaget som är föremål för granskning betalar betydande belopp i ytterligare skatt, vilket således i väsentlig utsträckning kan påverka Koncernens resultat negativt.

Finansiella risker

Beijer Ref är föremål för likviditets- och finansieringsrisker för att fortsätta sin tillväxt

Bolagets lånefinansiering utgörs i huvudsak av banklån med rörlig ränta i form av revolverande kreditfaciliteter och periodfaciliteter. Bolaget är kapabelt att hantera sin verksamhet med det existerande kassaflödet men är även, till viss del, beroende av extern finansiering för att kunna genomföra större förvärv och andra investeringar under perioder då kassaflödet genererat av verksamheten inte räcker till. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna få finansiering på godtagbara villkor eller på villkor som gör det möjligt för Bolaget att genomföra sin strategi och framtida förvärv, inklusive att exempelvis erlagga eventuella tilläggsköpeskillingar i förhållande till genomförda förvärv. Detta kan innebära att Koncernens icke-organiska tillväxt stagnerar eller helt uteblir eller att Bolaget inte har tillräckligt med finansiella medel för att bedriva verksamheten på önskvärt sätt. Förmågan att erhålla kapital eller finansiering genom lån med gynnsamma villkor eller överhuvudtaget beror på flera faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll, däribland de vid tidpunkten rådande villkoren på kapital- och kreditmarknaderna. Om Beijer Ref inte lyckas återbetala sina befintliga eller framtida skuldförbindelser, förnya eller refinansiera befintliga eller framtida kreditfaciliteter på godtagbara villkor eller fullgöra befintliga finansiella förpliktelser respektive uppfylla sina finansiella kovenanter och övriga åtaganden under sina kreditfaciliteter skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet, resultat och finansiella ställning.

Händelser som involverar dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Beijer Refs tillväxt, expansion och utveckling eller på annat sätt försämra Beijer Refs förmåga att bedriva sin verksamhet i enlighet med Koncernens strategi. Om det inte går att erhålla ytterligare finansiering på kreditmarknaderna kan Beijer Ref komma att anskaffa kapital genom att emittera ytterligare aktier eller aktierelaterade värdepapper, vilket kan leda till utspädning av nuvarande aktieägares andel av kapitalet och rösterna.

Beijer Ref är föremål för valuta- och råvarurisker

Beijer Refs verksamhet delas upp i följande rörelsesegment; APAC, EMEA och Nordamerika. Koncernens rapporteringsvaluta är SEK. Som ett resultat av att Koncernen är verksam i flertalet jurisdiktioner och regioner utsätts Beijer Ref därigenom för valutarisker vid köp, försäljningar och andra finansiella transaktioner i utländsk valuta. Merparten av försäljningen sker i respektive dotterbolags lokala valuta, under år 2024 skedde endast 2 procent i annan valuta medan inköp skedde till 22 procent i annan valuta än respektive lokal valuta. Valutaexponeringen avseende inköp är primärt i EUR och USD. Beijer Refs offerter och prislistor innehåller valutaklausuler och Koncernen gör regelbundna kontinuerliga prisjusteringar i paritet till förändrade inköpspriser orsakade av bland annat valutafluktuationer och råvarupriser (se även "*Beijer Ref är föremål för risker relaterade till prisökningar på, och bristande tillgång till, komponenter och råvaror*" ovan). Det finns dock en risk att de vidtagna åtgärderna visar sig vara ineffektiva om de ökade kostnaderna inte kan övervältras på Beijer Refs kunder och att efterfrågan på Koncernens produkter därmed minskar. Om Bolaget inte kan genomföra prisjusteringar och istället tvingas sänka eller bibehålla lägre priser trots att Koncernen drabbas av högre kostnader kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens anseende, konkurrenskraft, lönsamhet och vinstmarginaler.

Beijer Ref är vidare utsatt för omräkningsrisk vid omräkning till koncernvalutan SEK. Denna omräkningsrisk säkras generellt sett inte av Bolaget, dock upprättas säkring av nettoinvesteringar. Under 2024 har det gett en effekt om MSEK 498 i totalresultatet.

Per den 31 december 2024 skulle effekten av en stärkt krona med 10 procent mot euron påverka rörelseresultatet med MSEK -124. Samma effekt mot USD skulle påverka rörelseresultatet med MSEK -90. Beijer Ref är därmed utsatt för risker relaterade till valutafluktuationer vilket kan ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens konkurrenskraft, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beijer Ref är föremål för ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan leder till negativ resultat- och/eller kassaflödespåverkan. Det finns en risk att Koncernens nettoresultat påverkas till följd av förändringar i den allmänna räntenivån. Det kan även uppstå behov av ytterligare extern finansiering i samband med att Bolaget

beslutar om att genomföra ytterligare förvärv (se även ”*Beijer Ref är föremål för likviditets- och finansieringsrisker för att fortsätta sin tillväxt*” ovan). Ränteläget är känsligt för ett stort antal faktorer utom Bolagets kontroll, såsom regeringars och centralbankers penningpolitik samt inflation i de jurisdiktioner där Beijer Ref är verksamt. Till följd av de senaste årens stigande inflation har centralbanker över hela världen svarat med höjda räntor. Som en konsekvens av det har Riksbankens styrränta fluktuerat under de senaste åren.

Beijer Refs kassaflöde från rörelsen påverkas av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer eftersom Koncernen innehar såväl banklån som revolverande kreditfaciliteter som löper med rörlig ränta och Koncernen därmed är exponerad mot förändringar i räntesatser. Koncernens räntebärande upplåning löper per dagen för detta prospekt i huvudsak med en till tre månaders räntebindning. Baserat på Koncernens räntebärande upplåning per den 30 juni 2025 om MSEK 10 358 skulle en ökning av räntan med 1 procentenhet medföra en ökad räntekostnad om MSEK 104 för Koncernen. Det finns således en risk att förändringar i marknadsräntan kommer att ha en negativ inverkan på Koncernens strategiska bedömningar, finansiella ställning och resultat.

Beijer Refs resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar

Beijer Ref redovisar goodwill hänförligt till förvärv, vilket utgörs av det belopp varmed köpeskillingen överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. De faktorer hos Beijer Ref som utgör redovisad goodwill är främst olika former av synergier, personal, know-how, kundkontakter av strategisk betydelse samt marknadsledande positioner på utvalda marknader. Goodwill vid förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Nedskrivningsbehovet 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 verksamheter. Per den 31 december 2024 uppgick Koncernens goodwill till ett värde av MSEK 13 833. Det finns en risk att förändringar av omständigheter som påverkar Koncernens verksamhet och allmänna ekonomiska läge, eller av de många faktorer som Koncernen tar hänsyn till vid sina bedömningar, antaganden och estimat i samband med nedskrivningsprövningen av goodwill i framtiden kan komma att kräva att Bolaget gör nedskrivningar, helt eller delvis, av goodwill eller av andra immateriella tillgångar.

Om Bolaget gör en nedskrivning av goodwill eller av andra immateriella anläggningstillgångar påverkar det Koncernens balansräkning genom att värdet av immateriella anläggningstillgångar blir lägre. En sådan nedskrivning skulle även komma att redovisas som en kostnad (posten av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar) i Koncernens resultaträkning. Varje betydande nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Beijer Ref är föremål för kreditrisker

Med kreditrisk menas risken att Beijer Refs motparter inte kan fullgöra sina betalningsskyldigheter, varvid Beijer Ref drabbas av förlust. Den övervägande delen av kreditrisken i Koncernen avser fordringar på kunder. Koncernens omsättning är fördelad på ett stort antal kunder, och per den 31 december 2024 uppgick Koncernens totala kundfordringar till MSEK 4 455. Om Beijer Ref misslyckas med att driva in sina kundfordringar kan det ha en negativ inverkan på Koncernens kreditförluster, och i sin tur på dess likviditet, kassaflöde och resultat. Det finns även en risk att de åtgärder som vidtas för att motverka kreditrisken inte kommer vara tillräckliga eller verkningsfulla och Beijer Ref kan vidare komma att misslyckas med att på ett framgångsrikt sätt upprätta och hantera dessa risker, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Beijer Refs finansiella ställning och kassaflöde, vilket kan leda till de konsekvenser som beskrivs i riskfaktorn ”*Beijer Ref är föremål för likviditets- och finansieringsrisker för att fortsätta sin tillväxt*”.

RISKER RELATERADE TILL MTN

Strukturell efterställning

Bolaget är beroende av övriga Koncernbolag för att kunna erlägga betalning under MTN. För att Bolaget ska kunna uppfylla betalningsförpliktelser under MTN fordras det därför att Koncernbolag har möjlighet att betala för dessa tjänster, ge lån eller lämna utdelning till Bolaget. MTN kommer inte att vara säkerställda och inget Koncernbolag kommer att gå i borgen för betalningsförpliktelser under MTN. Koncernbolag kommer dessutom att ha skulder till andra borgenärer. Om ett Koncernbolag blir föremål för konkurs kommer dess borgenärer att ha rätt till full betalning av sina fordringar innan Bolaget, i egenskap av direkt eller indirekt aktieägare i Koncernbolaget, har rätt till utbetalning av eventuella resterande medel. Eftersom sådana medel kan användas för betalning till

Fordringshavarna utgör den strukturella efterställningen och att övriga Koncernbolag ådrar sig skulder därför en risk för att Fordringshavarna inte får betalt för sina fordringar.

Möjlighet att ställa säkerhet för annan skuld

Bolaget är inte förhindrat att ställa säkerhet för annan skuld än vad som beskrivs i riskfaktorn ”*Strukturell efterställning*” ovan, med undantag för skuld som utgör marknadslån. Eftersom Fordringshavare inte har någon säkerhet i Bolagets tillgångar kommer eventuella säkerställda borgenärer i Bolaget ha rätt till betalning ur säkerheterna innan Fordringshavarna. I händelse av Bolagets obestånd kommer Fordringshavare därför att vara oprioriterade borgenärer vilket medför risk för att Fordringshavarna inte får full återbetalning av sina fordringar och kan förlora hela eller delar av investerat kapital.

Risker relaterade till räntekonstruktioner av MTN

Investering i MTN är i hög grad förknippad med risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt av den allmänna räntenivån. Generellt gäller att längre löptid på MTN innebär högre risk. I det följande anges specifika risker för MTN med fast ränta, MTN med rörlig ränta, MTN utan ränta och MTN som utges till över- eller underkurs i förhållande till kapitalbelopp.

MTN med fast ränta

För MTN som löper med fast ränta innebär generellt en höjning av den allmänna räntenivån en risk för att MTN minskar i värde, eftersom värdet på MTN med fast ränta tenderar att utvecklas i motsatt riktning jämfört med marknadsräntorna. Detta innebär en risk för att investerare i MTN med fast ränta förlorar hela eller en del av sin investering.

MTN med rörlig ränta (FRN)

För MTN som löper med rörlig ränta innebär generellt en sänkning av den allmänna räntenivån att avkastningen på MTN minskar. Ränta på MTN med rörlig ränta beräknas efter en räntesats som motsvarar räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen. Räntebasen justeras inför varje Ränteperiod medan Räntebasmarginalen är fast under hela löptiden. En ändrad förväntan på marknaden om vilken nivå räntebasen kommer att fastställas till riskerar därför att höja eller sänka marknadsvärdet på MTN, samt nivån på ränteutbetalningarna på Lån under MTN-programmet, vilket innebär en risk för att investerare i MTN med rörlig ränta får lägre avkastning på sin investering. Att tillämplig räntebas enligt de Allmänna Villkoren kan ha ett lägre värde än noll innebär vidare att en investerare i MTN med rörlig ränta inte är garanterad en avkastning motsvarande tillämplig Räntebasmarginal.

MTN utan ränta

MTN som löper utan ränta, så kallad nollkupongskonstruktion, ges ofta ut till över- eller underkurs i förhållande till dess kapitalbelopp. Marknadsvärdet för värdepapper som getts ut till över- eller underkurs tenderar att fluktuera mer vid allmänna förändringar i ränteläget än värdepapper som emitteras till kapitalbeloppet. Värdet på MTN som löper utan ränta kan därmed sjunka plötsligt och snabbt, vilket innebär en risk för att investerare i MTN som löper utan ränta förlorar hela eller en del av sin investering.

Benchmarkförordningen

EURIBOR och STIBOR, som är referensräntor under MTN-programmets Allmänna Villkor, har varit föremål för lagstiftarens uppmärksamhet. Detta har resulterat i ett antal lagstiftningsåtgärder varav vissa redan har implementerats och andra är på väg att implementeras. Det största initiativet på området är den s.k. Benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014) som trädde ikraft den 1 januari 2018 och som reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU. Det finns en risk att Benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas, vilket i sin tur kan leda till exempelvis ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Som ett exempel kan nämnas att Riksbanken sedan en tid tillbaka tillhandahåller och publicerar den transaktionsbaserade referensräntan Swestr (Swedish krona Short Term Rate) som på längre sikt kommer kunna användas som ett alternativ till STIBOR även för längre räntebindningstider. Vidare kan de ökade administrativa kraven, och de därtill kopplade regulatoriska riskerna, leda till att aktörer inte längre kommer vilja medverka vid bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras.

De Allmänna Villkoren innehåller vissa bestämmelser om byte av räntebas i det fall en s.k. Triggerhändelse eller ett Offentliggörande inträffar på så sätt att aktuell räntebas, såsom STIBOR och EURIBOR eller annan referensränta, exempelvis upphör att tillhandahållas eller inte längre är representativ för den underliggande marknaden eller att det blir olagligt för Bolaget eller det Administrerande Institutet att beräkna betalning till Fordringshavare genom att använda den aktuella Räntebasen. Byte av Räntebas och övriga ändringar i villkoren för MTN i enlighet med vad som anges i avsnitt i Allmänna Villkor (*Byte av Räntebas*) får överenskommas och genomföras utan Fordringshavares samtycke. Sådana ändringar blir bindande för samtliga som omfattas av de Allmänna Villkoren. Det finns risk att sådana ändringar, på grund av de särskilda omständigheterna för varje Fordringshavare, kan vara till nackdel för den enskilde Fordringshavaren. Om inte ett byte av Räntebas slutligen kan fastställas eller tillämpas efter att en s.k. Triggerhändelse har inträffat kan räntan för nästkommande Ränteperiod komma att motsvara den ränta som fastställs för senast föregående Ränteperiod. Det kan medföra att en tidigare fastställd ränta tillämpas för MTN som löper med rörlig ränta. Om så sker för en Räntebas som är kopplad till viss MTN, kan detta komma att påverka investerare i MTN negativt.

Andrahandsmarknaden för MTN

MTN som emitteras under MTN-programmet kommer inte nödvändigtvis att innehas av flera Fordringshavare och inte heller nödvändigtvis vara föremål för handel i någon större omfattning. Notering av en serie MTN på Reglerad Marknad kommer inte att ha föregåtts av någon ordnad handel för MTN. Det finns därför en risk att en fungerande andrahandsmarknad för MTN inte kommer att uppstå eller kvarstå. Efter en notering av MTN kan vidare volym och pris påverkas av en rad faktorer. Transaktionskostnaderna för handel i MTN kan även visa sig vara höga. Fordringshavare riskerar därför att inte kunna handla med MTN till för dem acceptabla villkor. En investering i MTN ska därför endast göras av investerare som kan stå risken att en fungerande andrahandsmarknad inte uppstår och därför kan behöva inneha MTN till Återbetalningsdagen.

Produktbeskrivning

Nedan följer en beskrivning av och exempel på konstruktioner och termer som förekommer vid utgivande av Lån under MTN-programmet. Konstruktionen av varje Lån framgår av tillämpliga Slutliga Villkor som ska läsas tillsammans med de Allmänna Villkoren.

Räntekonstruktioner

Under MTN-programmet finns möjlighet att i enlighet med Allmänna Villkor avsnitt 6 (*Ränta*) utge MTN med olika räntekonstruktioner. För MTN utgivna under MTN-programmet framgår den aktuella Räntekonstruktionen för det specifika Lånet av dess Slutliga Villkor. MTN emitteras med någon av nedan beskrivna räntekonstruktioner.

Ränta som betalas på MTN emitterade under MTN-programmet kan beräknas med hjälp av vissa referensvärden som definieras i de Allmänna Villkoren. Dessa referensvärden är STIBOR och EURIBOR. På dagen för detta Grundprospekt tillhandahålls (i) STIBOR av Swedish Financial Benchmark Facility AB (SFBF) och (ii) EURIBOR av European Money Markets Institute. På dagen för detta Grundprospekt är administratörerna av EURIBOR och STIBOR inkluderade i det register över administratörer och referensvärden som tillhandahålls av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011 ("**Benchmarkförordningen**").

Fast ränta

För Lån med fast ränta löper Lånet med ränta enligt Räntesatsen från, men exklusive, Startdag för Ränteberäkning till och med Återbetalningsdagen. Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt Dagberäkningsmetoden 30/360 för Lån i SEK och EUR. Denna dagberäkningsmetod beskrivs utförligare nedan.

Med Ränteförfallodag för fast ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod, dock att om sådan dag inte är en Bankdag ska som Ränteförfallodag anses närmast påföljande Bankdag om inte annat föreskrivs i Slutliga Villkor.

Rörlig ränta (FRN)

För Lån med rörlig ränta löper Lånet med ränta från men exklusive Startdag för Ränteberäkning till och med Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningssdag och utgörs av Räntebasen med tillägg eller avdrag för Räntebas marginalen för samma period, justerat med hänsyn till tillämpning av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*) i Allmänna Villkor. Räntebas marginalen anges i Slutliga Villkor. Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt Dagberäkningsmetoden Faktisk/360 för Lån i SEK och EUR.

Med Ränteförfallodag för rörlig ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod, dock att om sådan dag inte är en Bankdag ska som Ränteförfallodag anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt Dagberäkningsmetoden Faktisk/360 för Lån i Svenska Kronor och Euro i respektive Ränteperiod eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Räntebas.

Med Räntebas avses den referensränta som specificeras i Slutliga Villkor eller sådan annan Ersättande Räntebas som till följd av en Triggerhändelse eller ett Offentliggörande ersätter den ursprungliga Räntebasen.

"STIBOR" definieras som:

- (a) den räntesats som administrerats, beräknats och distribuerats av Swedish Financial Benchmark Facility AB (eller ersättande administratör eller beräkningsombud) för aktuell dag och publiceras på informationssystemet LSEG:s sida "STIBOR=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) för SEK under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkten (a), medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Referensbankerna (eller sådana ersättande banker som utses av Administrerande Institut) anger till

Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av SEK 100 000 000 för den relevanta Ränteperioden; eller

- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Svenska Kronor på interbankmarknaden i Stockholm för den relevanta Ränteperioden.

”EURIBOR” definieras som:

- (a) den räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på informationssystemet LSEG:s sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för EUR under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkten (a), medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Europeiska Referensbanker anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av EUR 10 000 000 för den relevanta Ränteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (a) och (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Euro för den relevanta Ränteperioden.

Räntebasen för Lån med rörlig ränta kan enligt de Allmänna Villkoren vara negativ (ha ett lägre värde än noll). Detta innebär att en investerare i MTN med rörlig ränta inte är garanterad en avkastning motsvarande tillämplig Räntebasmarginal. Om beräkningen av Räntesatsen för Lån med rörlig ränta enligt de Allmänna Villkoren innebär ett lägre värde än noll, ska Räntesatsen anses vara noll.

Nollkupong

Nollkupongslån löper utan ränta, det vill säga MTN säljs till en kurs understigande Nominellt Belopp där avkastningen erhålls på Återbetalningsdagen i och med återbetalningen av det Nominella Beloppet.

Dagberäkning

För Lån under MTN-programmet kan följande konventioner för dagberäkning av ränta användas.

- | | |
|-------------|---|
| 30/360 | Året består av 360 dagar som fördelas på tolv månader om vardera 30 dagar och vid bruten månad det faktiska antalet dagar som löpt i månaden. |
| Faktisk/360 | Det faktiska antalet dagar i Ränteperioden divideras med 360. |

Återbetalning av Lån och betalning av ränta

Lån förfaller till betalning på den relevanta Återbetalningsdagen med det belopp per MTN som anges i Slutliga Villkor, tillsammans med upplupen ränta (om någon). Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är en Bankdag återbetalas Lånet dock först följande Bankdag. Slutliga Villkor kan innehålla bestämmelse som medför att Bolaget har rätt eller skyldighet att helt eller delvis återbetala Lån tillsammans med upplupen ränta (om någon) före Återbetalningsdagen.

Fordringshavares rätt att begära återköp vid ägarförändring

Varje Fordringshavare har rätt att begära återköp av alla, eller vissa, av MTN som innehas av denne, om:

- (a) aktierna i Bolaget upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm; eller

- (b) en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd, genom en händelse eller en serie av händelser, direkt eller indirekt, förvärvar aktier som representerar mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Om rätt till återköp föreligger ska Bolaget, om Fordringshavare så begär, återköpa relevanta MTN på Återköpsdagen till det Pris per MTN som skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen, tillsammans med upplupen ränta (om någon). För MTN som är Nollkupongslån ska istället ett belopp per MTN beräknat i enlighet med punkt 12.4 i de Allmänna Villkoren erläggas. Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av återköp av MTN ska tillställas Bolaget senast 10 Bankdagar före Återköpsdagen.

Bolagets rätt till förtida återbetalning

Om möjlighet för Bolaget till frivilligt förtida återbetalning specificerats i Slutliga Villkor kan Bolaget, i enlighet med vad som föreskrivs i Slutliga Villkor, tidigarelägga Återbetalningsdagen för del eller hela kapitalbeloppet.

Bolagets rätt till återköp av MTN

Om möjlighet för Bolaget att återköpa MTN specificerats i Slutliga Villkor kan Bolaget, i enlighet med vad som föreskrivs i Slutliga Villkor, återköpa alla utestående MTN under ett Lån på en Bankdag innan Återköpsdagen för det Lånet till det pris som framgår av Slutliga Villkor, tillsammans med upplupen ränta (om någon).

Uppsägning av Lån

Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligen av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under relevant Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande Institut och kan endast göras av Fordringshavare som ensam representerar en tiondel av Justerat Lånebelopp eller av Fordringshavare som gemensamt representerar en tiondel av Justerat Lånebelopp vid aktuell Bankdag, samt vid begäran företer bevis om detta) eller (ii) om så beslutas av Fordringshavarna under ett Lån på Fordringshavarmöte, skriftligen förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Administrerande Institut eller Fordringshavarmötet (såsom tillämpligt) beslutar, om:

- (a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån under detta MTN-program, såvida inte dröjsmålet är en följd av tekniskt eller administrativt fel och inte varar längre än tre (3) Bankdagar;
- (b) Bolaget i något annat avseende än som anges i (a) ovan inte fullgör sina förpliktelser enligt Lånevillkoren avseende relevant Lån, under förutsättning att, om rättelse är möjlig, rättelse inte skett inom femton (15) Bankdagar från det tidigare av att (i) Bolaget skriftligen uppmanats av Administrerande Institut att vidta rättelse eller (ii) Bolaget blivit medvetet om felet;
- (c)
 - (i) Väsentligt Koncernföretag inte i rätt tid eller inom tillämplig uppskovsperiod erlägger betalning avseende annat lån och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller, om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning, om betalningsdröjsmålet varar i minst tio (10) Bankdagar, under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK 150 000 000 eller motvärdet därav i annan valuta;
 - (ii) annat lån till Väsentligt Koncernföretag förklaras uppsagt till betalning i förtid till följd av en uppsägningsgrund (oavsett karaktär) under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK 150 000 000 eller motvärdet därav i annan valuta;
- (d) tillgångar som ägs av ett Väsentligt Koncernföretag och som har ett värde överstigande SEK 150 000 000 blir föremål för expropriation, utmäts, konfiskeras, blir belagd med kvarstad eller annan liknande åtgärd, under förutsättning att sådan åtgärd inte är omtvistat i god tro och på lämpligt vis;
- (e) Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar;

- (f) Väsentligt Koncernföretag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion (enligt *lag (2022:964) om företagsrekonstruktion*) eller liknande förfarande;
- (g) Väsentligt Koncernföretag försätts i konkurs;
- (h) beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation eller att Väsentligt Koncernföretag ska försättas i tvångslikvidation; eller
- (i) Bolagets styrelse upprättar fusionsplan, med undantag för om Bolaget enligt fusionsplanen är det övertagande bolaget i en fusion med Koncernföretag.

Begreppet ”**lån**” och ”**förpliktelse**” i punkten (c) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

Administrerande Institut får inte förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning enligt punkt 12.1 genom hänvisning till en uppsägningsgrund om det har beslutats på ett Fordringshavarmöte att sådan uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent) inte ska medföra uppsägning enligt punkt 12.1.

Allmänna Villkor

Följande allmänna villkor ("**Allmänna Villkor**") ska gälla för lån som Beijer Ref AB (publ) (org. nr 556040-8113) ("**Bolaget**") emitterar på kapitalmarknaden under avtal som ingåtts den 11 september 2025 mellan Bolaget och Svenska Handelsbanken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Nordea Bank Abp om MTN-program ("**MTN-program**") genom att utge obligationer med varierande löptider, dock lägst ett år, s.k. *Medium Term Notes*.

1. DEFINITIONER

1.1 Utöver ovan gjorda definitioner ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"**Administrerande Institut**" är (i) om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av Bolaget att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet enligt Slutliga Villkor, och (ii) om Lån utgivits genom endast ett Utgivande Institut, det Utgivande Institutet.

"**Avstämningsdag**" är den femte Bankdagen före (eller annan Bankdag före den relevanta dagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden) (i) förfallodag för ränta eller kapitalbelopp enligt Lånevillkoren, (ii) annan dag då betalning ska ske till Fordringshavare, (iii) dagen för Fordringshavarmöte, (iv) dagen för avsändande av meddelande, eller (v) annan relevant dag.

"**Bankdag**" är dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag i Sverige eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige. Lördagar, midsommarafton, julafton och nyårsafton ska för denna definition anses vara likställda med allmän helgdag.

"**Dagberäkningsmetod**" är vid beräkningen av ett belopp för viss beräkningsperiod, den beräkningsgrund som anges i Slutliga Villkor.

- (a) Om beräkningsgrunden "**30/360**" anges som tillämplig ska beloppet beräknas på ett år med 360 dagar bestående av tolv månader med vardera 30 dagar och vid bruten månad det faktiska antalet dagar som löpt i månaden.
- (b) Om beräkningsgrunden "**Faktisk/360**" anges som tillämplig ska beloppet beräknas på det faktiska antalet dagar i den relevanta perioden dividerat med 360.

"**Emissionsinstitut**" är Svenska Handelsbanken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Nordea Bank Abp, samt varje annat emissionsinstitut som av Euroclear Sweden erhållit särskilt tillstånd att hantera och registrera emissioner i VPC-systemet och som ansluter sig till detta MTN-program, dock endast så länge sådant institut inte avträtt som emissionsinstitut.

"**EURIBOR**" är:

- (a) den räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på informationssystemet LSEG:s sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för Euro under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkten (a), medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Europeiska Referensbanker anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av EUR 10 000 000 för den relevanta Ränteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (a) och (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Euro för den relevanta Ränteperioden.

"**Euro**" och "**EUR**" är den valuta som används av de deltagande medlemsstaterna i enlighet med den Europeiska Unionens regelverk för den Ekonomiska och Monetära Unionen (EMU).

"**Euroclear Sweden**" är Euroclear Sweden AB (org. nr 556112-8074).

”**Europeiska Referensbanker**” är fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR och som utses av Administrerande Institut.

”**Fordringshavare**” är den som är antecknad på VP-konto som direktregistrerad ägare eller förvaltare av en MTN.

”**Fordringshavarmöte**” är ett möte med Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 13 (*Fordringshavarmöte*).

”**Justerat Lånebelopp**” är Lånebeloppet med avdrag för MTN som ägs av ett Koncernföretag, oavsett om sådant Koncernföretag är direktregistrerat som ägare av sådan MTN eller ej.

”**Koncernen**” är den koncern i vilken Bolaget är moderbolag (med begreppet koncern och moderbolag avses vad som anges i aktiebolagslagen (2005:551), såsom ändrad från tid till annan).

”**Koncernföretag**” är varje juridisk person som från tid till annan ingår i Koncernen.

”**Kontoförande Institut**” är bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN.

”**Ledarbank**” är Svenska Handelsbanken AB (publ) eller annat Emissionsinstitut vilket enligt överenskommelse med Bolaget kan komma att överta denna roll.

”**Likviddag**” är den dag, enligt Slutliga Villkor, då emissionslikviden för MTN ska betalas.

”**Lån**” är varje lån av viss serie, omfattande en eller flera MTN, som Bolaget upptar under detta MTN-program.

”**Lånebelopp**” är, enligt Slutliga Villkor, det sammanlagda utestående Nominella Beloppet av MTN avseende visst Lån, men minskat med eventuellt återbetalt belopp.

”**Lånevillkor**” är, för visst Lån, dessa Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för sådant Lån.

”**Marknadslån**” är lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), som säljs, förmedlas eller placeras i organiserad form och vilka är eller kan bli föremål för handel på Reglerad Marknad.

”**MTN**” är en ensidig skuldförbindelse om Nominellt Belopp som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som utgör del av Lån som utgivits av Bolaget under detta MTN-program.

”**Nominellt Belopp**” är det belopp för varje MTN som anges i Slutliga Villkor.

”**Referensbanker**” är de Emissionsinstitut (eller Emissionsinstituts relevanta filial) som är utsedda under detta MTN-program och som kan agera referensbank eller, om inget eller endast ett Emissionsinstitut anger STIBOR, sådana ersättande banker som vid aktuell tidpunkt uppger räntesats för STIBOR och som utses av Administrerande Institut.

”**Reglerad Marknad**” är en reglerad marknad såsom definieras i direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument eller rättsakt som ersätter eller kompletterar detta direktiv.

”**Räntebas**” är med avseende på Lån med Rörlig Ränta, räntebasen STIBOR eller EURIBOR som anges i de Slutliga Villkoren eller någon referensränta som ersätter STIBOR eller EURIBOR i enlighet med avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*).

”**Slutliga Villkor**” är de slutliga villkor vilka upprättas för ett visst Lån under detta MTN-program i enlighet med Bilaga 1 (*Mall för Slutliga Villkor*) (med de tillägg och ändringar som från tid till annan kan komma att göras).

”**Startdag För Ränteberäkning**” enligt Slutliga Villkor, är den dag från vilken ränta (i förekommande fall) ska börja löpa.

”**STIBOR**” är:

- (a) den räntesats som administrerats, beräknats och distribuerats av Swedish Financial Benchmark Facility AB (eller ersättande administratör eller beräkningsombud) för aktuell dag och publiceras på informationssystemet LSEG:s sida "STIBOR=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) för Svenska Kronor under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkten (a), medelvärdet (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Referensbankerna anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av SEK 100 000 000 för den relevanta Ränteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkterna (a) och (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäligen uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Svenska Kronor på interbankmarknaden i Stockholm, för den relevanta Ränteperioden.

"Svenska Kronor" och **"SEK"** är den lagliga valutan i Sverige.

"Utgivande Institut" enligt Slutliga Villkor, är det eller de Emissionsinstitut under detta MTN-program varigenom ett visst Lån har upptagits.

"VP-konto" är det värdepapperskonto hos Euroclear Sweden enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument i vilket (i) en ägare av ett värdepapper är direktregistrerad som ägare av värdepapper eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är förvaltarregistrerat i en förvaltares namn.

"Väsentligt Koncernföretag" är Bolaget och varje Koncernföretag vars omsättning eller totala tillgångar (icke konsoliderat om bolaget har dotterbolag), utgör fem procent eller mer av Koncernens konsoliderade omsättning eller totala tillgångar. Koncernföretag som direkt eller indirekt innehar aktier i annat Koncernföretag, vilket kvalificerar sig som Väsentligt Koncernföretag på någon av ovanstående grunder, ska också anses vara ett Väsentligt Koncernföretag. Omsättningen samt de totala tillgångarna för varje Koncernföretag respektive Koncernen ska avgöras utifrån den senast publicerade årsredovisningen för varje Koncernföretag respektive Koncernen.

"Återbetalningsdag" enligt Slutliga Villkor, är dag då MTN ska återbetalas.

"Återköpsdag" är den dag som angivits enligt punkt 10.2.

- 1.2 Vid beräkningen av huruvida en gräns beskriven i Svenska Kronor har blivit uppnådd eller överskriden ska ett belopp i annan valuta beräknas utifrån den växlingskurs som gällde Bankdagen närmast före den relevanta tidpunkten och som publiceras på informationssystemet LSEG:s sida "SEKFIX=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller, om sådan kurs inte publiceras, enligt den kurs för Svenska Kronor mot den aktuella valutan på nämnda dag som publiceras av Riksbanken på sin hemsida (www.riksbank.se).
- 1.3 Ytterligare definitioner såsom Räntekonstruktion, Räntesats, Räntebas marginal, Räntebestämningsdag, Ränteförfallodag/ar och Ränteperiod återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.
- 1.4 De definitioner som återfinns i dessa Allmänna Villkor ska tillämpas också för Slutliga Villkor.

2. UPPTAGANDE AV LÅN

- 2.1 Under detta MTN-program får Bolaget ge ut MTN i Svenska Kronor eller Euro med en löptid på lägst ett år. Under ett Lån kan MTN ges ut i flera trancher utan godkännande från Fordringshavare.
- 2.2 Genom att teckna sig för MTN godkänner varje initial Fordringshavare att dess MTN ska ha de rättigheter och vara villkorade av de villkor som följer av Lånevillkoren. Genom att förvärva MTN bekräftar varje ny Fordringshavare sådant godkännande.
- 2.3 Bolaget åtar sig att göra betalningar avseende utgivna MTN och även i övrigt följa Lånevillkoren för de Lån som tas upp under detta MTN-program.

2.4 Önskar Bolaget ge ut MTN under detta MTN-program ska Bolaget ingå särskilt avtal för detta ändamål med ett eller flera Emissionsinstitut vilka ska vara Utgivande Institut för sådant Lån.

2.5 För varje Lån ska det upprättas Slutliga Villkor vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga Lånevillkor för Lånet.

3. REGISTRERING AV MTN

3.1 MTN ska för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN ska riktas till Kontoförande Institut.

3.2 Utgivning, clearing, avveckling och registerhållning av MTN hanteras av Euroclear Sweden.

3.3 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller annars förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.

3.4 Administrerande Institut har rätt att erhålla information från Euroclear Sweden om innehållet i dess avstämningsregister för MTN i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter i enlighet med avsnitt 12 (*Uppsägning av Lån*) och avsnitt 13 (*Fordringshavarmöte*). Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant utdrag eller på annat sätt vara ansvarigt för att fastställa vem som är Fordringshavare.

4. RÄTT ATT AGERA FÖR FORDRINGSHAVARE

4.1 Om annan än Fordringshavare önskar utöva Fordringshavares rättigheter under Lånevillkoren eller rösta på Fordringshavarmöte, ska sådan person kunna uppvisa fullmakt eller annan behörighetshandling utfärdad av Fordringshavaren eller en kedja av sådana fullmakter och/eller behörighetshandlingar från Fordringshavaren.

4.2 Fordringshavare, eller annan person som utövar Fordringshavares rättigheter enligt punkt 4.1 ovan, kan befullmäktiga en eller flera personer att representera Fordringshavaren avseende vissa eller samtliga MTN som innehas av Fordringshavaren. Envar sådan befullmäktigad person får agera självständigt.

5. BETALNINGAR

5.1 Betalning avseende MTN utgivna i Svenska Kronor ska ske i Svenska Kronor och avseende MTN utgivna i Euro ska ske i Euro.

5.2 Betalningar avseende MTN ska göras till den som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen för respektive förfallodag eller till sådan annan person som är registrerad hos Euroclear Sweden som berättigad att erhålla sådan betalning.

5.3 Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp respektive ränta ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag.

5.4 Skulle Euroclear Sweden på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, ska Bolaget tillse att beloppet utbetalas så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.

5.5 Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden på grund av hinder för Euroclear Sweden ska Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen till dess hindret har upphört. I sådant fall ska ränta utgå enligt punkt 8.2.

5.6 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta avsnitt 5 saknade rätt att mottaga detta, ska Bolaget och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta

gäller dock ej om Bolaget respektive Euroclear Sweden hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller varit grovt vårdslös.

6. RÄNTA

6.1 Ränta på visst Lån beräknas på Nominellt Belopp och utgår (i förekommande fall) i enlighet med Lånevillkoren.

6.2 I Slutliga Villkor ska relevant Räntekonstruktion anges enligt något av följande alternativ eller en kombination därav:

(a) Fast Ränta

Om Lån är specificerat som Lån med Fast Ränta ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen.

Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Rönteförfallodag och beräknas enligt den Dagberäkningsmetod som anges i Slutliga Villkor.

(b) Rörlig Ränta (FRN)

Om Lånet är specificerat som Lån med Rörlig Ränta ska Lånet löpa med ränta från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningsdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period, justerat med hänsyn till tillämpning av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*). Om beräkningen av räntesatsen innebär ett värde lägre än noll, ska räntesatsen anses vara noll.

Kan räntesats inte bestämmas på Räntebestämningsdagen på grund av sådant hinder som avses i punkt 17.1 ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Rönteförfallodag och beräknas enligt den Dagberäkningsmetod som anges i Slutliga Villkor.

(c) Nollkupongslån

Om Lånet är specificerat som Nollkupongslån ska Lånet löpa utan ränta. Nollkupongslån kan utfärdas till underkurs.

6.3 Ränta (i förekommande fall) beräknas och utgår till och med respektive Rönteförfallodag.

6.4 Infaller Rönteförfallodag för Lån med Fast Ränta på dag som inte är Bankdag utbetalas ränta först följande Bankdag. Ränta beräknas och utgår dock endast till och med Rönteförfallodagen.

6.5 Infaller Rönteförfallodag för Lån med Rörlig Ränta på dag som inte är Bankdag ska som Rönteförfallodag istället anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Rönteförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag. Ränta beräknas och utgår dock endast till och med Rönteförfallodagen.

7. BYTE AV RÄNTEBAS

7.1 Om en Triggerhändelse som anges i punkt 7.2 nedan har inträffat ska Bolaget i samråd med Ledarbanken initiera åtgärder för att, så snart det rimligen är möjligt, bestämma Ersättande Räntebas, Spreadjustering samt initiera åtgärder för att bestämma nödvändiga administrativa, tekniska och operativa ändringar av Lånevillkoren för att tillämpa, beräkna och slutligt fastställa den tillämpliga Räntebasen. Det föreligger ingen skyldighet för Ledarbanken att medverka till sådant samråd eller bestämmande enligt ovan. Om Ledarbanken inte medverkar i ett sådant samråd eller bestämmande ska Bolaget, på Bolagets bekostnad, snarast utse en Oberoende Rådgivare för att initiera åtgärder för

att, så snart det rimligen är möjligt, bestämma det nämnda. Förutsatt att Ersättande Räntebas, Spreadjustering och övriga ändringar har slutligt fastställts senast innan den relevanta Räntebestämningssdagen ska ändringarna tillämpas från och med nästkommande Rän-teperiod, dock alltid med beaktande av eventuella tekniska begränsningar hos Euroclear Sweden och beräkningsmetoder som är tillämpliga i förhållande till sådan Ersättande Räntebas.

7.2 En triggerhändelse är en eller flera av följande händelser ("Triggerhändelse") som innebär:

- (a) att Räntebasen (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån) har upphört att existera eller upphört att tillhandahållas i minst fem (5) på varandra följande Bankdagar till följd av att Räntebasen (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån) upphör att beräknas eller administreras;
- (b) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information från (i) tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen eller (ii) Administratören av Räntebasen med information om att Administratören av Räntebasen inte längre tillhandahåller aktuell Räntebas (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån) permanent eller på obestämd tid och att det vid tidpunkten för uttalandet eller publiceringen ingen efterträdande administratör har utsetts eller förväntas utses att fortsätta tillhandahålla Räntebasen;
- (c) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information i vardera fall från tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen att Räntebasen (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån) inte längre är representativ för den underliggande marknaden som Räntebasen är avsedd att representera och Räntebasens representativitet kommer inte att kunna återställas, enligt tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen;
- (d) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information i vardera fall från tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen med konsekvensen att det är olagligt för Bolaget eller det Administrerande Institutet att beräkna betalning till Fordringshavare genom att använda aktuell Räntebas (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån) eller att det av annan orsak blivit förbjudet att använda aktuell Räntebas (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån);
- (e) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information från i vardera fall konkursförvaltaren för Administratören för Räntebasen eller från förvaltaren enligt krishanteringsregelverket, eller vad avser EURIBOR, från motsvarande enhet med insolvens- eller resolutionsbefogenhet över Administratören av Räntebasen, med information enligt (b) ovan; eller
- (f) ett Offentliggörande har gjorts varpå den offentliggjorda Triggerhändelsen som anges i (b) till (e) ovan kommer att inträffa inom sex (6) månader.

7.3 Om ett Offentliggörande har gjorts får Bolaget (utan att någon skyldighet föreligger), om det är möjligt att vid sådan tidpunkt bestämma Ersättande Räntebas, Spreadjustering och övriga ändringar, i samråd med Ledarbanken eller genom att utse en Oberoende Rådgivare, initiera åtgärder som framkommer av punkt 7.1 ovan för att slutligt fastställa Ersättande Räntebas, Spreadjustering och övriga ändringar, för att övergå till Ersättande Räntebas vid en tidigare tidpunkt.

7.4 Om en Triggerhändelse som anges i någon av punkt 7.2(a) till 7.2(e) ovan har inträffat men ingen Ersättande Räntebas och Spreadjustering har slutligen fastställts senast innan efterföljande Räntebestämningssdag eller om sådan Ersättande Räntebas och Spreadjustering har slutligen fastställts men inte kan tillämpas i samband med efterföljande Räntebestämningssdag på grund av tekniska begränsningar hos Euroclear Sweden, ska räntan för nästkommande Rän-teperiod vara:

- (a) om tidigare Räntebas är tillgänglig, den ränta som skulle gälla för Räntebasen om ingen Triggerhändelse hade inträffat; eller
- (b) om tidigare Räntebas inte är tillgänglig eller inte längre kan användas i enlighet med tillämplig lag eller reglering, den ränta som fastställts för senast föregående Ränteperiod.

Denna bestämmelse är tillämplig på ytterligare efterföljande Ränteperioder förutsatt att alla relevanta åtgärder har vidtagits avseende tillämpningen av och de justeringar som framkommer av detta avsnitt 7 inför varje sådan efterföljande Räntebestämningsdag, men utan framgång.

7.5 Innan Ersättande Räntebas, Spreadjustering och övriga ändringar blir effektiva ska Bolaget meddela Fordringshavare, Administrerande Institut samt Euroclear Sweden i enlighet med avsnitt 16 (*Meddelanden*) omedelbart efter att Bolaget i samråd med Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren slutligt fastställt Ersättande Räntebas, Spreadjustering och nödvändiga ändringar och av informationen ska även framgå när ändringarna blir tillämpliga. Om MTN är upptagna till handel på Reglerad Marknad ska Bolaget även informera den Reglerade Marknaden om ändringarna.

7.6 Ledarbanken, Oberoende Rådgivare och Administrerande Institut som utför åtgärder i enlighet med detta avsnitt 7 ansvarar inte för någon skada eller förlust som orsakas av beslut, åtgärder som vidtas eller utelämnas av denne i samband med bestämmande och slutligt fastställande av Ersättande Räntebas, Spreadjustering eller därtill efterföljande ändringar av Lånevillkoren, såvida inte direkt orsakad av dess grova vårdslöshet eller uppsåtliga agerande. Ledarbanken, den Oberoende Rådgivaren och det Administrerande Institutet ansvarar aldrig för indirekt skada eller följdförluster när denne utför åtgärder enligt detta avsnitt 7.

7.7 I detta avsnitt 7 har följande definierade termer den betydelse som anges nedan:

”**Administratör av Räntebas**” är Swedish Financial Benchmark Facility AB (SFBF) i förhållande till STIBOR och European Money Markets Institute (EMMI) i förhållande till EURIBOR eller någon aktör som ersätter som administratör av Räntebasen.

”**Ersättande Räntebas**” är:

- (a) den skärm- eller referensränta, och den metodologi för beräkning av löptid samt beräkningsmetoder med hänsyn till skuldinstrument med liknande räntevillkor som MTN, som formellt rekommenderas av Relevant Nomineringsorgan som efterträdare eller ersättare till Räntebasen; eller
- (b) om ingen sådan ränta kunnat utses enligt (a), sådan annan ränta som Bolaget i samråd med Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren bestämmer är mest jämförbar med Räntebasen.

För undvikande av tvivel, om Ersättande Räntebas skulle upphöra att finnas ska denna definition tillämpas mutatis mutandis på sådan ny Ersättande Räntebas.

”**Oberoende Rådgivare**” är ett oberoende finansinstitut eller väl ansedd rådgivare på skuldkapitalmarknaderna där Räntebasen vanligen används.

”**Offentliggörande**” är ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information enligt vad som anges i punkt 7.2(b) till 7.2(e) om att händelser eller omständigheter som anges däri kommer att inträffa.

”**Relevant Nomineringsorgan**” är, med förbehåll för tillämplig lagreglering, i första hand relevant tillsynsmyndighet och i andra hand tillämplig centralbank, eller arbetsgrupp eller kommitté på

uppdrag av någon av dessa eller, i tredje hand, Finansiella stabilitetsrådet respektive Financial Stability Board eller någon del därav.

”**Spreadjustering**” är en justeringsmarginal eller en formel eller metod för beräkning av en justeringsmarginal som ska tillämpas på Ersättande Räntebas och som:

- (a) är formellt rekommenderad av Relevant Nomineringsorgan i förhållande till den ersatta Räntebasen; eller
- (b) om (a) inte är tillämplig, den justeringsmarginal som Bolaget i samråd med Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren anser skälig att använda i syfte att i möjligaste mån eliminera eventuella värdeöverföringar mellan parterna till följd av ett ersättande av Räntebasen och som vanligen tillämpas vid liknande transaktioner på skuldkapitalmarknaden.

8. DRÖJSMÅLSRÄNTA

- 8.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR för MTN utgivna i Svenska Kronor respektive EURIBOR för MTN utgivna i Euro under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR respektive EURIBOR ska därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under vilket dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta enligt denna punkt 8.1 för Lån som löper med ränta ska dock aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras.
- 8.2 Beror dröjsmålet på hinder för Emissionsinstitutet eller Euroclear Sweden utgår dröjsmålsränta efter en räntesats motsvarande (i) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (ii) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR respektive EURIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR respektive EURIBOR ska avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under vilken dröjsmålet varar).
- 8.3 Om beräkningen av räntesatsen enligt punkt 8.1 eller punkt 8.2 innebär ett värde lägre än noll, ska räntesatsen anses vara noll.

9. ÅTERBETALNING OCH ÅTERKÖP

- 9.1 Lån förfaller till betalning på Återbetalningsdagen med det belopp per MTN som anges i Slutliga Villkor, tillsammans med upplupen ränta (om någon). Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet dock först följande Bankdag.
- 9.2 Slutliga Villkor kan innehålla bestämmelse som medför att Bolaget har rätt eller skyldighet att helt eller delvis återbetala Lån tillsammans med upplupen ränta (om någon) före Återbetalningsdagen.
- 9.3 Bolaget får återköpa MTN vid varje tidpunkt under förutsättning att det är förenligt med gällande rätt. MTN som ägs av Bolaget får enligt Bolagets eget val behållas, överlätas eller lösas in.

10. ÅTERKÖP VID ÄGARFÖRÄNDRING

- 10.1 Envar Fordringshavare har rätt att begära återköp av alla, eller vissa, av MTN som innehas av denne, om:
 - (a) aktierna i Bolaget upphör att vara upptagna till handel på Nasdaq Stockholm; eller
 - (b) en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd, genom en händelse eller serie av händelser, direkt eller indirekt, förvärvar aktier som representerar mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget.
- 10.2 Det åligger Bolaget att så snart Bolaget fått kännedom om en ägarförändring enligt punkt 10.1 meddela Fordringshavarna om detta genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet

med avsnitt 16 (*Meddelanden*). Meddelandet ska innehålla instruktioner avseende hur en Fordringshavare som vill få MTN återköpta ska agera samt specificera Återköpsdagen.

- 10.3 Återköpsdagen ska infalla tidigast tjugo (20) och senast fyrtio (40) Bankdagar efter att meddelande om ägarförändringen avsänts till Fordringshavare i enlighet med punkt 10.2, dock att om Återköpsdagen inte är en Bankdag ska som Återköpsdag anses närmast påföljande Bankdag.
- 10.4 Om rätt till återköp föreligger ska Bolaget, om Fordringshavare så begär, återköpa relevanta MTN på Återköpsdagen till det pris per MTN som skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen, tillsammans med upplupen ränta (om någon). För MTN som är Nollkupongslån ska istället ett belopp per MTN beräknat i enlighet med punkt 12.4 erläggas.
- 10.5 Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av återköp av MTN ska tillställas Bolaget (d.v.s. ha kommit Bolaget tillhanda) senast tio (10) Bankdagar före Återköpsdagen.

11. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

Så länge någon MTN utestår åtar sig Bolaget följande.

11.1 Status

Bolaget ska tillse att dess betalningsförpliktelser enligt Lån i förmånsrättsligt hänseende jämföras med Bolagets övriga icke efterställda och icke säkerställda betalningsförpliktelser, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt.

11.2 Bolagets verksamhet och anläggningstillgångar

Bolaget ska (i) inte väsentligt förändra karaktären av Koncernens verksamhet, och (ii) inte avyttra eller på annat sätt avhända sig anläggningstillgång om sådan avhändelse på ett väsentligt negativt sätt påverkar Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Fordringshavarna.

11.3 Säkerställande av andra Marknadslån

Bolaget ska:

- (a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet, vare sig i form av ansvarsförbindelse eller på annat sätt, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;
- (b) inte självt ställa säkerhet i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; samt
- (c) tillse att Koncernföretag vid eget upptagande av Marknadslån efterlever bestämmelserna enligt (a) och (b) ovan, varvid på vederbörande Koncernföretag ska tillämpas det som gäller för Bolaget (med beaktande av att Koncernföretaget får motta sådan ansvarsförbindelse som Bolaget äger lämna enligt bestämmelse i (b) ovan).

11.4 Upptagande till handel på Reglerad Marknad

För Lån som enligt Slutliga Villkor ska upptas till handel på Reglerad Marknad åtar sig Bolaget att ansöka om detta vid Nasdaq Stockholm AB eller annan Reglerad Marknad och att vidta de åtgärder som erfordras för att bibehålla upptagandet till handel så länge det relevanta Lånet är utestående, dock längst så länge detta är möjligt enligt tillämpliga regler.

11.5 Tillhandahållande av Lånevillkor

Bolaget åtar sig att hålla den aktuella versionen av dessa Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för samtliga utestående Lån som är upptagna till handel på Reglerad Marknad tillgängliga på Bolagets hemsida.

12. UPPSÄGNING AV LÅN

12.1 Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligen av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under relevant Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande Institut och kan endast göras av Fordringshavare som ensam representerar en tiondel av Justerat Lånebelopp eller av Fordringshavare som gemensamt representerar en tiondel av Justerat Lånebelopp vid aktuell Bankdag, samt vid begäran företer bevis om detta) eller (ii) om så beslutas av Fordringshavarna under ett Lån på Fordringshavarmöte, skriftligen förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Administrerande Institut eller Fordringshavarmötet (såsom tillämpligt) beslutar, om:

- (a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån under detta MTN-program, såvida inte dröjsmålet är en följd av tekniskt eller administrativt fel och inte varar längre än tre (3) Bankdagar;
- (b) Bolaget i något annat avseende än som anges i (a) ovan inte fullgör sina förpliktelser enligt Lånevillkoren avseende relevant Lån, under förutsättning att, om rättelse är möjlig, rättelse inte skett inom femton (15) Bankdagar från det tidigare av att (i) Bolaget skriftligen uppmanats av Administrerande Institut att vidta rättelse eller (ii) Bolaget blivit medvetet om felet;
- (c)
 - (i) Väsentligt Koncernföretag inte i rätt tid, eller inom tillämplig uppskovsperiod, erlägger betalning avseende annat lån och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller, om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning, om betalningsdröjsmålet varar i minst tio (10) Bankdagar, under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK 150 000 000 eller motvärdet därav i annan valuta;
 - (ii) annat lån till Väsentligt Koncernföretag förklaras uppsagt till betalning i förtid till följd av en uppsägningsgrund (oavsett karaktär) under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK 150 000 000 eller motvärdet därav i annan valuta;
- (d) tillgångar som ägs av ett Väsentligt Koncernföretag och som har ett värde överstigande SEK 150 000 000 blir föremål för expropriation, utmäts, konfiskeras, blir belagd med kvarstad eller annan liknande åtgärd, under förutsättning att sådan åtgärd inte är omtvistat i god tro och på lämpligt vis;
- (e) Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar;
- (f) Väsentligt Koncernföretag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion (enligt lag (2022:964) om företagsrekonstruktion) eller liknande förfarande;
- (g) Väsentligt Koncernföretag försätts i konkurs;
- (h) beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation eller att Väsentligt Koncernföretag ska försättas i tvångslikvidation; eller
- (i) Bolagets styrelse upprättar fusionsplan, med undantag för om Bolaget enligt fusionsplanen är det övertagande bolaget i en fusion med Koncernföretag.

Begreppet ”lån” och ”förpliktelse” i punkten (c) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

12.2 Administrerande Institut får inte förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning enligt punkt 12.1 genom hänvisning till en uppsägningsgrund om det har beslutats på ett Fordringshavarmöte att sådan uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent) inte ska medföra uppsägning enligt punkt 12.1.

- 12.3 Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet och Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 16 (*Meddelanden*) i fall en uppsägningsgrund som anges i punkt 12.1 skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse ska varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitut, oavsett faktisk vetenskap, anses känna till en uppsägningsgrund. Varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitutet är själva skyldiga att bevaka om förutsättningar för uppsägning enligt punkt 12.1 föreligger.
- 12.4 Vid återbetalning av Lån efter uppsägning enligt punkt 12.1 ska (i) Lån som löper med ränta återbetalas till ett belopp per MTN som tillsammans med upplupen ränta skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen och (ii) Lån som löper utan ränta återbetalas till ett belopp per MTN som bestäms enligt följande formel per dag för uppsägningen av Lånet:

$$\frac{\text{Nominellt Belopp}}{(1 + r)^t}$$

r = den säljränta som Administrerande Institut anger för lån, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån. Vid avsaknad av säljränta ska istället köpränta användas, vilken ska reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkningen ska stängningsnoteringen användas.

t = återstående löptid för aktuellt Lån, uttryckt i enlighet med Dagberäkningsmetoden Faktisk/360 för MTN utgivna i Svenska Kronor eller Euro (eller sådan annan Dagberäkningsmetod som överenskommit i enlighet med punkt 6.2(b)).

13. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 13.1 Administrerande Institut får och ska på begäran från Bolaget eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret för MTN den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än en tiondel av Justerat Lånebelopp, göras gemensamt) sammankalla ett Fordringshavarmöte för Fordringshavarna under relevant Lån.
- 13.2 Administrerande Institut ska sammankalla ett Fordringshavarmöte genom att sända meddelande om detta till varje Fordringshavare och Bolaget inom fem (5) Bankdagar från att det har mottagit en begäran från Bolaget eller Fordringshavare enligt punkt 13.1 (eller sådan senare dag som krävs av tekniska eller administrativa skäl). Administrerande Institut ska utan dröjsmål skriftligen för kännedom underrätta Utgivande Institut om nyss nämnt meddelande.
- 13.3 Administrerande Institut får avstå från att sammankalla ett Fordringshavarmöte om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person i tillägg till Fordringshavarna och denne har meddelat Administrerande Institut att sådant godkännande inte kommer att lämnas, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är förenligt med gällande rätt.
- 13.4 Kallelsen enligt punkt 13.2 ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inkluderande varje begäran om beslut från Fordringshavarna), samt (iv) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som har inkluderats i kallelsen får beslutas om på Fordringshavarmötet. Om det krävs att Fordringshavare meddelar sin avsikt att närvara på Fordringshavarmötet ska sådant krav anges i kallelsen.
- 13.5 Fordringshavarmötet ska inte hållas tidigare än femton (15) Bankdagar och inte senare än trettio (30) Bankdagar från kallelsen. Fordringshavarmöte för flera lån under MTN-programmet kan hållas vid samma tillfälle.
- 13.6 Utan att avvika från bestämmelserna i dessa Allmänna Villkor får Administrerande Institut föreskriva sådana ytterligare bestämmelser kring kallelse till och genomförande av Fordringshavarmötet som detta finner lämpligt. Sådana bestämmelser kan bland annat innefatta möjlighet för Fordringshavare

att rösta utan att personligen närvara vid mötet, att röstning kan ske genom elektroniskt röstningsförfarande eller genom skriftligt röstningsförfarande.

- 13.7 Endast personer som är, eller har blivit befullmäktigad i enlighet med avsnitt 4 (*Rätt att agera för Fordringshavare*) av någon som är, Fordringshavare på Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet får utöva rösträtt på sådant Fordringshavarmöte, förutsatt att relevanta MTN omfattas av Justerat Lånebelopp. Administrerande Institut ska tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret från Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet.
- 13.8 Vid Fordringshavarmöte äger Bolaget, Fordringshavare, Administrerande Institut samt deras respektive ombud och biträden, rätt att närvara. Det kan beslutas att Bolaget endast får närvara under en del av Fordringshavarmötet. På Fordringshavarmötet kan beslutas att ytterligare personer får närvara. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av Fordringshavarmötets ordförande. Fordringshavarmöte ska inledas med att ordförande, protokollförare och justeringsmän utses.
- 13.9 Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("**Röstlängd**"). Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet. Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på Avstämningsdagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare, respektive ombud för sådan Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Bolaget ska få tillgång till relevanta röstberäkningar och underlaget för dessa. Protokollet ska snarast färdigställas och hållas tillgängligt för Fordringshavare, Bolaget och Administrerande Institut.
- 13.10 Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 90 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet:
- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Lånebelopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren, inkluderat vad som följer av tillämpningen av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*)) och ändring av föreskriven valuta för Lånet;
 - (b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte enligt detta avsnitt 13;
 - (c) gäldenärsbyte och
 - (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.
- 13.11 Ärenden som inte omfattas av punkt 13.10 kräver samtycke av Fordringshavare representerande mer än femtio (50) procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändringar och avstående av rättigheter i förhållande till Lånevillkoren som inte fordrar en högre majoritet (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren, inkluderat vad som följer av tillämpningen av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*)) och ändringar enligt avsnitt 14 (*Ändring av villkor m.m.*)) samt förtida uppsägning av Lån.
- 13.12 Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst femtio (50) procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkt 13.10 och avseende övriga ärenden tjugo (20) procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet närvarar vid mötet personligen eller på annat sätt som framgår av punkt 13.6 (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).
- 13.13 Om Fordringshavarmöte inte är beslutsfört ska Administrerande Institut kalla till nytt Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 13.2) förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de som initierade Fordringshavarmötet. Kravet på beslutsförhet i punkt 13.12 ska

inte gälla för sådant nytt Fordringshavarmöte. Om Fordringshavarmötet nått beslutsförhet för vissa men inte alla ärenden som ska beslutas vid Fordringshavarmötet ska beslut fattas i de ärenden för vilka beslutsförhet föreligger och övriga ärenden ska hänskjutas till nytt Fordringshavarmöte.

- 13.14 Ett beslut vid Fordringshavarmöte som utsträcker förpliktelser eller begränsar rättigheter som tillkommer Bolaget eller Utgivande Institut under Lånevillkoren kräver även godkännande av vederbörande part.
- 13.15 En Fordringshavare som innehar mer än en MTN behöver inte rösta för samtliga, eller rösta på samma sätt för samtliga, MTN som innehas av denne.
- 13.16 Bolaget får inte, direkt eller indirekt, betala eller medverka till att det erläggs ersättning till någon Fordringshavare för att denne ska lämna samtycke enligt Lånevillkoren om inte sådan ersättning erbjuds alla Fordringshavare som lämnar samtycke vid relevant Fordringshavarmöte.
- 13.17 Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet och oavsett om och hur de har röstat vid Fordringshavarmötet. Fordringshavare som har röstat eller Fordringshavare som inte har röstat i ett beslut ska inte vara ansvarig för skada som beslutet vållar andra Fordringshavare.
- 13.18 På Administrerande Instituts begäran ska Bolaget utan dröjsmål tillhandahålla det Administrerande Institutet ett intyg som anger sammanlagt belopp för samtliga MTN som ägs av Koncernföretag på sådan Bankdag som anges i punkt 13.1 samt relevant Avstämningsdag före ett Fordringshavarmöte, oavsett om sådant Koncernföretag är direktregistrerat som ägare av MTN. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant intyg eller annars vara ansvarigt för att fastställa om en MTN ägs av ett Koncernföretag.
- 13.19 Information om beslut taget vid Fordringshavarmöte ska utan dröjsmål meddelas Fordringshavarna under relevant Lån genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 16 (*Meddelanden*). Administrerande Institut ska på Fordringshavares och Utgivande Instituts begäran tillhandahålla protokoll från relevant Fordringshavarmöte. Underlåtenhet att meddela Fordringshavarna enligt ovan ska inte påverka beslutets giltighet.

14. ÄNDRING AV VILLKOR M.M.

- 14.1 Bolaget och Emissionsinstitutet får överenskomma om justeringar av klara och uppenbara fel i dessa Allmänna Villkor.
- 14.2 Bolaget och Administrerande Institut får överenskomma om justering av klara och uppenbara fel i Slutliga Villkor för visst Lån.
- 14.3 Bolaget och Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren får, utan Fordringshavares medgivande, överenskomma om justeringar i Lånevillkoren och genomföra sådana ändringar i Lånevillkoren i enlighet med vad som framkommer av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*), vilka blir bindande för de som omfattas av Lånevillkoren.
- 14.4 Bolaget och Emissionsinstitutet får överenskomma om höjning eller sänkning av MTN-programmets rambelopp.
- 14.5 Bolaget och Emissionsinstitutet får överenskomma om utnämning av ett nytt Emissionsinstitut under MTN-programmet, utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat institut. Administrerande Institut med avseende på visst Lån får dock inte avträda med mindre än att ett nytt Administrerande Institut utses i dess ställe.
- 14.6 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i andra fall än enligt punkterna 14.1 – 14.5 ska ske genom beslut på Fordringshavarmöte enligt avsnitt 13 (*Fordringshavarmöte*).
- 14.7 Ett godkännande på Fordringshavarmöte av en villkorsändring kan omfatta sakinnehållet av ändringen och behöver inte innehålla en specifik utformning av ändringen.

14.8 Ett beslut om en villkorsändring ska också innehålla ett beslut om när ändringen träder i kraft. En ändring träder dock inte i kraft förrän den registrerats hos Euroclear Sweden (i förekommande fall) och publicerats i enlighet med punkt 11.5.

14.9 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i enlighet med detta avsnitt 14 ska av Bolaget snarast meddelas till Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 16 (*Meddelanden*) och publiceras i enlighet med punkt 11.5.

15. PRESKRPTION

15.1 Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre (3) år efter respektive Ränteförfallodag. Om fordran preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning av sådan fordran Bolaget.

15.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre (3) år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslagen (1981:130).

16. MEDDELANDEN

16.1 Meddelanden ska tillställas Fordringshavare för aktuellt Lån på den adress som är registrerad hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen före avsändandet. Ett meddelande till Fordringshavarna ska också offentliggöras genom pressmeddelande och publiceras på Bolagets hemsida.

16.2 Meddelande ska tillställas Bolaget och Emissionsinstitut på den adress som är registrerad hos Bolagsverket (eller motsvarande) på Avstämningsdagen före avsändandet.

16.3 Ett meddelande till Bolaget eller Fordringshavare enligt Lånevillkoren som sänds med normal post till angiven adress ska anses ha kommit mottagaren tillhanda tredje Bankdagen efter avsändande och meddelande som sänds med bud ska anses ha kommit mottagaren tillhanda när det avlämnats på angiven adress.

16.4 För det fall ett meddelande inte sänts på korrekt sätt till viss Fordringshavare ska detta inte påverka verkan av meddelande till övriga Fordringshavare.

17. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M.M.

17.1 I fråga om de på Emissionsinstitutens ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande Emissionsinstitut självt är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

17.2 Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Emissionsinstitut om vederbörande Emissionsinstitut varit normalt aktsamt. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

17.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitut på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 17.1 att vidta åtgärd, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

17.4 Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

18. TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION

18.1 Svensk rätt ska tillämpas på Lånevillkoren och samtliga icke kontraktuella förpliktelser som uppkommer i samband med tillämpning av Lånevillkoren.

18.2 Tvist ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande

Malmö den 11 september 2025

BEIJER REF AB (PUBL)

Mall för Slutliga Villkor

SLUTLIGA VILLKOR

**för lån nr [•]
under Beijer Ref AB (publ) ("Bolaget")
svenska MTN-program**

För Lånet ska Allmänna Villkor av den 11 september 2025 för ovan nämnda MTN-program, jämte nedan angivna Slutliga Villkor gälla. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor, dessa Slutliga Villkor eller på annat sätt i Bolagets grundprospekt, godkänt och registrerat hos Finansinspektionen den 11 september 2025 ("Grundprospektet"), jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt som upprättats till Grundprospektet i enlighet med Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen").

Fullständig information om Bolaget kan endast fås genom Grundprospektet, vid var tid offentliggjorda tilläggsprospekt och dessa Slutliga Villkor i kombination, varför investerare som överväger att investera i MTN bör läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Grundprospektet och från tid till annan publicerade tilläggsprospekt. Grundprospektet samt från tid till annan publicerade tilläggsprospekt finns att tillgå på www.beijerref.com.

[Dessa Slutliga Villkor ersätter Slutliga Villkor daterade den [datum], varvid Lånebeloppet höjts med [SEK/EUR] [belopp i siffror] från [SEK/EUR] [belopp i siffror] till [SEK/EUR] [belopp i siffror].]

ALLMÄNT

1. **Lånenummer:** [•]
(i) Tranchebenämning [•]
2. **Lånebelopp:** [•]
(i) För Lånet: [•]
(ii) Tranche 1: [•]
(iii) [Tranche 2:] [•]
3. **Pris per MTN:** [•] % av Nominellt Belopp [plus upplupen ränta från och med [infoga datum] om tillämpligt]
4. **Valuta:** [SEK/EUR]
5. **Nominellt Belopp:** [•]
6. **Lånedatum:** [•]
7. **Startdag för Ränteberäkning:** [Lånedatum/[•]]
8. **Likviddag:** [Lånedatum/[•]]
9. **Återbetalningsdag:** [•]
10. **Räntekonstruktion:** [Fast Ränta]
[Rörlig Ränta (FRN)]
[Nollkupongslån]

11. **Belopp på vilket ränta ska beräknas:** [Nominellt Belopp/[•]]

BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING

12. **Fast Ränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]

(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)

(i) Räntesats: [•] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/ [•]].

(ii) Ränteperiod: Tiden från den [•] till och med den [•] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om [•] månader med slutdag på en Ränteförfallodag

(iii) Ränteförfallodag(ar): [Årligen den [•]][Halvårsvis den [•] och den [•]][Kvartalsvis den [•], den [•], den [•] och den [•]], första gången den [•] och sista gången den [•], dock att om sådan dag inte är Bankdag utbetalas räntan först följande Bankdag].

(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)

(iv) Dagberäkningsmetod: 30/360 [Specificera]

(v) Riskfaktor: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med fast ränta" i Grundprospektet.

13. **Rörlig Ränta (FRN):** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]

(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)

(i) Räntebas: [•] månaders [STIBOR/EURIBOR]

[Den första kupongens Räntebas ska interpoleras linjärt mellan [•] månaders [STIBOR/EURIBOR] och [•] månaders [STIBOR/EURIBOR].]

(ii) Räntebasmarginal: [+/-][•] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/[•]]

(iii) Räntebestämningsdag: [Två] Bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [•]

(iv) Ränteperiod: Tiden från den [•] till och med den [•] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [•] månader med slutdag på en Ränteförfallodag.

(v) Ränteförfallodag(ar): Sista dagen i varje Ränteperiod, [den [•], den [•], den [•] och den [•]], första gången den [•] och sista gången [den [•]/på Återbetalningsdagen][, dock att om någon sådan dag inte är Bankdag ska som Ränteförfallodag istället anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag].

(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)

- | | | |
|-------|---------------------|---|
| (vi) | Dagberäkningsmetod: | Faktiskt/360 [<i>Specificera</i>] |
| (vii) | Riskfaktor: | I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med rörlig ränta (FRN)" i Grundprospektet. |
14. **Nollkupongslån:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- | | | |
|------|-----------------------------|---|
| (i) | Villkor för Nollkupongslån: | [•] |
| (ii) | Riskfaktorer: | I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN utan ränta" i Grundprospektet. |

ÅTERBETALNING

15. **Belopp till vilket MTN ska återbetalas på Återbetalningsdagen:** [100 %] av [Nominellt Belopp/[•]]
16. **MTN med frivilliga förtida återbetalningsmöjligheter för Bolaget före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- | | | |
|-------|--|---------------------------------|
| (i) | Tidpunkter för återbetalning: | [•] |
| (ii) | Pris per MTN vid återbetalning: | [•] % av [Nominellt Belopp/[•]] |
| (iii) | Minsta Nominella Belopp som får återbetalas per MTN: | [•] |
| (iv) | Högsta Nominella Belopp som får återbetalas per MTN: | [•] |
| (v) | Frister: | [•] |
17. **MTN med frivilliga förtida återbetalningsmöjligheter för Fordringshavare före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- | | | |
|-------|---------------------------------|-----|
| (i) | Tidpunkter för återbetalning: | [•] |
| (ii) | Pris per MTN vid återbetalning: | [•] |
| (iii) | Frister: | [•] |

ÖVRIGT

18. **Upptagande till handel på Reglerad Marknad:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- | | | |
|-----|-------------------|---|
| (i) | Reglerad Marknad: | [Nasdaq Stockholm/Specificera annan Reglerad Marknad] |
|-----|-------------------|---|

- | | | |
|-------|--|-----|
| (ii) | Uppskattning av sammanlagda kostnader i samband med upptagandet till handel: | [•] |
| (iii) | Totalt antal värdepapper som tas upp till handel: | [•] |
| (iv) | Tidigaste dagen för upptagande till handel: | [•] |
19. **Intressen:** [Ej tillämpligt/*Specificera*]
(Intressen och eventuella intressekonflikter hos personer som är engagerade i emissionen och som har betydelse för Lånet ska beskrivas)
20. **Kreditbetyg för Lån:** [Ej tillämpligt/*Specificera*]
21. **Beslut till grund för upptagande av emissionen:** [Ej tillämpligt/Beslut avseende detta Lån fattades den *[infoga datum]*]
(Om beslut angående emissioner under MTN-programmet beskrivs i Grundprospektet och denna fråga omfattas av ett sådant beslut, ska "Ej tillämpligt" användas)
22. **Uppskattat tillfört nettobelopp:** [SEK/EUR] [•] minus transaktionskostnader och avgifter
23. **Användning av tillförda medel:** [Allmän finansiering av verksamhet/*Specificera*]
24. **Information från tredje part:** [Information i dessa Slutliga Villkor som kommer från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande/Ej tillämpligt]
25. **Utgivande Institut:**
- | | | |
|------|--------------|--|
| (i) | Tranche 1: | [Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, Svenska Handelsbanken AB (publ)] |
| (ii) | [Tranche 2:] | [Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, Svenska Handelsbanken AB (publ)] |
26. **Administrerande Institut:** [Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, Svenska Handelsbanken AB (publ)]]
27. **ISIN:** SE[•]

Bolaget bekräftar att ovanstående kompletterande villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga kapitalbelopp och (i förekommande fall) ränta. Bolaget bekräftar

vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för detta MTN-program gällande Grundprospekt som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om Bolaget har offentliggjorts.

Malmö den [●]

BEIJER REF AB (PUBL)

Beskrivning av Beijer Ref

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Företagsnamn och handelsbeteckning

Bolagets företagsnamn är Beijer Ref AB (publ). Bolaget är ett publikt aktiebolag som bildades den 19 december 1941 i Sverige och vars B-aktier (BEIJ B) är noterade på Nasdaq Stockholm. Bolaget är registrerat hos Bolagsverket och bedriver verksamhet enligt svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets organisationsnummer är 556040-8113. Styrelsen har sitt säte i Malmö.

Bolagets LEI-kod är 549300PZZEUVH08H4G75.

Adress:

Beijer Ref AB (publ)
Stortorget 8
211 34 Malmö

Telefon: 040-35 89 00

Hemsida: www.beijerref.com

Informationen på Beijer Refs hemsida, samt eventuella övriga hemsidor som hänvisas till i detta Grundprospekt, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen och ingår inte i detta Grundprospekt såvida inte informationen införlivas i Grundprospektet genom hänvisning.

Huvudsaklig verksamhet

Beijer Ref är en global koncern som förser kunder över stora delar av världen med ett brett sortiment av produkter, teknisk support och utbildning inom områdena kommersiell och industriell kyla samt för värme och luftkonditionering (gemensamt benämnt "HVAC-R"). Koncernens huvudsakliga inriktning är grossist- och distributionsverksamhet och Beijer Ref delar upp sitt utbud i tre produktområden: kommersiell och industriell kyla, HVAC och OEM (Eng. *original equipment manufacturing*), där det senare representerar Koncernens egen tillverkning av kylsystem och värmepumpar.

Beijer Ref har sitt huvudkontor i Malmö och Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm, Large Cap-segmentet. Under 2024 uppgick Beijer Refs försäljning till cirka MSEK 36 000 vilket motsvarar en ökning med cirka 11 procent jämfört med 2023. Vidare uppgick Koncernens EBITA exklusive jämförelsestörande poster till MSEK 3 776 vilket motsvarar en EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster om 10,6 procent. Koncernen har över 6 500 anställda och över 500 filialer utspridda på marknader globalt.

Beijer Refs produkter består främst av kylaggregat och tillhörande komponenter, luftkonditioneringsaggregat, värmepumpar samt reservdelar. Utöver att Beijer Ref erbjuder produkter under sina egna varumärken, såsom Freddox och Sinclair, utgörs större delen av sortimentet av produkter från ledande leverantörer som exempelvis Toshiba, Mitsubishi Heavy Industries och Gree.

Sedan 2011, då SCM Frigo förvärvades av Bolaget, bedriver Beijer Ref i större skala OEM och tillverkning av kylaggregat och värmepumpar med en tydlig miljöprofil. Inom segmentet OEM bedrivs ett innovations- och produktutvecklingsarbete där mer miljövänliga alternativ tas fram under egna varumärken. Koncernens mål är att 50 procent av försäljningen av egentillverkade produkter ska utgöras av gröna produkter (långt GWP-värde) vid utgången av 2025, ett mål som redan uppnåddes under 2024.

Huvudsakliga marknader

Under 2024 stod EMEA för MSEK 20 819, APAC för MSEK 6 551 och Nordamerika för MSEK 8 363 av den totala nettoomsättningen om MSEK 35 662.

Historik

Beijer Refs historia vilar på en lång tradition av entreprenörskap. Sedan bröderna Gottfrid och Lorens Beijer etablerade Bolaget 1866 har Koncernen genomgått en rad förändringar. Den gemensamma nämnaren genom åren har varit att Bolaget alltid sysslat med handel i någon form. Det som började med spannmål, kol och koks har i dag utvecklats till en koncern som helt fokuserar på HVAC-R. Nedan är några viktiga årtal i Beijer Refs historia.

1866	Handelsföretaget Firma G Beijer grundades i Malmö av den svenske affärsmannen Gottfried Beijer.
1877	Gottfried Beijer går ihop med brodern Lorens Beijer och bildar G&L Beijer. Inledningsvis handlade bolaget främst med spannmål.
1894	Waldemar Beijer öppnar en filial i Stockholm. Efter att Waldemar Beijer brutit kontakten med sina halvbröder Gottfried och Lorens blir denna filial 1904 det separata bolaget G&L Beijer Import & Export som senare kommer omvandlas till Beijer Invest och även ha kopplingar till senare tids Beijer Bygg och Beijer Alma.
1908	Bolaget G&L Beijer ombildas till aktiebolag.
1939	Verksamheten utökas och G&L Beijer verkar nu inom främst tre områden: stenkol, tackjärn och valsat stål.
1940	Andra världskriget tvingar företaget till stora omställningar och avdelningar för byggnadsmaterial, export av maskiner och verktyg samt trävaruhandel startas.
1954	Olja ersätter kol som främsta handelsvara för G&L Beijer.
1992	Det noterade investmentbolaget Skrinet AB blir majoritetsägare genom att förvärva 62 procent av aktierna i G&L Beijer och en ny era startar i Bolagets historia. Två år senare blir G&L Beijer helägt av Skrinet.
1995	Skrinet AB blir G&L Beijer AB.
2004	Förvärvet av ett antal centraleuropeiska kylgrossister från den danska koncernen Danfoss innebär att G&L Beijer går från att vara störst i Norden till att bli störst i Europa i sitt slag.
2009	G&L Beijer förvärvar amerikanska Carriers europeiska och afrikanska kylverksamhet, Koncernens hittills största förvärv.
2010	Affärsområdet Beijer Tech säljs av och G&L Beijer blir en utpräglad distributör av kommersiell och industriell kyla och HVAC.
2011	En betydelsefull affär med Toshiba genomförs, vilket ger Beijer exklusiva rättigheter att distribuera varumärkets produkter inom luftkonditionering och värme i elva länder i Europa. Förvärvet av SCM Frigo sker även under året vilket innebär att Beijer tar första steget mot att utveckla mer miljövänliga kylaggregat.
2014	I takt med att Koncernen valt att helt inrikta verksamheten på kommersiell och industriell kyla och HVAC, byter G&L Beijer AB namn till Beijer Ref AB.
2015	Beijer Ref expanderar utanför Europa och genomför ett nyckelförvärv av australiska kylgrossisten Patton och etablerar sig på tre nya marknader; Nya Zeeland, Australien och Indien.
2016	Beijer Ref stärker positionen i APAC genom förvärvet av Realcold, som har huvudkontor i Auckland, Nya Zeeland, och cirka 20 filialer i Nya Zeeland och Australien. I Europa förvärvas en av Storbritanniens största kylgrossister – HRP.
2017	Förvärvet av en av Sydafrikas större kylgrossister, Tecs Reco, inleds. Beijer Ref ligger även bakom det första miljöanpassade kylsystemet hos detaljhandelsjätten Metro i Kina.
2018	Heatcraft, en större kylgrossist i Australien, förvärvas. Beijer Refs andel av försäljningen i APAC fördubblas. Förvärv görs även av HVAC-bolaget Lumelco i Spanien. Förvärvet av Tecs Reco godkänns av konkurrensmyndigheten.
2020	EQT Group blir huvudägare i Beijer Ref. Förvärvet av det tjeckiska HVAC-bolaget Sinclair signeras i december.
2021	Beijer Ref fortsätter sin expansion och gör förvärv i Australien, Tyskland, Grekland och Nya Zeeland.

2022	Beijer Ref gör förvärv i Kroatien, Australien, Sydafrika, Storbritannien och Frankrike.
2023	Beijer Ref gör inträde på den nordamerikanska marknaden genom slutförandet av förvärvet av Heritage Distribution Holdings LLC.
2024	Beijer Ref gör förvärv av aktier i bland andra det spanska bolaget GIA Group, det nordamerikanska bolaget Young Supply och det ungerska bolaget Cool4U som samtliga är verksamma som distributörer inom kommersiell kyla och/eller HVAC.

Organisationsstruktur

Bolaget är moderbolag i Koncernen. Bolaget bedriver ingen operativ verksamhet utan består endast av koncernledning och stödfunktioner. Bolagets verksamhet bedrivs genom dess dotterföretag varför Bolaget i sin verksamhet är beroende av dotterföretagens förmåga att sammantaget generera överskott. Koncernen består av Bolaget och fler än 150 dotterbolag inkorporerade i EMEA, APAC och Nordamerika. Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell där förvärvade bolag drivs av de lokala ledningarna i respektive bolag. Bolagets tillgångar består huvudsakligen av aktier i dotterbolagen.

Den 31 december 2024 hade Beijer Ref 17 188 aktieägare, enligt Bolagets årsredovisning och hållbarhetsrapport för år 2024. Aktiekapitalet uppgick till SEK 494 944 650 fördelat på 509 085 926 aktier, var och en med ett kvotvärde om SEK 0,98. Det finns två aktieslag, 27 950 400 A-aktier och 481 135 526 B-aktier. Varje A-aktie representerar tio röster och varje B-aktie en röst. Andelen utländska ägare uppgick den 31 december 2024 till 46,2 procent motsvarande ett innehav av kapitalet om 50,1 procent. Bolagets tio största aktieägare innehar 67,88 procent av rösterna och 51,72 procent av kapitalet. Fördelningen av ägandet anges nedan:

Ägarförteckning, de största och övriga				
Per 2024-12-31	A-aktier	B-aktier	Innehav, %	Röster, %
EQT Group	6 856 780	63 962 423	13,91	17,47
Joen Magnusson med familj och bolag	9 360 000	290 720	1,90	12,38
Per Bertland med familj och bolag	7 879 040	84 900	1,58	10,42
Peter Jessen Jürgensen med bolag	3 845 580	114 022	0,78	5,09
CBNY-NORGES BANK		39 755 207	7,81	5,24
STATE STREET BANK AND TRUST CO, W9		35 437 254	6,96	4,67
SEB Investment Management		29 376 411	5,77	3,87
AMF-Försäkring och Fonder		23 613 467	4,64	3,11
Swedbank Robur Fonder		22 196 538	4,36	2,93
FJARDE AP-FONDEN		20 461 256	4,02	2,70
Summa 10 största ägarna	27 950 400	235 341 296	51,72	67,88
Övriga ägare	0	243 613 830	47,85	32,12
Aktier i eget förvar		2 180 400		
Totalt 2024-12-31	27 950 400	481 135 526	100,00	100,00

Källa: Euroclear och från aktieägare meddelade ägarandelar.

FÖRVALTNINGS-, LEDNINGS- OCH KONTROLLORGAN

Verkställande ledningens adress

Beijer Ref AB (publ)
Stortorget 8
211 34 Malmö

Verkställande ledning:

Namn	Befattning	Anställd inom Beijer Ref sedan	Aktieinnehav 2024
Christopher Norbye	CEO & President	2021	10 926 B-aktier i Beijer Ref AB (publ). 125 193 483 ordinare aktier i EQT:s Management Participation Program ("MPP").
Joel Davidsson	CFO & EVP	2023	1 458 B-aktier och 10 000 optioner i Beijer Ref AB (publ). 15 143 177 ordinare aktier i EQT:s MPP.
Jonas Steen	COO & EVP EMEA	2010	24 000 B-aktier och 10 000 optioner i Beijer Ref AB (publ). 15 778 468 ordinare aktier i EQT:s MPP.
Yann Talhouet	COO & EVP Toshiba HVAC Western Europe	2011	61 775 B-aktier och 20 000 optioner i Beijer Ref AB (publ). 15 778 468 ordinare aktier i EQT:s MPP.
Hanna Grasso	EVP HR & Communications	2022	350 aktier i Beijer Ref AB (publ). 6 311 387 ordinare aktier i EQT:s MPP.
David Ericsson	EVP M&A	2016	1 775 B-aktier i Beijer Ref AB (publ). 15 778 468 ordinare aktier i EQT:s MPP.
Kristian Lexander	CIO/CDO & EVP	2021	840 B-aktier i Beijer Ref AB (publ). 7 889 233 ordinare aktier i EQT:s MPP.

Styrelse:

Namn	Befattning	Invald	Egna och närstående aktieinnehav 2024	Övriga uppdrag
Kate Swann	Styrelseordförande	2021	6 460 B-aktier i Beijer Ref AB (publ). 186 450 858 ordinare aktier i EQT:s MPP.	Rådgivare till EQT. Styrelseordförande i Parques Reunidos, Moonpig PLC och IVC Evidensia. Styrelseledamot i England Hockey.
Albert Gustafsson	Styrelseledamot	2021	-	Partner och Sverigechef på EQT Private Equity. Styrelseledamot i ETON och Bluestep.
Per Bertland	Styrelseledamot	2021	7 879 040 A-aktier och 84 900 B-aktier i Beijer Ref AB (publ).	Styrelseordförande i Dendera holding AB och Inwido AB. Styrelseledamot i IV Produkt AB,

				Lindab AB, Fortnox AB. Partner på Small Cap Partners.
Joel Magnusson	Styrelseledamot	1985	9 360 000 A-aktier och 290 720 B- aktier i Beijer Ref AB (publ).	Kungliga Fysiografiska Sällskapets Ekonomiska råd m.fl.
Nathalie Delbreuve	Styrelseledamot	2022	-	CFO Verallia Group SA.
William Striebe	Styrelseledamot	2021	720 B-aktier i Beijer Ref AB (publ)	Oberoende konsult hos WFS Consulting för rådgivning i frågor rörande affärsverksamhet och företagsöverlåtelser. Styrelseledamot i Carrier Midea India PVT LTD.
Frida Norrbom Sams	Styrelseledamot	2015	40 892 B-aktier i Beijer Ref AB (publ).	President och CEO Hydroscand Group. Styrelseledamot i Ballingslöv International AB.
Kerstin Lindvall	Styrelseledamot	2021	-	Chief Corporate Responsibility Officer i ICA Gruppen. Medlem av ICA Gruppens koncernledning. Ledamot av Kemikalie- inspektionen samt UN Global Compact Sweden.

Intressekonflikter

Ingen av personerna som beskrivs i avsnitten ”Verkställande ledning” samt ”Styrelse” ovan har, såvitt Bolaget känner till, någon befintlig eller potentiell intressekonflikt vad gäller hans eller hennes åtaganden gentemot Bolaget och hans eller hennes privata intressen och/eller andra åtaganden.

Styrelsens arbetsformer

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor finns två utskott: revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har under 2024 bestått av Nathalie Delbreuve (ordförande), Frida Norrbom Sams och Albert Gustafsson. Revisionsutskottet sammanträdde fem gånger under 2024. Samtliga ledamöter närvarade vid samtliga sammanträden som har hållits både digitalt och fysiskt under året.

Arbetet under 2024 fokuserade främst på:

- (a) Aktuella och nya redovisningsfrågor.
- (b) Genomgång av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.
- (c) Genomgång av rapporter från Beijer Refs revisor inklusive revisorns revisionsplan samt uppföljning av revisionsarvode.
- (d) Biträde vid upprättandet av förslag till bolagsstämman beslut om revisorsval.
- (e) Genomgång av rutiner och arbetsplan för utskottets arbete.
- (f) Säkerställande att policyer finns och regler efterlevs.
- (g) Uppföljning och avrapportering av bolagets skattesituation och skatterevisioner.
- (h) IT-relaterade säkerhetsfrågor.
- (i) Genomgång av Beijer Refs riskanalys.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har under 2024 bestått av Kate Swann och Albert Gustafsson. Christopher Norbye och Hanna Grasso (såsom CEO respektive EVP HR) deltog vid dessa möten som föredragande. Ersättningsutskottet sammanträdde fem gånger under 2024. Samtliga ledamöter närvarade vid samtliga sammanträden, som hölls digitalt under 2024. Frågor 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:

- (a) Tillämpningen av bolagets riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- (b) Samtliga program för rörliga ersättningar för bolagsledningen.
- (c) Rekommendera långsiktiga incitamentsprogram.

Lagstadgade revisorer

Årsstämman utser den externa revisorn. På årsstämman 2025 omvaldes Deloitte AB som Bolagets revisor för en period fram till årsstämman 2026 med Richard Peters, auktoriserad revisor och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor.

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2024 har reviderats av Deloitte AB, med Richard Peters som huvudansvarig revisor.

Adressen till Bolagets revisor är:

Deloitte AB
Hjälmaregatan 3
211 18 Malmö

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns det inga aktieägaravtal eller motsvarande överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget med syftet att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Inte heller känner styrelsen till några avtal eller liknande överenskommelser som kan leda till en förändring av kontrollen av Bolaget.

Legala frågor och övrig information

FINANSINSPEKTIONENS GODKÄNNANDE

Grundprospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Grundprospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Grundprospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i MTN.

BESLUT OCH ANSVARSFÖRSÄKRAN

Den 17 juli 2025 beslutade Bolagets styrelse att etablera MTN-programmet.

Bolaget ansvarar för Grundprospektets innehåll och enligt Bolagets kännedom överensstämmer den information som ges i Grundprospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Information i Grundprospektet som har anskaffats från en tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. I den omfattning som följer av lag ansvarar även styrelsen i Bolaget för innehållet i detta Grundprospekt, och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Grundprospektet med sakförhållandena, och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Emissionsinstitutet har inte verifierat innehållet i Grundprospektet.

VÄSENTLIGA AVTAL

Det förekommer inga avtal utanför ramen för den löpande verksamheten, som är av den betydelsen att utfallet skulle kunna påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser i enlighet med detta Grundprospekt.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Bolaget har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Beijer Ref är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRÄNDRINGAR I FINANSIELL STÄLLNING, FINANSIELLT RESULTAT OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Det har inte ägt rum några väsentliga negativa förändringar i Koncernens framtidsutsikter sedan datumet för offentliggörandet av den senaste årsredovisningen från vilken finansiell information införlivats genom hänvisning till detta Grundprospekt.

Det har inte ägt rum några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller finansiella resultat sedan datumet för utgången av den senaste räkenskapsperiod för vilken finansiell information har offentliggjorts och införlivats genom hänvisning till detta Grundprospekt.

ÖVRIGA HÄNDELSER SOM NYLIGEN INTRÄFFAT SOM HAR EN VÄSENTLIG INVERKAN PÅ BEDÖMNINGEN AV BOLAGETS SOLVENS

Inga nyligen inträffade händelser med väsentlig påverkan på Bolagets solvens har inträffat.

INTRESSEKONFLIKTER

Emissionsinstitutet, inklusive Ledarbanken, har i vissa fall haft och kan komma att ha andra relationer med Koncernen än de som följer av deras roller under MTN-programmet. Ett Emissionsinstitut kan till exempel tillhandahålla tjänster relaterade till annan finansiering än sådan genom MTN-programmet. Följaktligen finns det risk för att intressekonflikter finns eller kommer att uppstå i framtiden.

INFORMATION OM PERSONUPPGIFTSBEHANDLING

Bolaget och Emissionsinstitutet kan komma att samla in och behandla personuppgifter (namn, kontaktuppgifter och, om tillämpligt, innehav av MTN) relaterade till Fordringshavare, Fordringshavares representanter eller agenter och andra individer som utsetts att agera å Fordringshavarnas vägnar i förhållande till MTN. Personuppgifter relaterade till Fordringshavare samlas huvudsakligen in från register hos Euroclear Sweden AB. Personuppgifter relaterade till andra individer samlas huvudsakligen in direkt från dessa individer.

De insamlade personuppgifterna kommer att behandlas av Bolaget och Emissionsinstitutet för följande ändamål:

- (a) för att tillvarata deras respektive rättigheter och fullgöra deras respektive skyldigheter enligt MTN;
- (b) för att administrera utgivning och betalning av MTN;
- (c) för att möjliggöra för Fordringshavare att utöva sina rättigheter enligt MTN; och
- (d) för att uppfylla krav enligt tillämplig lagstiftning.

Behandlingen av personuppgifter för ändamål (a) – (c) ovan baseras på Bolagets och Emissionsinstitutets berättigade intresse att kunna tillvarata sina respektive rättigheter och kunna fullgöra sina respektive skyldigheter enligt MTN. Behandlingen för ändamålet i punkt (d) ovan baseras på att sådan behandling är nödvändig för att fullgöra Bolagets och Emissionsinstitutets skyldigheter enligt tillämplig lagstiftning. Insamlade personuppgifter kommer endast att sparas så länge det är nödvändigt utifrån ändamålet med behandlingen om inte annat krävs eller tillåts enligt lag.

Insamlade personuppgifter kan komma att delas med tredje parter så som Euroclear Sweden AB när detta är nödvändigt för att uppfylla ändamålen med behandlingen av personuppgifterna.

Med förbehåll för eventuella inskränkningar enligt den lagstiftning som är tillämplig från fall till fall har de registrerade följande rättigheter. Registrerade har rätt att få tillgång till sina personuppgifter och kan skicka en skriftlig begäran om detta till Bolagets och Emissionsinstitutets adresser. Registrerade har också rätt att (i) begära att deras personuppgifter rättas eller raderas, (ii) invända mot viss behandling, (iii) begära att behandlingen av deras personuppgifter begränsas och (iv) i ett maskinläsbart format få personuppgifter som de själva tillhandahållit. Registrerade har också rätt att lämna in klagomål hos relevant tillsynsmyndighet om de är missnöjda med hur personuppgifterna behandlas.

Bolaget och Emissionsinstitutets adresser samt kontaktuppgifter till deras respektive Dataskyddsombud (om tillämpligt) finns på deras hemsidor (se avsnittet *Adresser* nedan).

RÅDGIVARE

Svenska Handelsbanken AB (publ) är ledarbank för MTN-programmet. Svenska Handelsbanken AB (publ) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Beijer Ref för vilka det erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB är Bolagets legala rådgivare i samband med MTN-programmet.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande information har införlivats i detta Grundprospekt och ska läsas som en del därav:

Årsredovisning för 2023

med hänvisning till den reviderade konsoliderade finansiella information och revisionsberättelsen på sidorna:

- 63 (Koncernens resultaträkning)
- 65 (Koncernens balansräkning)
- 66 (Koncernens förändringar i eget kapital)
- 67 (Koncernens kassaflödesanalys)
- 68-95 (Noter)
- 96 (Bolagets resultaträkning)
- 97 (Bolagets balansräkning)
- 98 (Bolagets förändring i eget kapital)
- 99 (Bolagets kassaflödesanalys)
- 104 (Revisionsberättelse)

Länk till Bolagets årsredovisning och hållbarhetsrapport 2023: [2700544.pdf \(cision.com\)](https://mb.cision.com/Main/1860/4208297/3583800.pdf).

Årsredovisning för 2024

med hänvisning till den reviderade konsoliderade finansiella information och revisionsberättelsen på sidorna:

- 73 (Koncernens resultaträkning)
- 75 (Koncernens balansräkning)
- 76 (Koncernens förändringar i eget kapital)
- 77 (Koncernens kassaflödesanalys)
- 78 – 107 (Noter)
- 108 (Bolagets resultaträkning)
- 109 (Bolagets balansräkning)
- 110 (Bolagets förändring i eget kapital)
- 111 (Bolagets kassaflödesanalys)
- 117 (Revisionsberättelse)

Länk till Bolagets årsredovisning och hållbarhetsrapport 2024: [3352450.pdf \(cision.com\)](https://mb.cision.com/Main/1860/4208297/3583800.pdf).

Kvartalsrapport för andra kvartalet 2025

med hänvisning till den reviderade konsoliderade finansiella information och revisionsberättelsen på sidorna:

- 12 (Koncernens resultaträkning)
- 13 (Koncernens balansräkning)
- 13 (Koncernens förändringar i eget kapital)
- 14 (Koncernens kassaflödesanalys)
- 20 (Bolagets resultaträkning)
- 20 (Bolagets balansräkning)

Länk till Koncernens kvartalsrapport för andra kvartalet 2025: <https://mb.cision.com/Main/1860/4208297/3583800.pdf>.

De delar som inte har införlivats genom hänvisning finns antingen återgivna i detta Grundprospekt eller saknar enligt Prospektförordningen relevans för upprättandet av ett grundprospekt.

Förutom Beijer Refs reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2024 har ingen information i detta Grundprospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Koncernredovisningarna har upprättats i enlighet med *International Financial Reporting Standards* (IFRS) utgivna av *International Accounting Standards Boards* (IASB), såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för

finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt årsredovisningslagen (1995:1554) tillämpats.

FRAMTIDA FINANSIELL INFORMATION

Bolaget är inte skyldigt att offentliggöra tillägg enligt artikel 23.1 i förordning (EU) 2017/1129 för ny årlig finansiell information eller delårsinformation som offentliggörs under Grundprospektets giltighetstid. Genom hänvisning införlivas varje av Koncernens och Bolagets resultaträkning, Koncernens och Bolagets balansräkning, Koncernens och Bolagets förändringar i eget kapital, Koncernens och Bolagets kassaflödesanalys, noter och revisionsberättelse (såsom tillämpligt), Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2025 samt delårsrapporter för perioderna 1 januari – 30 september 2025, 1 januari – 31 december 2025, 1 januari – 31 mars 2026 samt 1 januari – 30 juni 2026 som kommer att göras tillgänglig i elektronisk form på Bolagets hemsida <https://www.beijerref.com> under Grundprospektets giltighetstid ("**Införlivade Framtida Finansiella Rapporter**"). De Införlivade Framtida Finansiella Rapporterna kommer att publiceras på de datum som framgår av Bolagets finansiella kalender som finns tillgänglig på Bolagets hemsida (<https://www.beijerref.com/sv/investerare/ir-kalender>), eller sådant annat datum som offentliggörs genom pressmeddelande. Endast årsredovisningen för räkenskapsåret 2025 kommer att revideras av Bolagets revisor, och övriga Införlivade Framtida Finansiella Rapporter kan därför komma att varken vara föremål för revidering eller översiktlig granskning av revisor.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Bolagets bolagsordning samt registreringsbevis finns tillgängliga elektroniskt på <https://www.beijerref.com> under Grundprospektets giltighetstid.

Adresser

EMITTENT

Beijer Ref AB (publ)

Besöksadress

Stortorget 8
211 34 Malmö

www.beijerref.com

LEDARBANK

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Besöksadress

Blasieholmstorg 11
106 70 Stockholm

Postadress

106 70 Stockholm

www.handelsbanken.se

REVISOR

Deloitte AB

Besöksadress

Hjälmaregatan 3
211 18 Malmö

Postadress

Box 386
201 23 Malmö

www.deloitte.com

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB

Besöksadress

Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm

Postadress

Box 191
101 23 Stockholm

www.euroclear.eu

FÖR KÖP OCH FÖRSÄLJNING KONTAKTA

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Blasieholmstorg 11
106 70 Stockholm

www.handelsbanken.se

Nordea Bank Abp Nordea Markets

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm

www.nordeamarkets.com/sv

Credit Sales 08-463 46 50

Tel 08-407 90 85
08-407 91 11
08-407 92 03

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige filial

Norrmalmstorg 1
103 92 Stockholm

www.danskebank.se

Tel 08-568 81 501

BEIJER REF

Beijer Ref AB (publ), Stortorget 8, 211 34 Malmö
Tel: 040-35 89 00, www.beijerref.com