

## HALVÅRSRAPPORT 2018

# Fortsatt god utveckling under andra kvartalet

## Andra kvartalet 2018

- Försäljningsvolymen ökade med 0,5 procent till 99,1 kton (98,7). Nettoomsättningen steg till 3 443 MSEK (3 081).
- Justerat rörelseresultat steg med 3,9 procent till 301 MSEK (290), med en justerad rörelsemarginal om 8,7 procent (9,4). Kostnader för amerikanska straffuttullar på import från Kina ingår med 27 MSEK.
- Periodens resultat ökade till 214 MSEK (192).
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 2,84 SEK (2,55).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten minskade till 125 MSEK (307) och inkluderar investeringar i anläggningstillgångar om -166 MSEK (-61) och ökat rörelsekapital om -135 MSEK till följd av amerikanska sanktioner mot en av Gränges leverantörer.

## Första halvåret 2018

- Försäljningsvolymen ökade med 0,4 procent till 194,2 kton (193,5). Nettoomsättningen steg till 6 514 MSEK (5 973).
- Justerat rörelseresultat steg med 10,6 procent till 583 MSEK (527), med en justerad rörelsemarginal om 8,9 procent (8,8). Kostnader för amerikanska straffuttullar på import från Kina ingår med 27 MSEK.
- Periodens resultat ökade till 381 MSEK (349) och inkluderar jämförelsestörande poster om -64 MSEK samt resultatandel från joint ventures om 22 MSEK.
- Resultat per aktie efter utspädning steg till 5,05 SEK (4,63).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten minskade till 318 MSEK (382) och inkluderar investeringar i anläggningstillgångar om -289 MSEK (-106) och ökat rörelsekapital om -135 MSEK till följd av amerikanska sanktioner mot en av Gränges leverantörer.
- Nettoskulden ökade till 2 621 MSEK per 30 juni 2018 (2 292 MSEK per 31 december 2017), vilket motsvarar 2,0 gånger justerad EBITDA<sup>1</sup> (1,8).

## Finansiellt sammandrag

Belopp i MSEK	Kv2			Jan – jun			12 månader rullande	Helår	
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	Jul 2017– jun 2018	2017	Δ
Försäljningsvolym, kton	99,1	98,7	0,5%	194,2	193,5	0,4%	373,7	373,0	0,2%
Nettoomsättning	3 443	3 081	11,7%	6 514	5 973	9,1%	11 976	11 435	4,7%
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	301	290	3,9%	583	527	10,6%	989	933	6,0%
Justerad rörelsemarginal, %	8,7	9,4	-0,7 ppt	8,9	8,8	0,1 ppt	8,3	8,2	0,1 ppt
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,0	2,9	0,1	3,0	2,7	0,3	2,6	2,5	0,1
Rörelseresultat	301	290	3,9%	519	527	-1,6%	909	917	-1,0%
Rörelsemarginal, %	8,7	9,4	-0,7 ppt	8,0	8,8	-0,9 ppt	7,6	8,0	-0,4 ppt
Periodens resultat	214	192	11,6 %	381	349	9,3%	684	652	5,0%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,84	2,55	0,28	5,05	4,64	0,41	9,07	8,65	0,42
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,84	2,55	0,29	5,05	4,63	0,42	9,06	8,64	0,42
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	125	307	-59,3%	318	382	-16,9%	507	572	-11,3%
Soliditet, %	-	-	-	40,7	38,8	1,9 ppt	40,7 <sup>2</sup>	41,5	-0,8 ppt
Nettoskuld	-	-	-	2 621	2 481	140	2 621 <sup>2</sup>	2 292	329
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	-	-	17,2	16,7	0,5 ppt

<sup>1</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>2</sup> Periodens utgående balans.

## Förbättrat resultat, fokus på tillväxt och att bygga ut kapaciteten

### STARKT RESULTAT TROTS KOSTNADER FÖR USA-TULLAR

Gränges har fortsatt att utvecklas väl under andra kvartalet 2018. Försäljningsvolymen uppgick till 99,1 kton, vilket var något högre än i fjol och i linje med förväntningarna. Det justerade rörelseresultatet ökade till 301 MSEK, och inkluderar kostnader om 27 MSEK relaterade till de amerikanska straff- och utjämnings-tullarna på import av valsad aluminium från Kina. Vi har samtidigt haft fortsatt positiva effekter av en bra metallhantering, förbättrad produktivitet i Europa och prishöjningar i Nordamerika. Valutakursförändringar har påverkat det justerade rörelseresultatet positivt med 16 MSEK under andra kvartalet 2018.

### STABIL FÖRSÄLJNINGSVOLYM

I Asien steg försäljningsvolymen med 0,9 procent under andra kvartalet, vilket var en lägre takt än marknaden. I Kina steg försäljningen till fordonsindustrin med 4,4 procent under kvartalet. Sett till första halvåret 2018 har Gränges haft en högre försäljningstillväxt än marknaden i Kina och Indien. I Europa steg försäljningen av värmeväxlar-material med 3,2 procent under andra kvartalet, medan försäljningen av industriprodukter var lägre. I Nord och Sydamerika var försäljningen i nivå med andra kvartalet i fjol. Den lokala efterfrågan i USA är fortsatt mycket god och har ökat ytterligare efter att importtullar införts på valsade aluminiumprodukter från Kina. Den redovisade försäljningsvolymen av värmeväxlar-material importerade från Sverige och Kina till USA är något högre än föregående år.

### STARTAR PRODUKTION I NEWPORT, ARKANSAS

Under första kvartalet 2019 kommer produktionen i vår fabrik i Newport, Arkansas, återupptas. Fabriken tillverkade aluminium-folie för konsumentapplikationer fram till 2015 och har därefter i huvudsak varit stängd med en mycket begränsad verksamhet inom ytbehandling. Investeringen för att uppgradera nuvarande valsverk och utrustning uppgår till 26 MUSD, och redan från 2019 förväntar vi oss ett positivt bidrag till resultatet.

### UTSIKTER

Den globala fordonsmarknaden förväntas fortsätta att växa under 2018. Analysföretaget IHS bedömer att produktionen av lätta fordon kommer att öka med 2 procent globalt under året. Under tredje kvartalet enskilt spås tillväxten bli 4 procent, enligt IHS.

Gränges förväntar sig en stabil försäljningsvolym för värmeväxlar-material till fordon i alla regioner under tredje kvartalet. Antalet byggstarter i USA förväntas visa fortsatt god tillväxt i det kommande kvartalet, vilket är gynnsamt för våra HVAC-produkter där vi förutspår tillväxt med låga ensiffriga tal.

När vi blickar framåt under 2018 kommer vi att fortsätta arbeta aktivt med innovation och ett hållbart kunderbjudande, vilket inkluderar ökat fokus på produktutveckling för eldrivna fordon där vi ser en god tillväxtpotential. Ett annat viktigt område är att säkerställa att vi har både kapacitet och kapabilitet för att möta framtida efterfrågan. Vi arbetar för närvarande aktivt med att etablera ny kapacitet i USA genom att bygga ut anläggningen i Huntingdon och återuppta produktionen i fabriken i Newport. Totalt innebär dessa initiativ att vi adderar 60 kton i ny kapacitet i under andra halvåret 2019. Vi ser även över kapacitetsbehovet i Asien och Europa. Här utvärderar vi olika vägar framåt. Vi är fast beslutna att fortsätta att växa med hållbar lönsamhet de kommande åren.

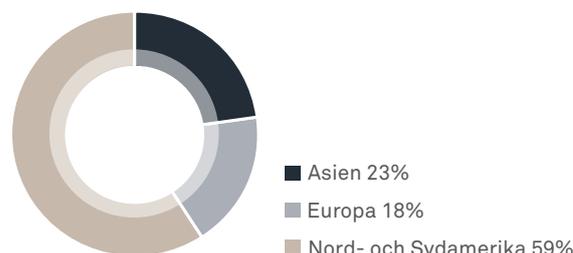
Johan Menckel  
VD Gränges



### Andra kvartalet 2018

- Försäljningsvolym **99,1** kton
- Nettoomsättning **3 443** MSEK
- Justerat rörelseresultat **301** MSEK

### Försäljningsvolym per region



## AMERIKANSKA IMPORTTULLAR

Det amerikanska handelsdepartementet har under 2017–2018 infört straff- och utjämningstullar på import av valsade aluminiumprodukter från Kina. Med anledning av det har Gränges flyttat produktion av material som har tillverkats i Shanghai och importeras till USA till Finspång. Under andra kvartalet 2018 har Gränges haft kostnader för straff- och utjämningstullar om 27 MSEK. Inga ytterligare kostnader relaterade till straff- och utjämningstullar förväntas från och med tredje kvartalet 2018.

I april 2018 införde USA också generella tullar om 10 procent på import av aluminiumprodukter till USA, inklusive import från producenter inom EU. Dessa tullar är i de flesta fall reglerade i Gränges avtal med kunder i Nordamerika, eller kan delvis täckas av metallpriskomponenten. Nettoeffekten för Gränges förväntas därför bli begränsad. Ansökningar om undantag från tullar har gjorts med stöd från kunder.

---

## *Försäljningsvolymen ökade med 0.5 procent under andra kvartalet främst drivet av försäljning av värmeväxlar material till fordonsindustrin i Asien och Europa*

### MARKNADSUTVECKLING

Den globala produktionen av lätta fordon ökade med 4,0 procent under andra kvartalet 2018 jämfört med motsvarande kvartal 2017, enligt analysföretaget IHS<sup>1</sup>. I Asien ökade produktionen av lätta fordon med 6,1 procent under andra kvartalet. Under det tredje kvartalet 2018 förväntas en ökning om 2,4 procent i Asien. I Europa ökade tillverkningen av lätta fordon med 4,8 procent under andra kvartalet 2018 och en ökning om 2,4 procent förväntas under tredje kvartalet 2018. I Nord- och Sydamerika minskade produktionen med 0,3 procent under andra kvartalet, medan en ökning om 9,3 procent förväntas under det tredje kvartalet 2018. För helåret 2018 bedömer IHS att den globala produktionen av lätta fordon ökar med 2,3 procent.

Efterfrågan på aluminiumprodukter för lödda värmeväxlare till fordonsindustrin, som är Gränges huvudmarknad och svarar för cirka 50 procent av koncernens försäljningsvolym, är korrelerad med produktionen av lätta fordon. En ökad andel hybrider, elfordon och avancerade tillämpningar så som självkörande fordon är också positivt för efterfrågan på värmeväxlar material. På grund av ledtider i produktionskedjan finns dock en tidsförskjutning mellan tillväxt i efterfrågan på Gränges produkter och fordonsproduktionen.

I Nord- och Sydamerika är material till stationära värmeväxlare den dominerande produktkategorin. Tillväxten på denna marknad drivs främst av krav på energieffektivitet och nybyggnation av fastigheter.

### FÖRSÄLJNINGSENTVECKLING

Gränges försäljningsvolym ökade till 99,1 kton (98,7) under andra kvartalet 2018, en ökning med 0,5 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Nettoförsäljningen ökade till 3 443 MSEK (3 081). Den ökade nettoförsäljningen berodde huvudsakligen på ökade aluminiumpriser och positiva valutakursförändringar om 53 MSEK.

Försäljningsvolymen till fordonsindustrin ökade till 49,5 kton (49,3) och nettoförsäljningen ökade till 1 812 MSEK (1 703) under det andra kvartalet 2018. Försäljningsvolymen till HVAC och övrigt minskade till 49,6 kton (49,3) medan nettoförsäljningen ökade till 1 630 MSEK (1 378).

Under januari–juni 2018 ökade Gränges försäljningsvolym till 194,2 kton (193,5), en ökning med 0,4 procent jämfört med samma period föregående år. Nettoförsäljningen ökade till 6 514 MSEK (5 973). Nettoeffekten av förändringar i valutakurser var negativ och uppgick till 123 MSEK under första halvåret 2018.

Under januari–juni 2018 ökade försäljningsvolymen till fordonsindustrin till 98,4 kton (97,6) och nettoförsäljningen ökade till 3 569 MSEK (3 336). Försäljningsvolymen till HVAC och övrigt var stabil med 95,8 kton (95,8) medan nettoförsäljningen ökade till 2 945 MSEK (2 637) under januari–juni 2018.

---

<sup>1</sup> Källa: IHS, 15 juni 2018.

## ASIEN

Försäljningsvolymen i Asien ökade med 0,9 procent till 22,5 kton (22,3) under andra kvartalet 2018. Ökningen var framförallt driven av en högre försäljning till kunder inom fordonsindustrin i Kina. Under januari–juni 2018 ökade försäljningsvolymen i Asien till 45,5 kton (45,0), vilket motsvarar en ökning om 1,2 procent jämfört med föregående år.

## EUROPA

Under andra kvartalet 2018 minskade försäljningsvolymen i Europa med 0,4 procent till 17,8 kton (17,9). Försäljning av värmewäxlar material ökade medan försäljning av material till andra applikationer än värmewäxlare minskade under kvartalet. Under januari–juni 2018 ökade försäljningsvolymen i Europa till 35,0 kton (34,7), vilket motsvarar en ökning om 0,9 procent jämfört med föregående år.

## NORD- OCH SYDAMERIKA

Under andra kvartalet 2018 ökade försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika med 0,5 procent till 58,8 kton (58,5). Av detta avser 49,6 kton (49,3) stationära värmewäxlare medan 9,2 kton (9,1) avser fordonsindustrin. Under januari–juni 2018 var försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika i linje med föregående år och uppgick till 113,6 kton (113,7). För halvåret 2018 avser 95,8 kton (95,8) stationära värmewäxlare medan 17,9 kton (17,9) avser fordonsindustrin.

## RÖRELSERESULTAT

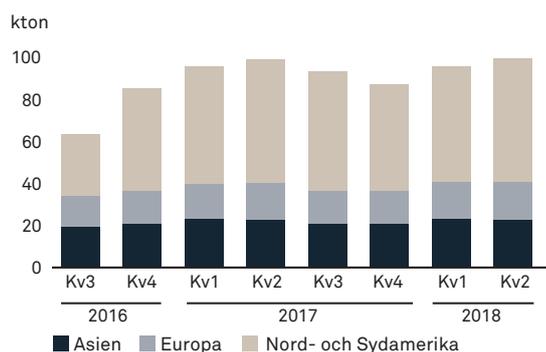
Under andra kvartalet 2018 ökade det justerade rörelseresultatet till 301 MSEK (290), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 8,7 procent (9,4). Positiva effekter av en förbättrad metallhantering och ett något högre genomsnittligt fabriktionspris motverkades delvis av kostnader för amerikanska straffttullar på import från Kina om 27 MSEK. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan med 16 MSEK under kvartalet samtidigt som förändrade avskrivningstider också hade en positiv påverkan med 16 MSEK.

Rörelseresultatet under andra kvartalet 2018 uppgick till 301 MSEK (290) och överensstämmer med det justerade rörelseresultatet då det inte ingår några jämförelsestörande poster.

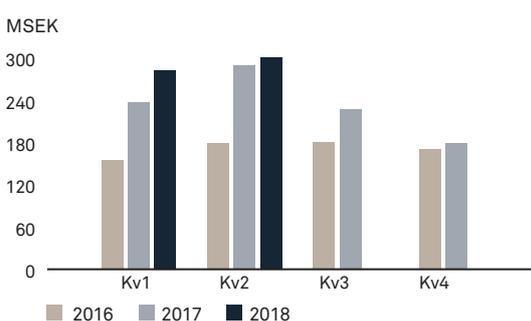
Under januari–juni 2018 ökade det justerade rörelseresultatet till 583 MSEK (527), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 8,9 procent (8,8). Kostnader för amerikanska straffttullar på import från Kina ingår med 27 MSEK. Valutakursförändringar har haft en negativ påverkan med 3 MSEK under första halvåret 2018, medan förändrade avskrivningstider påverkade positivt med 32 MSEK.

Rörelseresultatet under januari–juni 2018 minskade till 519 MSEK (527) och inkluderar jämförelsestörande poster om –64 MSEK (–) hänförlig till förändrad distributionsmodell i USA för import från Sverige och Kina. För ytterligare information se not 5.

## Försäljningsvolym per region och kvartal



## Justerat rörelseresultat per kvartal



## PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Resultat före skatt ökade under andra kvartalet 2018 till 273 MSEK (259). Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till –28 MSEK (–31). Räntekostnader ingår med 30 MSEK och ränteintäkter med 1 MSEK. Skatten i det andra kvartalet 2018 uppgick till –59 MSEK (–67) vilket motsvarar en effektiv skattesats på 22 procent (26). Periodens resultat uppgick till 214 MSEK (192) under det andra kvartalet 2018 och resultat per aktie efter utspädning var 2,84 SEK (2,55).

Under januari-juni 2018 ökade resultat före skatt till 487 MSEK (468) och inkluderar en positiv effekt från resultatandel i joint venturebolag om 22 MSEK (2) hänförlig till omvärdering från bokfört värde till verkligt värde av Norca<sup>1</sup>. Under första halvåret 2018 uppgick nettot av finansiella intäkter och kostnader till –53 MSEK (–60). Räntekostnader ingår med 57 MSEK och ränteintäkter med 2 MSEK. Skatten under januari-juni 2018 uppgick till –106 MSEK (–119) vilket motsvarar en effektiv skattesats på 22 procent (26). Periodens resultat uppgick till 381 MSEK (349) för det första halvåret 2018 och resultat per aktie efter utspädning var 5,05 SEK (4,63).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 291 MSEK (368) under andra kvartalet 2018. Till följd av sanktionerna mot Rusal, en av Gränges leverantörer av aluminiumgöt, har dennes konsignationslager i Finspång stängts ned samtidigt som leverantören ej längre deltar i Gränges program för rörelsekapitalfinansiering. Detta har haft en negativ påverkan på rörelsekapital och kassaflöde med 135 MSEK under andra kvartalet. Därtill påverkades kassaflödet negativt av ökat rörelsekapital på grund av det ökade aluminiumpriset. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –166 MSEK (–61) och avser investeringar i anläggningstillgångar. Av totala investeringar bestod –90 MSEK av underhållsinvesteringar för att upprätthålla och effektivisera befintliga produktionsanläggningar samt –76 MSEK av investeringar relaterade till expansionen av anläggningen i Huntingdon, USA. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 125 MSEK (307) för det andra kvartalet 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –173 MSEK (–45) och inkluderar utdelning uppgående till 227 MSEK som beslutades på Gränges årsstämma 2018, upptagna lån med

1 000 MSEK och återbetalning av lån med –919 MSEK. Nettofinansieringen från företagscertifikat uppgick till 600 MSEK under andra kvartalet 2018.

Under perioden januari-juni 2018 ökade kassaflödet från den löpande verksamheten till 585 MSEK (489). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –267 MSEK (–106) och inkluderar en positiv effekt om 24 MSEK främst relaterad till förvärvet av resterande 50 procent av Norca Heat Transfer LLC<sup>1</sup>. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under det första halvåret 2018 till –289 MSEK (–106). Av detta bestod –148 MSEK av underhållsinvesteringar samt –141 MSEK av expansionsinvesteringar.

Under januari-juni 2018 minskade kassaflödet före finansieringsverksamheten till 318 MSEK (382). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –446 MSEK (–509) och inkluderar utdelning om –227 MSEK, upptagna lån med 1 261 MSEK och återbetalning av lån med –1 434 MSEK.

Likvida medel uppgick till 636 MSEK per den 30 juni 2018 (742 MSEK per 31 december 2017).

## FINANSIELL STÄLLNING

Gränges balansomslutning uppgick till 8 999 MSEK per 30 juni 2018 (8 005 MSEK per 31 december 2017). Soliditeten uppgick till 40,7 procent per 30 juni 2018 (41,5 procent per 31 december 2017).

Koncernens nettoskuld inklusive pensionsskulder uppgick till 2 621 MSEK per 30 juni 2018 (2 292 MSEK per 31 december 2017). Per 30 juni 2018 uppgick koncernens nettoskuldsättning till 2,0 gånger justerad EBITDA.

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda i Grängeskoncernen uppgick till 1 669 (1 548) under andra kvartalet 2018 och 1 662 (1 524) under första halvåret 2018.

## MODERBOLAGET

Gränges AB är moderbolag i Grängeskoncernen. Verksamheten omfattar koncernledning och koncerngemensamma funktioner som ekonomi, treasury, juridik och kommunikation. Under första halvåret 2018 uppgick nettoomsättningen i moderbolaget till 96 MSEK (65) och periodens resultat till –30 MSEK (–49).

<sup>1</sup> För ytterligare information om Norca se not 7.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

### Startar produktion i Newport, Arkansas

Gränges har beslutat att återuppta produktionen vid fabriken i Newport, Arkansas, för tillverkning av tunn aluminiumfolie för olika typer av konsumentapplikationer. Totalt uppgår investeringen till 26 MUSD. Produktionen kommer att starta under första kvartalet 2019, och sedan successivt utökas i takt med att uppgraderingen slutförs.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## AKTIEN

Aktiekapitalet i Gränges uppgår till 101 MSEK fördelat på 75 517 386 aktier, var och en med ett kvotvärde om 1,339775 SEK. Gränges har endast ett aktieslag.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Största aktieägare i Gränges per den 30 juni 2018<sup>1</sup>.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster %
Fjärde AP-fonden	7 111 207	9,4
AFA Försäkring	5 657 893	7,5
SEB Fonder	3 483 737	4,6
Swedbank Robur Fonder	3 469 442	4,6
Allianz Global Investors	2 785 794	3,7
Dimensional Fund Advisors	2 388 216	3,2
Fidelity	2 250 881	3,0
Paradice Investment Management	2 239 611	3,0
Unionen	1 700 000	2,3
Columbia Threadneedle	1 567 046	2,1
Franklin Templeton	1 362 103	1,8
Black Rock	843 320	1,1
Lazard Asset Management	841 173	1,1
Avanza Pension	584 791	0,8
Augustus Capital	566 185	0,7
<b>Totalt 15 största aktieägare</b>	<b>36 851 399</b>	<b>48,8</b>
Övriga	38 665 987	51,2
<b>Totalt</b>	<b>75 517 386</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Källa: Modular Finance Holdings.

Antalet aktieägare i Gränges uppgick till 8 610 per den 30 juni 2018, enligt Euroclear.



## ÖVRIGT

### Årsstämma 2018

Gränges årsstämma 2018 ägde rum torsdagen den 3 maj 2018. Vid årsstämman omvaldes ledamöterna Anders G. Carlberg, Carina Andersson, Peter Carlsson, Katarina Lindström, Hans Porat och Ragnhild Wiborg. Som ny ledamot i styrelsen valdes Mats Backman, CFO för Autoliv. Anders G Carlberg omvaldes som styrelsens ordförande. Årsstämman beslutade om utdelning med 3,00 SEK (2,40) per aktie, motsvarande total 227 MSEK (180), vilken utbetalades den 11 maj 2018. Årsstämman beslutade också i likhet med föregående år att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, emittera nya aktier upp till 10 procent av totalt antal utestående aktier. Bemyndigandet löper fram till och med nästa årsstämma.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som en global koncern med verksamhet i olika delar av världen, är Gränges exponerat mot olika risker och osäkerhetsfaktorer, som råvaruprisrisker, marknadsrisker, verksamhetsrelaterade och legala risker, samt finansiella risker avseende bland annat valuta-

kursförändringar, räntor, likviditet och finansieringsmöjligheter. Riskhanteringen inom Gränges syftar till att identifiera, värdera och reducera risker relaterade till koncernens affärer och verksamheter. Mer information om riskhantering finns på sidorna 46–49 i Gränges årsredovisning för 2017.

### SÄSONGSVARIATIONER

Gränges slutkundsmarknader utgörs främst av den globala fordonsindustrin samt av HVAC-industrin i Nordamerika. Gränges försäljning av aluminiumprodukter till fordonsindustrin är korrelerad med tillverkningen av lätta fordon. Efterfrågan på HVAC-marknaden påverkas av faktorer som bygginvesteringar, nya regleringar för energieffektivitet och klimatpåverkan och är normalt sett högre under sommarhalvåret då fler efterfrågar kylsystem. Större årliga underhållsarbeten i Gränges produktionsanläggningar sker främst under fjärde kvartalet. Sammantaget innebär säsongsfaktorerna att fjärde kvartalet vanligtvis är det svagaste och andra kvartalet det starkaste.



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 19 juli 2018  
Styrelsen i Gränges AB (publ)

Anders G. Carlberg  
Styrelseordförande

Carina Andersson  
Styrelseledamot

Mats Backman  
Styrelseledamot

Peter Carlsson  
Styrelseledamot

Katarina Lindström  
Styrelseledamot

Hans Porat  
Styrelseledamot

Ragnhild Wiborg  
Styrelseledamot

Øystein Larsen  
Arbetstagarrepresentant

Konny Svensson  
Arbetstagarrepresentant

Johan Menckel  
Verkställande Direktör

Denna halvårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

---

### För mer information, vänligen kontakta:

Pernilla Grennfelt  
SVP Communications and Investor Relations  
pernilla.grennfelt@granges.com  
Telefon +46 (0) 702 90 99 55

*Denna information är sådan information som Gränges AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande torsdagen den 19 juli 2018 kl. 07.30.*

### Webbsänd telefonkonferens

VD Johan Menckel och CFO Oskar Hellström presenterar Gränges halvårsrapport för januari–juni 2018 vid en webbsänd telefonkonferens torsdagen den 19 juli 2018 kl 10.00.

Följ webbsändningen på [www.granges.com/sv/investerare](http://www.granges.com/sv/investerare). För att delta i telefonkonferensen, vänligen ring +46 8 51999355 (Sverige), +44 203 1940550 (Storbritannien) eller +1 8552692605 (USA). Ring gärna ett par minuter innan telefonkonferensen startar. Presentationen sker på engelska.

### Finansiell kalender

25 oktober 2018	Delårsrapport januari–september 2018
31 januari 2019	Bokslutskommuniké 2019
25 april 2019	Delårsrapport januari–mars 2019
8 maj 2019	Årsstämma 2019

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
<b>Nettoomsättning</b>		<b>3 443</b>	<b>3 081</b>	<b>6 514</b>	<b>5 973</b>	<b>11 435</b>
Varukostnader	5	-2 287	-1 996	-4 352 <sup>1</sup>	-3 852	-7 396
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader		-766	-693	-1 472	-1 389	-2 735
Avskrivningar och nedskrivningar		-89	-102	-171	-204	-370
Jämförelsestörande poster	5	-	-	-	-	-16
<b>Rörelseresultat</b>		<b>301</b>	<b>290</b>	<b>519</b>	<b>527</b>	<b>917</b>
Resultatandel från joint ventures	7	0	1	22	2	-5
Finansiella intäkter och kostnader		-28	-31	-53	-60	-115
<b>Resultat före skatt</b>		<b>273</b>	<b>259</b>	<b>487</b>	<b>468</b>	<b>797</b>
Inkomstskatt	6	-59	-67	-106	-119	-145
<b>Periodens resultat</b>		<b>214</b>	<b>192</b>	<b>381</b>	<b>349</b>	<b>652</b>
<b>Resultat per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,84	2,55	5,05	4,64	8,65
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,84	2,55	5,05	4,63	8,64

<sup>1</sup> Inkluderar jämförelsestörande poster om -64 MSEK.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>214</b>	<b>192</b>	<b>381</b>	<b>349</b>	<b>652</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>					
Omvärdering av pensioner efter skatt	-7	-10	-5	0	12
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>					
Förändring av säkringsreserv efter skatt	-25	18	-52	33	41
Omräkningsdifferenser	108	-130	244	-159	-160
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>290</b>	<b>70</b>	<b>569</b>	<b>224</b>	<b>545</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Materiella anläggningstillgångar		3 381	3 053	3 076
Immateriella anläggningstillgångar		702	586	640
Uppskjutna skattefordringar		67	54	44
Innehav i joint ventures		10	30	17
Räntebärande fordringar		–	34	33
Övriga långfristiga fordringar	3	16	13	16
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>4 176</b>	<b>3 769</b>	<b>3 827</b>
Varulager		2 053	1 461	1 611
Kortfristiga fordringar	3	2 134	1 794	1 826
Likvida medel		636	702	742
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>4 823</b>	<b>3 957</b>	<b>4 179</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 999</b>	<b>7 727</b>	<b>8 005</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital		101	101	101
Balanserade vinstmedel		3 564	2 900	3 221
<b>Eget kapital</b>		<b>3 665</b>	<b>3 001</b>	<b>3 322</b>
Räntebärande skulder	3	2 160	2 480	2 215
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	3	395	323	340
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>2 555</b>	<b>2 802</b>	<b>2 555</b>
Räntebärande skulder	3	800	453	576
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	3, 6	1 979	1 470	1 552
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>2 780</b>	<b>1 923</b>	<b>2 128</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>8 999</b>	<b>7 727</b>	<b>8 005</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>3 322</b>	<b>2 942</b>	<b>2 942</b>
Periodens resultat	381	349	652
Övrigt totalresultat	187	-125	-107
<b>Summa totalresultat</b>	<b>569</b>	<b>224</b>	<b>545</b>
Utdelning	-227	-180	-180
Nyemission	–	16	16
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-227</b>	<b>-164</b>	<b>-164</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>3 665</b>	<b>3 001</b>	<b>3 322</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Rörelseresultat	301	290	519	527	917
Avskrivningar och nedskrivningar	89	102	171	204	370
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	5	-	64	-	-
Förändring i rörelsekapital mm	-82	-42	-137	-226	-267
Betalda inkomstskatter	-17	18	-32	-17	-53
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>291</b>	<b>368</b>	<b>585</b>	<b>489</b>	<b>968</b>
Förvärv	7	-	24	-	-42
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-166	-61	-289	-106	-358
Övriga kapitaltransaktioner	-	-	-3	-	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-166</b>	<b>-61</b>	<b>-267</b>	<b>-106</b>	<b>-396</b>
Utdelning	-227	-180	-227	-180	-180
Nyemission	-	16	-	16	16
Betalda och erhållna räntor	-29	-35	-47	-86	-124
Upptagna lån	1 000	300	1 261	357	888
Amortering	-919	-145	-1 434	-616	-1 250
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-173</b>	<b>-45</b>	<b>-446</b>	<b>-509</b>	<b>-650</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-48</b>	<b>263</b>	<b>-128</b>	<b>-126</b>	<b>-79</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>666</b>	<b>458</b>	<b>742</b>	<b>851</b>	<b>851</b>
Periodens kassaflöde	- 48	263	-128	-126	-79
Kursdifferenser i likvida medel	18	-19	22	-23	-30
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>636</b>	<b>702</b>	<b>636</b>	<b>702</b>	<b>742</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
<b>Nettoomsättning</b>	<b>40</b>	<b>34</b>	<b>96</b>	<b>65</b>	<b>219</b>
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	-61	-55	-132	-109	-240
Avskrivningar och nedskrivningar	-7	-6	-13	-14	-27
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-28</b>	<b>-28</b>	<b>-49</b>	<b>-58</b>	<b>-47</b>
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	-	378
Finansiella intäkter och kostnader	6	4	12	11	13
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-21</b>	<b>-24</b>	<b>-37</b>	<b>-47</b>	<b>344</b>
Förändring av överavskrivningar	-	-	-	-	-25
Koncernbidrag	-	-	-	-	90
Inkomstskatt	3	0	7	-1	-23
<b>Periodens resultat</b>	<b>-18</b>	<b>-24</b>	<b>-30</b>	<b>-49</b>	<b>385</b>

I moderbolaget finns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	214	214	217
Immateriella anläggningstillgångar	153	165	159
Investeringar relaterade till koncernföretag	1 160	1 093	1 160
Fordringar hos koncernföretag	2 543	2 093	2 344
Räntebärande fordringar	–	34	33
Övriga långfristiga fordringar	17	14	13
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>4 086</b>	<b>3 612</b>	<b>3 925</b>
Fordringar hos koncernföretag	140	–	147
Övriga fordringar	88	113	95
Likvida medel	39	138	106
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>267</b>	<b>251</b>	<b>348</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 353</b>	<b>3 863</b>	<b>4 273</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	106	107	107
Fritt eget kapital	910	732	1 166
<b>Eget kapital</b>	<b>1 017</b>	<b>839</b>	<b>1 273</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>80</b>	<b>55</b>	<b>80</b>
Avsättningar och övriga skulder	22	22	22
Räntebärande skulder	2 160	2 480	2 215
Övriga långfristiga skulder	11	1	3
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>2 195</b>	<b>2 503</b>	<b>2 240</b>
Skulder till koncernföretag	87	21	–
Räntebärande skulder	800	354	548
Övriga skulder	175	92	132
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>1 062</b>	<b>466</b>	<b>680</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 353</b>	<b>3 863</b>	<b>4 273</b>

# NOTER

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Grängeskongcernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för Gränges AB (publ) 2017, vilken finns tillgänglig på [www.granges.com](http://www.granges.com). Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Delårsinformationen på sidorna 2–15 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

### Nya och uppdaterade standards som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 och senare

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. De nya principerna har inte haft någon väsentlig påverkan på kongcernens resultat och ställning.

IFRS 9 Finansiella instrument har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya modellen för beräkning av kreditförluster påverkar nedskrivningsprocessen men har inte haft någon signifikant påverkan på kongcernens resultat och ställning. De nya principerna för säkringsredovisning har inte haft någon påverkan på kongcernens resultat och ställning. Övergången har inte väsentligen påverkat kongcernens resultat och ställning och har därför inte föranlett omräkning av tidigare perioder.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder har ersatt befintliga intäktsstandarder och tolkningar. IFRS 15 tillämpas med full retroaktivitet från 1 januari 2018. Övergången har inte påverkat kongcernens resultat och ställning och har därför inte föranlett omräkning av tidigare perioder.

### Nya och ändrade standarder som ännu inte har trätt i kraft men kommer att tillämpas under kommande perioder

IFRS 16 Leasing träder i kraft den 1 januari 2019. Gränges har påbörjat arbetet med att utvärdera effekterna av den nya standarden. Den initiala bedömningen är att den nya standarden kommer att påverka Gränges genom att hyreskontrakt avseende lokaler, fordon och andra större leasingobjekt kommer att redovisas i balansräkningen.

## NOT 2 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Gränges bedriver huvudsakligen försäljning av varor inom olika regioner och intäkter från försäljningen redovisas i resultaträkningen när kontrollen har överförts till kunden. Intäkter från försäljning av tjänster sker i begränsad omfattning och avser huvudsakligen hyresintäkter från fastigheter ägda av Gränges AB. Intäktsredovisningen av varor sker vid en given tidpunkt medan hyresintäkterna periodiseras i enlighet med hyresavtal och intäktsredovisas den period då uthyrning sker.

Belopp i MSEK	Apr–jun 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	Jan–dec 2017
<b>Nettoomsättning per region</b>					
Asien	813	759	1 577	1 526	2 911
Europa	644	607	1 253	1 147	2 210
Nord- och Sydamerika	1 981	1 710	3 673	3 290	6 294
<b>Totala intäkter från avtal med kunder</b>	<b>3 437</b>	<b>3 076</b>	<b>6 503</b>	<b>5 963</b>	<b>11 415</b>
Övriga intäkter	5	5	10	10	20
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 443</b>	<b>3 081</b>	<b>6 514</b>	<b>5 973</b>	<b>11 435</b>

Försäljningspriset på Gränges produkter är uppdelat i en metallprisdelt för aluminiumråvaran och en fabriktionsprisdelt som täcker kostnaderna för Gränges vidareförädling och marginal. Kostnaden för aluminium förs till stor del vidare till kunden genom metallprisklausuler där aluminiumpriset oftast fastställs i samband med leverans.

## NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT

Kongcernens finansiella tillgångar utgörs av lånefordringar och kundfordringar samt derivat. Kongcernens finansiella skulder utgörs av upplåning och leverantörsskulder samt derivat. Tabellen nedan visar det verkliga värdet av utestående derivat (valutaterminer och aluminiumterminer) inkluderade i balansräkningen.

Belopp i MSEK	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Övriga långfristiga fordringar	–	6	5
Kortfristiga fordringar	82	53	68
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	12	1	3
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	127	46	67

Samtliga derivat värderas till verkligt värde och klassificeras enligt nivå 2, det vill säga alla väsentliga indata som krävs för värderingen är observerbara. Valutaterminer värderas till verkligt värde genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminkursen och den terminkurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden. Aluminiumterminer värderas till verkligt värde genom de observerbara noterade priserna på LME (London Metal Exchange) och på SHFE (Shanghai Future Exchange) som finns för likartade tillgångar och skulder.

Gränges upplåning består av skulder till kreditinstitut om 220 MUSD respektive 200 MSEK. Därtill uppgår utestående företagscertifikat per 30 juni 2018 till 800 MSEK (300 MSEK per 31 december 2017). Under andra kvartalet 2018 återbetalades ett lån om 470 MSEK. Gränges har en revolverande kreditfacilitet om 1 200 MSEK, med en kvarvarande löptid på tre år. Den revolverande kreditfaciliteten var outnyttjad per 30 juni 2018. Vid periodens utgång hade Gränges inga övriga räntebärande skulder (30 MSEK per 31 december 2017). Lånefaciliteterna har sedvanliga lånevillkor (covenants), vilka är Nettolåneskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad.

Belopp i MSEK	Ram	År			Summa
		< 1	1-2	> 2	
Skulder till kreditinstitut					
SEK		-	200	-	200
USD		-	134	1 838	1 972
Företagscertifikat	1 500	800	-	-	800
Revolverande kreditfacilitet	1 200	-	-	-	-
Övriga räntebärande skulder		-	-	-	-
<b>Summa</b>		<b>800</b>	<b>334</b>	<b>1 838</b>	<b>2 972</b>

Upplåning redovisas till upplupet anskaffningsvärde och redovisat värde uppgick till 2 960 MSEK per den 30 juni 2018 (2 791 MSEK per den 31 december 2017). Verkligt värde på upplåning uppgick till 2 972 MSEK per den 30 juni 2018 (2 805 MSEK per den 31 december 2017). För övriga fordringar och skulder, vilka har en kortfristig löptid, anses det redovisade värdet återspegla verkligt värde.

#### NOT 4 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Från och med den 2 januari äger Gränges 100 procent av Norca Heat Transfer LLC ("Norca") och verksamheten konsolideras enligt förvärvsmetoden. Inga övriga förändringar har skett för koncernen eller moderbolaget i relationer eller transaktioner med närstående, jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2017. Under 2018 har det inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

#### NOT 5 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Belopp i MSEK	Redovisas inom	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Lagereffekt till följd av ändrad distributionsmodell	Varukostnader	-	-	-64	-	-
Stängningskostnader för säljbolag i USA	Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-16
<b>Jämförelsestörande poster</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-64</b>	<b>-</b>	<b>-16</b>

Den 2 januari 2018 förvärvade Gränges resterande 50 procent i joint venture-företaget Norca Heat Transfer LLC ("Norca") som tidigare har administrerat import och distribution av Gränges värmeväxlmateriel till kunder i Nordamerika. Denna import avser produkter som tillverkats vid anläggningarna i Finspång och Shanghai. Sedan januari 2018 administreras import och försäljning till kunder i Nordamerika av Gränges Americas. Förvärvet av resterande 50 procent i Norca inkluderade färdiga produkter från Gränges som Norca hade i lager vid förvärvstidpunkten. Då Gränges redan har redovisat resultat för dessa produkter när de såldes till Norca under 2017, uppstod en negativ engångseffekt på rörelseresultatet om -64 MSEK under första kvartalet 2018. Resultat-effekten är icke kassaflödespåverkande och framgår av koncernens rapport över kassaflöden inom posten övriga icke kassaflödespåverkande poster.

Under andra kvartalet 2018 har inga jämförelsestörande poster redovisats.

## NOT 6 SKATT

Gränges kinesiska dotterbolag har för beskattningsändamål erhållit en preliminär kvalificering som högteknologiskt företag (High and New-Technology Enterprise) för treårsperioden 2016 till 2018. Den preliminära kvalificeringen innebär att bolaget preliminärt betalar 15 procent i skatt istället för den ordinarie skattesatsen om 25 procent för perioden. För att slutligen erhålla den lägre skattesatsen måste bolaget dock för vart och ett av åren uppfylla särskilda krav som ställts av myndigheter i Kina. Med hänsyn till svårigheter att bedöma huruvida kraven kommer att uppfyllas har skatt på den kinesiska verksamheten baserats på den ordinarie skattesatsen om 25 procent till den tidpunkt då inkomstdeklarationen har fastställts av kinesisk myndighet. Avsättningen för den högre skattesatsen uppgick per 30 juni 2018 till 88 MSEK (73 MSEK per 31 mars 2018), varav 53 MSEK hänförligt till räkenskapsår 2017 och resterande 35 MSEK hänförligt till räkenskapsår 2018.

Riksdagen har under andra kvartalet 2018 beslutat att godkänna förslaget om sänkt bolagsskatt i Sverige, vilket kommer att ske i två steg från 22 till 20,6 procent från 2019 till 2021. Under de första två åren sänks skatten till 21,4 procent och därefter till 20,6 procent. Till följd av beslutet om sänkt bolagsskatt har uppskjuten skatt omräknats. Engångseffekten har ej haft någon väsentlig påverkan på periodens resultat.

## NOT 7 FÖRVÄRV

### Norca

Norca Heat Transfer LLC ("Norca"), där Gränges ägde 50 procent till januari 2018, har tidigare administrerat import och distribution av Gränges värmväxlarmaterial från produktionsanläggningarna i Finspång och Shanghai till kunder i Nordamerika. Per den 2 januari 2018 förvärvade Gränges resterande 50 procent av Norca till ett förvärvspris om 4 MUSD. Under 2018 samordnas distributionen på den nordamerikanska marknaden via Gränges Americas.

<b>Förvärvsanalys Norca</b>	<b>MUSD</b>	<b>MSEK</b>
Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel	59,8	482
Likvida medel	7,1	57
Räntebärande skulder	24,5	197
Övriga kortfristiga skulder	34,5	278
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>8,0</b>	<b>64</b>
Goodwill	–	–
Koncernmässigt värde på innehav i joint venture	1,3	11
Omvärdering av tidigare ägd andel	2,7	22
Köpeskillning	4,0	32
<b>Totalt förvärvspris</b>	<b>8,0</b>	<b>64</b>
Överförd ersättning för förvärvet	–4,0	–32
Likvida medel i förvärvad verksamhet	7,1	57
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, förvärv</b>	<b>3,1</b>	<b>26</b>

Norca var fram tills förvärvet klassificerat som ett joint venture och konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden. Efter förvärvet konsolideras verksamheten enligt förvärvsmetoden. Den ursprungliga kapitalandelens bokförda värde uppgick vid förvärvet till 11 MSEK. Resultat vid omvärdering till verkligt värde uppgick till 22 MSEK och redovisades under första kvartalet 2018 på raden resultat från joint ventures i resultaträkningen.

Norca distribuerade endast produkter från Gränges, vilket innebar att varulagret i Norca endast bestod av produkter från Gränges. Vid konsolidering enligt kapitalandelsmetoden eliminerades 50 procent av internvinster i lagret och redovisades inom resultatandel från joint ventures. Vid konsolidering enligt förvärvsmetoden elimineras 100 procent av internvinst i lagret och redovisas inom varukostnader.

Förvärvsanalysen är fastställd utan justeringar och överensstämmer med de värden som presenterades i not 29 i årsredovisningen 2017.

# KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2018		2017			2016		
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3
Försäljningsvolym, kton	99,1	95,0	86,5	93,0	98,7	94,8	84,7	62,8
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	3 443	3 071	2 734	2 728	3 081	2 892	2 546	1 859
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	390	364	262	309	392	339	267	251
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	301	282	179	227	290	237	171	181
Rörelseresultat	301	217	163	227	290	237	162	88
Periodens resultat	214	167	152	151	192	157	101	189
Justerad EBITDA-marginal, %	11,3	11,8	9,6	11,3	12,7	11,7	10,5	13,5
Justerad rörelsemarginal, %	8,7	9,2	6,6	8,3	9,4	8,2	6,7	9,7
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,0	3,0	2,1	2,4	2,9	2,5	2,0	2,9
Rörelsemarginal, %	8,7	7,1	6,0	8,3	9,4	8,2	6,4	4,7
Nettomarginal, %	6,2	5,4	5,6	5,5	6,2	5,4	4,0	10,2
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	4 176	3 934	3 827	3 674	3 769	3 969	4 071	3 951
Omsättningstillgångar	4 823	4 596	4 179	4 040	3 957	3 822	3 878	3 631
Eget kapital	3 665	3 601	3 322	3 106	3 001	3 096	2 942	2 712
Långfristiga skulder	2 555	2 608	2 555	2 762	2 802	2 712	3 209	3 370
Kortfristiga skulder	2 780	2 321	2 128	1 847	1 923	1 983	1 799	1 500
<b>Kassaflöde</b>								
Löpande verksamheten	291	294	257	222	368	120	171	344
Investeringsverksamheten	-166	-102	-216	-74	-61	-45	-68	-2 629
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	125	192	41	148	307	75	104	-2 285
Finansieringsverksamheten	-173	-272	-9	-133	-45	-464	-21	2 660
Periodens kassaflöde	-48	-80	32	16	263	-389	83	375
<b>Kapitalstruktur</b>								
Nettoskuld	2 621	2 353	2 292	2 280	2 481	2 665	2 722	2 823
Soliditet, %	40,7	42,2	41,5	40,3	38,8	39,7	37,0	35,8
<b>Data per aktie, SEK</b>								
Resultat före utspädning	2,84	2,21	2,02	2,00	2,55	2,09	1,35	2,53
Resultat efter utspädning	2,84	2,21	2,02	2,00	2,55	2,08	1,35	2,52
Eget kapital <sup>2</sup>	48,53	47,68	44,00	41,13	39,81	41,10	39,17	36,21
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>2</sup>	3,85	3,89	3,40	2,94	4,89	1,60	2,28	4,51
Börskurs vid periodens slut	117,3	97,95	84,25	93,25	77,50	82,00	86,00	87,50
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	75 517,4	75 517,4	75 513,7	75 512,4	75 295,0	75 155,4	74 897,4	74 639,4
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	75 517,4	75 517,4	75 515,4	75 514,8	75 398,0	75 320,6	75 106,6	74 898,5

<sup>1</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>2</sup> Beräknat på vägt antal utestående stamaktier efter utspädning.

## KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2018		2017			2016		
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3
<b>Försäljningsvolym per region, kton</b>								
Asien	22,5	23,0	20,6	20,7	22,3	22,7	20,7	19,0
Europa	17,8	17,2	15,4	15,5	17,9	16,9	15,2	15,0
Nord- och Sydamerika	58,8	54,8	50,6	56,8	58,5	55,3	48,8	28,9
<b>Summa</b>	<b>99,1</b>	<b>95,0</b>	<b>86,5</b>	<b>93,0</b>	<b>98,7</b>	<b>94,8</b>	<b>84,7</b>	<b>62,8</b>
<b>Nettoomsättning per region</b>								
Asien	813	765	709	676	759	767	719	619
Europa	649	615	557	516	612	545	497	465
Nord- och Sydamerika	1 981	1 692	1 468	1 536	1 710	1 580	1 330	775
<b>Summa</b>	<b>3 443</b>	<b>3 071</b>	<b>2 734</b>	<b>2 728</b>	<b>3 081</b>	<b>2 892</b>	<b>2 546</b>	<b>1 859</b>
<b>Anställda</b>								
Medelantal anställda	1 669	1 655	1 632	1 592	1 548	1 500	1 499	1 123

## KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

Belopp i MSEK	Jul 2017 – jun 2018	Apr 2017 – mar 2018	Jan 2017 – dec 2017	Okt 2016 – sep 2017	Jul 2016 – jun 2017	Apr 2016 – mar 2017	Jan 2016 – dec 2016	Okt 2015 – sep 2016
Försäljningsvolym, kton	373,7	373,2	373,0	371,2	341,0	288,8	239,1	193,4
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	11 976	11 614	11 435	11 247	10 379	8 740	7 207	5 913
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	1 325	1 328	1 303	1 308	1 249	1 085	952	853
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	989	977	933	925	879	769	687	632
Rörelseresultat	909	897	917	916	777	641	559	525
Justerad EBITDA-marginal, %	11,1	11,4	11,4	11,6	12,0	12,4	13,2	14,4
Justerad rörelsemarginal, %	8,3	8,4	8,2	8,2	8,5	8,8	9,5	10,7
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,7	2,9	3,3
Rörelsemarginal, %	7,6	7,7	8,0	8,1	7,5	7,3	7,8	8,9
<b>Kapitalstruktur och avkastningsmått</b>								
Sysselsatt kapital	5 744	5 639	5 581	5 565	5 053	4 527	3 930	3 372
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17,2	17,3	16,7	16,6	17,4	17,0	17,5	18,7
Eget kapital	3 339	3 225	3 093	2 971	2 848	2 755	2 636	2 534
Avkastning på eget kapital, %	20,5	20,5	21,1	20,2	22,4	20,4	18,9	18,9
Nettoskuld/Justerad EBITDA	2,0	1,8	1,8	1,7	1,9	2,1	2,1	2,2

<sup>1</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

## Alternativa nyckeltal

Gränges använder sig av de alternativa nyckeltalen Avkastning på sysselsatt kapital, Nettoskuld och Soliditet. Gränges anser att dessa nyckeltal är användbara för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden. Vidare använder Gränges nyckeltalen justerat rörelseresultat och justerad EBITDA vilket är mått som Gränges betraktar som relevanta för investerare som vill förstå resultatgenereringen exklusive jämförelsestörande poster. För definitioner av nyckeltalen se sidan 19.

Belopp i MSEK	Kv 2		Jan–jun		Rullande 12 mån	Helår
	2018	2017	2018	2017	Jul 2017 – jun 2018	2017
<b>Justerat rörelseresultat</b>						
Rörelseresultat	301	290	519	527	909	917
Jämförelsestörande poster	–	–	64	–	80	16
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>301</b>	<b>290</b>	<b>583</b>	<b>527</b>	<b>989</b>	<b>933</b>
<b>Justerad EBITDA</b>						
Justerat rörelseresultat	301	290	583	527	989	933
Avskrivningar och nedskrivningar	89	102	171	204	337	370
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>390</b>	<b>392</b>	<b>754</b>	<b>732</b>	<b>1 325</b>	<b>1 303</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>						
Summa tillgångar exklusive likvida medel och räntebärande fordringar, genomsnitt rullande 12 månader	–	–	–	–	7 485	7 111
Icke räntebärande skulder, genomsnitt rullande 12 månader	–	–	–	–	–2 022	–1 810
Pensioner, genomsnitt rullande 12 månader	–	–	–	–	281	280
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 744</b>	<b>5 581</b>
Justerat rörelseresultat	–	–	–	–	989	933
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>17,2</b>	<b>16,7</b>
<b>Nettoskuld</b>						
Likvida medel och räntebärande fordringar	–	–	–636	–737	–636 <sup>1</sup>	–775
Räntebärande skulder	–	–	2 961	2 933	2 961 <sup>1</sup>	2 791
Pensioner	–	–	297	285	297 <sup>1</sup>	276
<b>Nettoskuld</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 621</b>	<b>2 481</b>	<b>2 621<sup>1</sup></b>	<b>2 292</b>
<b>Soliditet</b>						
Eget kapital	–	–	3 665	3 001	3 665 <sup>1</sup>	3 322
Summa tillgångar	–	–	8 999	7 727	8 999 <sup>1</sup>	8 005
<b>Soliditet, %</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>40,7</b>	<b>38,8</b>	<b>40,7<sup>1</sup></b>	<b>41,5</b>

<sup>1</sup> Periodens utgående balans.

## Definitioner

### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital under den senaste tolv månaders perioden.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Justerat rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital under den senaste tolv månaders perioden.

### Försäljningsvolym

Såld volym angivet i ton.

### Justerad EBITDA

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

### Jämförelsestörande poster

Intäkter och kostnader av engångskaraktär.

### kton

Volym angivet i tusentals ton.

### Medelantal anställda

Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster.

## Ordlista

### Aluminiumband

Valsad aluminium hasplad på rulle.

### HVAC

Värmeväxlare för värme, ventilation och luftkonditionering, ibland använt för att definiera marknaden för stationära värmeväxlare.

### Legering

Material bestående av en metall med tillsats av en eller flera metaller eller andra ämnen.

### LME

London Metal Exchange.

### Lödning

Sammanfogning av metaller genom smältning och stelning.

### Kassaflöde före finansieringsverksamheten

Kassaflöde från löpande verksamhet plus kassaflöde från investeringsverksamhet.

### Nettoskuld

Likvida medel och räntebärande fordringar minus räntebärande skulder, inklusive pensioner.

### Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med totalt antal aktier.

### Rörelseresultat

Resultat före finansnetto och skatt.

### SEK

Svenska kronor.

### Sysselsatt kapital

Summa tillgångar exklusive likvida medel och räntebärande fordringar, minus icke räntebärande skulder, exklusive pensioner.

### Soliditet

Eget kapital dividerat med summa tillgångar.

### Plätering

Ett metallskikt fogat till annan metall eller legering.

### SHFE

Shanghai Futures Exchange.

### Skrot

Aluminium som kan smältas igen.

### Valsad aluminium

Aluminium som har varm- och/eller kallvalsats till önskad tjocklek.

### Värmeväxlare

En applikation där värme överförs från ett medium till ett annat.



### Huvudkontor

Gränges AB (publ)  
Box 5505  
114 85 Stockholm  
Sverige

### Besöksadress

Linnégatan 18  
114 47 Stockholm

Tel: +46 8 459 59 00  
[www.granges.com](http://www.granges.com)  
Org. nr. 556001-6122

### OM GRÄNGES

Gränges är en ledande global leverantör av valsade aluminiumprodukter för värmväxlarapplikationer och andra nischmarknader. Inom material för lödda värmväxlare är Gränges marknadsledande globalt med en marknadsandel om cirka 20 procent. Företaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som förbättrar dels effektiviteten i kundens tillverkningsprocess och dels prestandan hos slutprodukten. Bolagets geografiska regioner är Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Produktionsanläggningarna i Sverige, Kina och USA har en total årlig kapacitet på 420 000 ton. Gränges har cirka 1 600 medarbetare och omsätter mer än 11 miljarder SEK. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Mer information om Gränges finns på [granges.com](http://granges.com).

### VISION OCH AFFÄRSIDÉ

Gränges vision är att förändra världen genom innovativ ingenjörskonst inom aluminium ("to transform the world through innovative, aluminium engineering"). Vi stödjer våra kunder med forskning och innovation samt teknisk support under produktens livscykel. Därigenom bidrar Gränges till att skapa mindre, lättare och mer formbara material som ökar den ekonomiska effektiviteten och minskar miljöpåverkan.

### AFFÄRSMODELL

Gränges affärsmodell bygger på långsiktiga kundrelationer. Intäkter genereras genom försäljning av material som produceras för en viss kund och tillämpning. Priserna uttrycks i ton och baseras på det mervärde Gränges erbjuder i form av materialegenskaper och tillverkningsprocess, samt priset på råvaran aluminium. Kostnaden för råvaran förs vidare till kunden.

### STRATEGI

Gränges har en tydlig strategi för de kommande åren. Genom att erbjuda kundanpassade produkter med ett högt teknikinnehåll, ska Gränges växa i betydligt högre takt än marknaden. År 2020 skall Gränges vara marknadsledande i alla geografiska regioner inom valsade värmväxlar-material i aluminium. Det målet är baserat på fyra strategier: tillväxt genom innovationer, värde genom hållbarhet, ökad effektivitet genom kontinuerliga förbättringar samt tillväxt genom strukturell expansion.