

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2019

# Temporära produktionsstörningar påverkade försäljningsvolym och rörelseresultat

## Tredje kvartalet 2019

- Försäljningsvolymen minskade med 8,1 procent till 85,8 kton (93,4). Temporära produktionsstörningar under juli och augusti i två av anläggningarna i USA resulterade i lägre försäljningsvolym om 6 kton. Nettoomsättningen minskade till 2 998 MSEK (3 322).
- Justerat rörelseresultat var 190 MSEK (230) och justerat rörelseresultat per ton uppgick till 2,2 kSEK (2,5).
- Periodens resultat ökade till 198 MSEK (158) och inkluderar en positiv skatteeffekt om 77 MSEK (–) hänförlig till en lägre skattesats i Kina<sup>1</sup>.
- Resultat per aktie före och efter utspädning ökade till 2,62 SEK (2,09).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten ökade till 155 MSEK (81) och inkluderar investeringar i anläggningstillgångar om 409 MSEK (236). Av de totala investeringarna avser 287 MSEK investeringar relaterade till expansionen av produktionsanläggningarna i USA och Sverige.

## Januari-september 2019

- Försäljningsvolymen minskade med 6,3 procent till 269,5 kton (287,5). Nettoomsättningen minskade till 9 295 MSEK (9 836).
- Justerat rörelseresultat var 721 MSEK (813) och justerat rörelseresultat per ton uppgick till 2,7 kSEK (2,8).
- Periodens resultat ökade till 553 MSEK (539).
- Resultat per aktie före och efter utspädning ökade till 7,32 SEK (7,14).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten var –216 MSEK (398) och inkluderar investeringar i anläggningstillgångar om 1 368 MSEK (524). Av de totala investeringarna avser 980 MSEK expansionsinvesteringar.
- Nettoskulden ökade till 3 606 MSEK per 30 september 2019 (2 494 MSEK per 31 december 2018), vilket motsvarar 2,7 gånger justerad EBITDA<sup>2</sup> (1,8 gånger per 31 december 2018). Nettoskulden per 30 september 2019 inkluderar leasingkulder om 253 MSEK till följd av tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal<sup>3</sup>.

## Finansiellt sammandrag

Belopp i MSEK	Kv3			Jan–sep			12 månader rullande	Helår	
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	Okt 2018 – sep 2019	2018	Δ
Försäljningsvolym, kton	85,8	93,4	–8,1%	269,5	287,5	–6,3%	356,9	375,0	–4,8%
Nettoomsättning	2 998	3 322	–9,7%	9 295	9 836	–5,5%	12 370	12 910	–4,2%
Justerat rörelseresultat <sup>2</sup>	190	230	–17,7%	721	813	–11,3%	913	1 005	–9,2%
Justerad rörelsemarginal, %	6,3	6,9	–0,6 ppt	7,8	8,3	–0,5 ppt	7,4	7,8	–0,4 ppt
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,2	2,5	–0,3	2,7	2,8	–0,2	2,6	2,7	–0,1
Rörelseresultat	190	230	–17,7%	721	749	–3,7%	913	940	–2,9%
Rörelsemarginal, %	6,3	6,9	–0,6 ppt	7,8	7,6	0,1 ppt	7,4	7,3	0,1 ppt
Periodens resultat	198	158	25,6%	553	539	2,6%	702	688	2,0%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,62	2,09	0,53	7,32	7,14	0,18	9,29	9,11	0,18
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,62	2,09	0,53	7,32	7,14	0,18	9,29	9,11	0,18
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	155	81	91,9%	–216	398	e/t	–82	531	e/t
Soliditet, %	–	–	–	40,7	41,7	–1,0 ppt	40,7 <sup>4</sup>	44,2	–3,4 ppt
Nettoskuld	–	–	–	3 606	2 565	1 042	3 606 <sup>4</sup>	2 494	1 113
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	–	–	–	–	–	12,8	16,5	–3,6 ppt

<sup>1</sup> För ytterligare information om skatteeffekten se not 6.

<sup>2</sup> Justerat för jämförelsestörande poster, se not 5 för ytterligare information.

<sup>3</sup> För ytterligare information om IFRS 16 Leasingavtal se not 1.

<sup>4</sup> Periodens utgående balans.

# Svaga marknadsförutsättningar och temporära produktionsstörningar

## FORTSATT SVAGA MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

De svaga marknadsförutsättningarna som rådde i det första halvåret fortsatte under det tredje kvartalet. Den lägre efterfrågan på marknaden i kombination med temporära produktionsstörningar i våra anläggningar i USA under juli och augusti resulterade i att försäljningsvolymen minskade med 8 procent till 85,8 kton. Det justerade rörelseresultatet minskade med 40 MSEK och uppgick till 190 MSEK, inklusive kostnader om 22 MSEK för expensionsprojekten i USA. Valutakursförändringar påverkade det justerade rörelseresultatet positivt med 24 MSEK under kvartalet. Kassaneringer var fortsatt stark även under tredje kvartalet. Kassaflödet före finansieringsverksamheten, justerat för expensionsinvesteringar och förvärv, ökade till 442 MSEK vilket motsvarar en cash conversion om mer än 200 procent.

Under det tredje kvartalet var marknadsförutsättningarna särskilt utmanande i Asien och Europa där försäljningsvolymen till kunder inom fordonsindustrin minskade med 15 respektive 7 procent. Detta var ett resultat av en betydligt lägre produktion av lätta fordon i kombination med lagerminskningar i försörjningskedjan. I Amerika ökade försäljningen till fordonsindustrin med 8 procent i kvartalet. Efterfrågan på material till HVAC och övrigt i Amerika var stabil under kvartalet. Försäljningsvolymen minskade dock med 8 procent jämfört med föregående år främst på grund av temporära produktionsstörningar vid anläggningarna i Huntingdon och Salisbury.

De förbättringar som vi genomfört i Gränges under senare år har gjort verksamheten mer effektiv och förmågan att hantera svängningar i marknaden har förbättrats. Under det tredje kvartalet har ytterligare kostnadseffektiviseringar implementerats. Dessa inkluderar ett förstärkt generellt besparingsprogram, kapacitetsjusteringar och en effektivisering av den europeiska organisationen.

## VIKTIG MILSTOLPE FÖR EXPANSIONSPROJEKTET I USA

I september nåddes en viktig milstolpe i expensionsprojektet i Huntingdon då det första bandet valsades i det nya kallvalsverket. All ny utrustning är nu i drift och vi kommer gradvis att öka tillgänglig produktionskapacitet och försäljningsvolym över de kommande kvartalen. Uppgraderingen av valsverken i Newport fortskrider

väl och vi förväntar oss att det andra valsverket kommer att vara färdigställt under fjärde kvartalet. När detta är klart kommer vi inleda kundtester och produktvalideringar. Expansionen av anläggningarna i Huntingdon och Newport kommer att stärka vår position på den nordamerikanska marknaden ytterligare och utgöra en viktig plattform för tillväxt.

## UTSIKTER

Den globala fordonsproduktionen förväntas att vara fortsatt svag under resten av 2019. Analysföretaget IHS förväntar en minskning om 3 procent för den globala produktionen av lätta fordon under det fjärde kvartalet, vilket resulterar i en förväntad nedgång på 5 procent för helåret. För det fjärde kvartalet räknar Gränges med en minskning i försäljningsvolym med medel till höga ensiffriga tal. För material till fordonsindustrin ser vi en minskning med medel till höga ensiffriga tal till följd av den lägre förväntade fordonsproduktionen och fortsatta lagerminskningar i försörjningskedjan i framförallt Europa. I Amerika förväntar vi oss en minskning med medel till höga ensiffriga tal för material till HVAC och övrigt i fjärde kvartalet då många kunder har höga lagernivåer och osäkerheten på slutkundsmarknaderna ökar.

Vi kommer att fortsätta arbeta aktivt med innovation, effektivitetsförbättringar och ett mer hållbart kunderbjudande, vilket innefattar ett ökat fokus på produktutveckling för eldrivna fordon. Efterfrågan på avancerade värmeväxlar material för elfordon förväntas öka avsevärt under kommande år, i takt med att fler fordonstillverkare väljer vätskebaserade batterikylningslösningar. Med ett starkt engagemang och driv att ständigt förbättra och utveckla är Gränges väl positionerat för att leverera hållbar och lönsam tillväxt över konjunkturcykler.

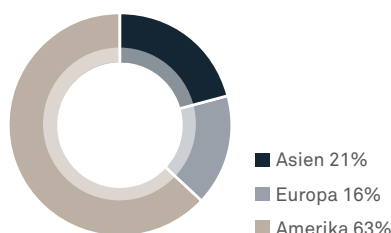
Johan Menckel, VD



## Tredje kvartalet 2019

- Försäljningsvolym **85,8** kton
- Nettoomsättning **2 998** MSEK
- Justerat rörelseresultat **190** MSEK

## Försäljningsvolym per region



## MARKNADSUTVECKLING

Gränges är en ledande global leverantör av valsade aluminiumprodukter för värmväxlarapplikationer och andra nischmarknader. Fordonsindustrin svarar för omkring hälften av koncernens försäljningsvolym, medan HVAC-industrin och övriga nischmarknader svarar för ungefär en fjärdedel var.

Produktionen av lätta fordon är en viktig makrodrivkraft för Gränges försäljning av värmväxlarmaterial till fordonsindustrin. En ökad andel hybrider, elfordon och avancerade tillämpningar så som självkörande fordon är också positivt för efterfrågan på värmväxlarmaterial. Den globala produktionen av lätta fordon minskade med 2,9 procent under tredje kvartalet 2019 jämfört med motsvarande kvartal 2018, enligt analysföretaget IHS<sup>1</sup>.

I Asien minskade produktionen av lätta fordon med 4,8 procent under tredje kvartalet. Detta innefattar en minskning om 7,0 procent i Kina, medan produktionen på övriga asiatiska marknader minskade med 2,3 procent. Under fjärde kvartalet 2019 förväntas en minskning om 3,8 procent i Asien. I Europa minskade tillverknings av lätta fordon med 0,5 procent under tredje kvartalet och en minskning om 1,5 procent förväntas under fjärde kvartalet 2019. I Amerika ökade produktionen med 1,5 procent under tredje kvartalet, medan en minskning om 2,4 procent förväntas under fjärde kvartalet 2019. För helåret 2019 bedömer IHS att den globala produktionen av lätta fordon minskar med 5,1 procent.

När det gäller försäljning till HVAC-industrin är Amerika Gränges viktigaste marknad och antalet levererade HVAC-enheter i USA är en viktig drivkraft för Gränges försäljning. Tillväxten på denna marknad drivs delvis av krav på energieffektivitet samt nybyggnation av fastigheter. Leveranser av HVAC-enheter i USA ökade med

3 procent under tredje kvartalet 2019 jämfört med motsvarande kvartal 2018, enligt den nordamerikanska branschorganisationen AHRI<sup>2</sup>. För helåret 2019 förväntas leveranser av HVAC-enheter i USA öka med 1 procent.

## FÖRSÄLJNINGsutveckling

Gränges försäljningsvolym under tredje kvartalet 2019 minskade med 8,1 procent till 85,8 kton (93,4) jämfört med samma kvartal föregående år. Nettoförsäljningen minskade till 2 998 MSEK (3 322). Den negativa effekten av lägre försäljningsvolym och ett lägre aluminiumpris motverkades delvis av positiva valutakursförändringar om 208 MSEK och ett något högre genomsnittligt fabriktionspris.

Försäljningsvolymen till fordonsindustrin minskade till 40,6 kton (44,1) och nettoförsäljningen uppgick till 1 508 MSEK (1 679) under tredje kvartalet 2019. Försäljningsvolymen till HVAC och övrigt minskade till 45,2 kton (49,3) och nettoförsäljningen var 1 491 MSEK (1 643).

Under januari–september 2019 minskade Gränges försäljningsvolym med 6,3 procent till 269,5 kton (287,5) jämfört med samma period föregående år. Nettoförsäljningen minskade till 9 295 MSEK (9 836). Nettoeffekten av förändringar i valutakurser var positiv och uppgick till 694 MSEK.

Under januari–september 2019 minskade försäljningsvolymen till fordonsindustrin till 131,8 kton (142,5) och nettoförsäljningen var 4 773 MSEK (5 247). Försäljningsvolymen till HVAC och övrigt minskade till 137,7 kton (145,1) medan nettoförsäljningen uppgick till 4 523 MSEK (4 588).

## Produktion av lätta fordon<sup>1</sup>

Årlig tillväxt, %	Kv 3 2019	Kv 4 2019	Helår 2019
<b>Region</b>			
Asien	-4,8	-3,8	-6,2
Europa	-0,5	-1,5	-3,5
Amerika	1,5	-2,4	-1,7
<b>Globalt</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-5,1</b>

## Gränges försäljningsvolym

Försäljningsvolym, kton	Jul–sep 2019	Jul–sep 2018	Δ
<b>Region</b>			
Asien fordon	17,7	20,8	-15,1%
Europa fordon	14,1	15,1	-6,8%
Amerika fordon	8,8	8,2	8,0%
<b>Totalt fordon</b>	<b>40,6</b>	<b>44,1</b>	<b>-7,9%</b>
Amerika HVAC & övrigt	45,2	49,3	-8,3%
<b>Totalt</b>	<b>85,8</b>	<b>93,4</b>	<b>-8,1%</b>

<sup>1</sup> Källa: IHS, 16 september 2019.

<sup>2</sup> Källa: AHRI, 11 oktober 2019.

## ASIEN

Under tredje kvartalet 2019 minskade försäljningsvolymen i Asien med 15,1 procent till 17,7 kton (20,8). Minskningen var framförallt driven av signifikant lägre efterfrågan inom fordonsindustrin och fortsatta lagerneddragningar i försörjningskedjan. Under januari–september 2019 minskade försäljningsvolymen i Asien till 58,6 kton (66,3), vilket motsvarar en minskning om 11,6 procent jämfört med föregående år.

## EUROPA

Under tredje kvartalet 2019 minskade försäljningsvolymen i Europa med 6,8 procent till 14,1 kton (15,1). Minskningen var driven av signifikant lägre efterfrågan inom fordonsindustrin och fortsatta lagerneddragningar i försörjningskedjan. Under januari–september 2019 uppgick försäljningsvolymen i Europa till 46,7 kton (50,2), vilket motsvarar en minskning om 6,8 procent jämfört med föregående år.

## AMERIKA

Under tredje kvartalet 2019 minskade försäljningsvolymen i Amerika med 6,0 procent till 54,0 kton (57,5). Av detta avser 45,2 kton (49,3) HVAC och övrigt medan 8,8 kton (8,2) avser fordonsindustrin. Den minskade försäljningsvolymen av HVAC och övrigt berodde framförallt på temporära produktionsstörningar i anläggningarna i Huntingdon och Salisbury under juli och augusti, vilka resulterade i reducerad produktionskapacitet och lägre försäljningsvolym om 6 kton i kvartalet. Under januari–september 2019 minskade försäljningsvolymen i Amerika till 164,1 kton (171,1) jämfört med föregående år. 137,7 kton (145,1) avser HVAC och övrigt medan 26,5 kton (26,0) avser fordonsindustrin.

## RÖRELSERESULTAT

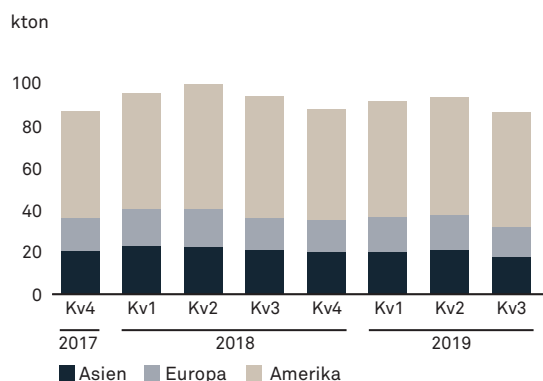
Under tredje kvartalet 2019 var det justerade rörelseresultatet 190 MSEK (230), motsvarande ett justerat rörelseresultat per ton om 2,2 kSEK (2,5). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 6,3 procent (6,9). Den negativa effekten av lägre försäljningsvolym och något högre rörelsekostnader motverkades delvis av högre genomsnittligt fabriktionspris. Kostnader relaterade till expansionsprojekten i USA var 22 MSEK under kvartalet. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan om 24 MSEK under kvartalet.

Rörelseresultatet under tredje kvartalet 2019 uppgick till 190 MSEK (230). Inga jämförelsestörande poster ingick i tredje kvartalet 2019 eller i motsvarande kvartal föregående år.

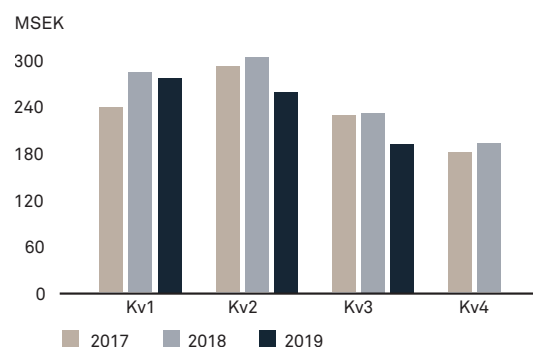
Under januari–september 2019 var det justerade rörelseresultatet 721 MSEK (813), motsvarande ett justerat rörelseresultat per ton om 2,7 kSEK (2,8). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 7,8 procent (8,3). Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan med 90 MSEK under perioden.

Rörelseresultatet under januari–september 2019 var 721 MSEK (749). Inga jämförelsestörande poster ingick i perioden. I motsvarande period föregående år var jämförelsestörande poster –64 MSEK.

## Försäljningsvolym per region och kvartal



## Justerat rörelseresultat per kvartal



## PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Resultat före skatt uppgick under tredje kvartalet 2019 till 154 MSEK (201). Nettot av finansiella intäkter och kostnader var -36 MSEK (-30) där ränte- och finansieringskostnader ingår med 39 MSEK och ränteintäkter med 2 MSEK. Ränte- och finansieringskostnader i tredje kvartalet 2019 inkluderar räntekostnader om 3 MSEK (-) avseende leasingkulder till följd av implementeringen av IFRS 16 (för ytterligare information se not 1).

Skatten i tredje kvartalet 2019 var positiv och uppgick till 44 MSEK (-43). Under tredje kvartalet har Gränges kinesiska dotterbolag fått ett slutligt godkännande som högteknologiskt företag för 2018 och är därmed berättigad till en bolagsskattesats om 15 procent istället för den ordinarie skattesatsen om 25 procent. En avsättning för den högre skattesatsen om 25 procent under 2018 har därmed lösts upp vilket haft en positiv påverkan om 54 MSEK (-) under tredje kvartalet. Den lägre skattesatsen om 15 procent tillämpas från och med tredje kvartalet 2019 med en retroaktiv justering för första halvåret 2019 vilken haft en positiv påverkan om 24 MSEK (-). Återföring av avsättningen och den retroaktiva justeringen hade en total positiv påverkan om 77 MSEK och exklusive dessa poster uppgick den effektiva skattesatsen till 22 procent (21) under kvartalet. Periodens resultat ökade till 198 MSEK (158) under tredje kvartalet 2019 och resultat per aktie efter utspädning ökade till 2,62 SEK (2,09).

Under januari-september 2019 uppgick resultat före skatt till 608 MSEK (688). Under perioden var nettot av finansiella intäkter och kostnader -115 MSEK (-83) och inkluderar ränte- och finansieringskostnader om 122 MSEK och ränteintäkter om 5 MSEK. Ränte- och finansieringskostnader i perioden inkluderar räntekostnader om 9 MSEK (-) avseende leasingkulder till följd av implementeringen av IFRS 16 (för ytterligare information se not 1). Skatten under januari-september 2019 uppgick till -55 MSEK (-149). Exklusive den positiva effekten om 54 MSEK (-) hänförlig till reducerad bolagsskatt för Gränges kinesiska dotterbolag under 2018 uppgick den effektiva skattesatsen till 18 procent (22). Periodens resultat ökade till 553 MSEK (539) och resultat per aktie efter utspädning ökade till 7,32 SEK (7,14).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 564 MSEK (316) under tredje kvartalet 2019 och påverkades positivt av minskad rörelsekapitalbindning drivet av lägre lager och kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -409 MSEK (-236) under kvartalet och avser investeringar i anläggningstillgångar. Av de totala investeringarna utgör 122 MSEK underhållsinvesteringar för att upprätthålla och effektivisera befintliga produktionsanläggningar. Utöver detta ingår investeringar relaterade till expansionen av anläggningarna i USA och Sverige med 287 MSEK. Kassaflödet före finansieringsverksamheten justerat för expansionsinvesteringar och förvärv ökade till 442 MSEK (228).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 21 MSEK (-41) under tredje kvartalet 2019 och inkluderar upptagna lån med 1 036 MSEK och återbetalning av lån med -974 MSEK. Nettofinansieringen från företagscertifikat uppgick till 20 MSEK under kvartalet.

Under perioden januari-september 2019 ökade kassaflödet från den löpande verksamheten till 1 152 MSEK (901). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 368 MSEK (-503) och avser investeringar i anläggningstillgångar. Av detta utgör 295 MSEK underhållsinvesteringar, 980 MSEK expansionsinvesteringar och 93 MSEK förvärvet av infrastruktur för driftsmedia i Finspång.

Under januari-september 2019 ökade kassaflödet före finansieringsverksamheten justerat för expansionsinvesteringar och förvärv till 857 MSEK (662). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 509 MSEK (-486) och inkluderar utdelning om -242 MSEK, upptagna lån med 3 960 MSEK och återbetalning av lån med -3 108 MSEK.

Likvida medel uppgick till 775 MSEK per den 30 september 2019 (457 MSEK per 31 december 2018).

## FINANSIELL STÄLLNING

Gränges balansomslutning uppgick till 10 762 MSEK per 30 september 2019 (8 773 MSEK per 31 december 2018). Soliditeten uppgick till 40,7 procent per 30 september 2019 (44,2 procent per 31 december 2018).

Koncernens nettoskuld inklusive pensioner och leasingkulder uppgick till 3 606 MSEK per 30 september 2019 (2 494 MSEK per 31 december 2018). Ökningen av nettoskulden beror främst på investeringar relaterade till expansionen av anläggningarna i USA och Sverige. Per 30 september 2019 uppgick koncernens nettoskuldssättning till 2,7 gånger justerad EBITDA (1,8 gånger per 31 december 2018).

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick till 1 813 (1 695) under tredje kvartalet 2019 och 1 812 (1 673) under perioden januari-september 2019. Ökningen av antalet anställda beror främst på expansionen av produktionsanläggningarna i USA.

## MODERBOLAGET

Gränges AB är moderbolag i Grängeskoncernen. Verksamheten omfattar koncernledning och tillhandahållande av koncerngemensamma funktioner. Under perioden januari-september 2019 uppgick nettoomsättningen i moderbolaget till 141 MSEK (142) och periodens resultat till -47 MSEK (-45).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

### Gränges produktionsanläggning i Shanghai erhåller ASI-certifiering

Gränges produktionsanläggning i Shanghai, Kina, har framgångsrikt certifierats enligt Aluminium Stewardship Initiatives (ASI) Performance Standard. ASI är en global och ideell flerpartsorganisation som tillhandahåller standarder och certifieringar och som arbetar för att maximera aluminiumets bidrag till ett hållbart samhälle. ASI:s Performance Standard definierar principer och kriterier för miljö, socialt ansvar och styrning/affäretik, med syfte att adressera hållbarhetsfrågor i värdekedjan för aluminium. Den oberoende tredjepartsrevisionen av Gränges produktionsanläggning i Shanghai genomfördes av DNV GL.

### Temporära produktionsstörningar

I juli och augusti hade Gränges temporära produktionsstörningar i fabrikerna i Huntingdon och Salisbury i USA, vilka påverkade de redan högt utnyttjade valsverken och resulterade i reducerad produktionskapacitet och lägre försäljningsvolym om 6 kton i det tredje kvartalet. De specifika problem som orsakade störningarna är lösta.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

### Gränges effektiviserar europaverksamheten

Som ett led i Gränges Europas effektiviseringsarbete och för att stärka kunderbjudande, kostnadseffektivitet och långsiktig konkurrenskraft har beslut fattats om organisationsförändringar i den svenska verksamheten. I samband med omorganisationen kommer neddragningar att göras med omkring 20 tjänster inom tjänstemannaorganisationen i Sverige. Åtgärderna beräknas medföra kostnader om 15 MSEK under det fjärde kvartalet 2019.

### Interim SVP Communication för Gränges AB utsedd

Camilla Weiner har utsetts till interim SVP Communication för Gränges AB. Camilla Weiner kommer att ingå i koncernledningen från och med den 1 november 2019 och rapporterar till VD Johan Menckel.

Inga andra 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

Antalet aktieägare i Gränges uppgick till 8 093 per den 30 september 2019, enligt Euroclear.

### Största aktieägare i Gränges per den 30 september 2019<sup>1</sup>

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster %
Fjärde AP-fonden	7 155 679	9,5
AFA Försäkring	6 892 585	9,1
Swedbank Robur Fonder	4 998 834	6,6
Handelsbanken Fonder	4 213 041	5,6
Franklin Templeton	3 845 833	5,1
Dimensional Fund Advisors	3 206 173	4,2
Paradice Investment Management	3 184 612	4,2
Allianz Global Investors	2 645 597	3,5
Unionen	1 850 000	2,4
SEB Fonder	1 758 913	2,3
<b>Totalt 10 största aktieägare</b>	<b>39 751 267</b>	<b>52,5</b>
Övriga	35 766 119	47,5
<b>Totalt</b>	<b>75 517 386</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Källa: Modular Finance.



Ny bandgjutmaskin vid Gränges fabrik i Huntingdon, Tennessee.

## ÖVRIGT

### Valberedningen utsedd

Valberedningen inför Gränges årsstämma 2020 har utsetts. Valberedningen utgörs av representanter för Gränges tre största ägare per den 31 augusti 2019 samt Gränges styrelseordförande Anders G. Carlberg. Fjärde AP-fonden representeras av Jannis Kitsakis, AFA Försäkring av Anders Algotsson och Swedbank Robur av Lennart Francke. Ordförande i valberedningen är Jannis Kitsakis.

### Årsstämma 2020

Gränges årsstämma 2020 äger rum torsdagen den 7 maj 2020 kl 16.00 på IVA Konferenscenter (Wallenbergsalen), Grev Turegatan 16, Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste skicka en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor innan stämman äger rum.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som en global koncern med verksamhet i olika delar av världen är Gränges exponerat mot olika risker och osäkerhetsfaktorer, som till exempel råvaruprisrisker, marknadsrisker, verksamhetsrelaterade och legala risker, samt finansiella risker avseende bland annat valutakursförändringar, 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 44–47 i Gränges årsredovisning för 2018.

## SÄSONGSVARIATIONER

Gränges slutkundsmarknader utgörs främst av den globala fordonsindustrin samt av HVAC-industrin i Nordamerika. Gränges försäljning av valsade aluminiumprodukter till fordonsindustrin är främst 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 det fjärde kvartalet vanligtvis är det svagaste och det andra kvartalet det starkaste.

Stockholm, 24 oktober 2019

Johan Menckel  
VD



Nytt kallvalsverk vid Gränges fabrik i Huntingdon, Tennessee.

## REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Gränges AB, org.nr 556001-6122

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Gränges AB per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410. Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 oktober 2019

*Ernst & Young AB*

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

---

### För mer information, vänligen kontakta:

Johan Dufvenmark, VP Group Treasury & Investor Relations  
Email: [johan.dufvenmark@granges.com](mailto:johan.dufvenmark@granges.com)  
Tel: +46 705 97 43 75

*Denna information är sådan som Gränges AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande torsdagen den 24 oktober 2019 kl. 07.30.*

### Webbsänd telefonkonferens

VD Johan Menckel och CFO Oskar Hellström presenterar Gränges delårsrapport för januari–september 2019 vid en webbsänd telefonkonferens torsdagen den 24 oktober 2019 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 5199 9355 (Sverige), +44 203 194 0550 (Storbritannien) eller +1 855 269 2605 (USA). Ring gärna ett par minuter innan telefonkonferensen startar. Presentationen sker på engelska.

### Finansiell kalender

30 januari 2020	Bokslutskommuniké 2019
30 april 2020	Delårsrapport januari–mars 2020
7 maj 2020	Årsstämma 2020



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	2	2 998	3 322	9 295	9 836	12 910
Varukostnader	5	-1 918	-2 267	-5 911	-6 619 <sup>1</sup>	-8 601 <sup>1</sup>
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader		-776	-734	-2 327	-2 207	-3 016
Avskrivningar och nedskrivningar		-115	-90	-336	-261	-353
<b>Rörelseresultat</b>	1	<b>190</b>	<b>230</b>	<b>721</b>	<b>749</b>	<b>940</b>
Resultatandel från joint ventures		1	0	1	22	22
Finansiella intäkter och kostnader		-36	-30	-115	-83	-113
<b>Resultat före skatt</b>		<b>154</b>	<b>201</b>	<b>608</b>	<b>688</b>	<b>849</b>
Inkomstskatt	6	44	-43	-55	-149	-161
<b>Periodens resultat</b>	1	<b>198</b>	<b>158</b>	<b>553</b>	<b>539</b>	<b>688</b>
<b>Resultat per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,62	2,09	7,32	7,14	9,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,62	2,09	7,32	7,14	9,11

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>198</b>	<b>158</b>	<b>553</b>	<b>539</b>	<b>688</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>					
Omvärdering av pensioner efter skatt	0	0	-23	-5	-20
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>					
Förändring av säkringsreserv efter skatt	-10	12	-5	-39	-32
Omräkningsdifferenser	117	-129	226	115	142
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>305</b>	<b>41</b>	<b>750</b>	<b>609</b>	<b>778</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		897	708	761
Materiella anläggningstillgångar	1	5 178	3 454	3 651
Uppskjutna skattefordringar		54	54	54
Innehav i joint ventures		12	10	10
Räntebärande fordringar		2	-	2
Övriga långfristiga fordringar	3	10	17	11
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>6 153</b>	<b>4 243</b>	<b>4 489</b>
Varulager		1 948	1 910	1 968
Kortfristiga fordringar	3	1 887	2 071	1 859
Likvida medel		775	658	457
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>4 609</b>	<b>4 639</b>	<b>4 285</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 762</b>	<b>8 882</b>	<b>8 773</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital		101	101	101
Balanserade vinstmedel		4 281	3 604	3 772
<b>Eget kapital</b>		<b>4 382</b>	<b>3 705</b>	<b>3 873</b>
Räntebärande skulder	1, 3	2 785	2 478	2 117
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	3	495	405	406
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>3 280</b>	<b>2 884</b>	<b>2 522</b>
Räntebärande skulder	1, 3	1 233	450	515
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	3, 6	1 867	1 842	1 862
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>3 100</b>	<b>2 293</b>	<b>2 378</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 762</b>	<b>8 882</b>	<b>8 773</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>3 873</b>	<b>3 322</b>	<b>3 322</b>
Periodens resultat	553	539	688
Övrigt totalresultat	197	71	90
<b>Summa totalresultat</b>	<b>750</b>	<b>609</b>	<b>778</b>
Utdelning	-242	-227	-227
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-242</b>	<b>-227</b>	<b>-227</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>4 382</b>	<b>3 705</b>	<b>3 873</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Not	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Rörelseresultat		190	230	721	749	940
Avskrivningar och nedskrivningar		115	90	336	261	353
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	5	-	-	-	64	64
Förändring i rörelsekapital mm		259	15	153	-122	98
Betalda inkomstskatter		-1	-19	-58	-51	-105
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>564</b>	<b>316</b>	<b>1 152</b>	<b>901</b>	<b>1 351</b>
Förvärv		-	-	-	24	24
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-409	-236	-1 368	-524	-843
Övriga kapitaltransaktioner		-	-	-	-3	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-409</b>	<b>-236</b>	<b>-1 368</b>	<b>-503</b>	<b>-819</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>		<b>155</b>	<b>81</b>	<b>-216</b>	<b>398</b>	<b>532</b>
Utdelning		-	-	-242	-227	-227
Betalda och erhållna räntor		-41	-27	-101	-74	-98
Upptagna lån		1 036	1 248	3 960	2 510	3 078
Återbetalning av lån		-974	-1 262	-3 108	-2 696	-3 579
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>21</b>	<b>-41</b>	<b>509</b>	<b>-486</b>	<b>-825</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>176</b>	<b>40</b>	<b>293</b>	<b>-88</b>	<b>-294</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>581</b>	<b>636</b>	<b>457</b>	<b>742</b>	<b>742</b>
Periodens kassaflöde		176	40	293	-88	-294
Kursdifferenser i likvida medel		17	-18	25	4	9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>775</b>	<b>658</b>	<b>775</b>	<b>658</b>	<b>457</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	43	46	141	142	203
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	-55	-65	-189	-197	-257
Avskrivningar och nedskrivningar	-5	-7	-14	-20	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-18</b>	<b>-26</b>	<b>-62</b>	<b>-75</b>	<b>-80</b>
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	-	517
Finansiella intäkter och kostnader	4	6	6	18	18
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14</b>	<b>-20</b>	<b>-56</b>	<b>-56</b>	<b>455</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	43
Koncernbidrag	-	-	-	-	115
Inkomstskatt	1	4	9	11	-53
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14</b>	<b>-15</b>	<b>-47</b>	<b>-45</b>	<b>560</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	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	41	150	7
Materiella anläggningstillgångar	198	210	206
Andelar i koncernföretag	1 160	1 160	1 160
Fordringar hos koncernföretag	2 053	2 544	2 674
Övriga långfristiga fordringar	20	23	8
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>3 472</b>	<b>4 087</b>	<b>4 054</b>
Fordringar hos koncernföretag	102	45	161
Övriga fordringar	50	47	75
Likvida medel	72	24	120
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>224</b>	<b>117</b>	<b>356</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 696</b>	<b>4 204</b>	<b>4 411</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	110	106	108
Fritt eget kapital	1 207	895	1 498
<b>Eget kapital</b>	<b>1 318</b>	<b>1 001</b>	<b>1 606</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>37</b>	<b>80</b>	<b>37</b>
Avsättningar och övriga skulder	29	23	27
Räntebärande skulder	920	2 478	2 117
Övriga långfristiga skulder	2	2	0
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>951</b>	<b>2 504</b>	<b>2 144</b>
Skulder till koncernföretag	144	49	29
Räntebärande skulder	1 114	450	450
Övriga skulder	132	119	144
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>1 389</b>	<b>618</b>	<b>622</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 696</b>	<b>4 204</b>	<b>4 411</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) 2018 med undantag för nya och uppdaterade redovisningsprinciper som beskrivs nedan. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Från 2019 tillämpar moderbolaget RFR 2 IFRS 16 p 1 och fortsätta redovisa leasingkostnaderna i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

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

## IFRS 16 Leasingavtal

Från och med den 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Den nya standarden tillämpas via den förenklade övergångsmetoden och påverkar främst redovisning av maskiner och inventarier, fordon, kontor, lagerlokaler och markytor som ej ägs av Gränges. Till följd av implementeringen påverkas rörelsemarginalen positivt på grund av att leasingkostnader som tidigare har ingått i rörelseresultatet återläggs och delvis ersätts av avskrivningar på leasingtillgången (nyttjanderätten). Dessutom tillkommer ränta på leasingskulden. Vid övergångstillfället per den 1 januari 2019 uppgick den ingående balansen avseende nyttjanderätter respektive leasingskulder till 270 MSEK vardera.

Nedan redovisas effekterna i resultat och balansräkning samt i kassaflödet som övergången till den nya leasingsstandardens IFRS 16 Leasingavtal medför.

Belopp i MSEK	Jul–sep 2019	Jan–sep 2019
<b>Koncernens resultaträkning</b>		
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	14	43
Avskrivningar och nedskrivningar	–12	–38
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
Finansiella intäkter och kostnader	–3	–9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>–1</b>	<b>–4</b>
Inkomstskatt	0	1
<b>Periodens resultat</b>	<b>–1</b>	<b>–3</b>

Belopp i MSEK	2019-09-30
<b>Koncernens balansräkning</b>	
Materiella anläggningstillgångar	251
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>251</b>
Balanserade vinstmedel	–3
<b>Eget kapital</b>	<b>–3</b>
Räntebärande skulder	203
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>203</b>
Räntebärande skulder	50
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>50</b>

Belopp i MSEK	Jul–sep 2019	Jan–sep 2019
<b>Koncernens kassaflöde</b>		
Rörelseresultat	2	5
Avskrivningar och nedskrivningar	12	38
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>14</b>	<b>43</b>
Betalda och erhållna räntor	–3	–9
Återbetalning av lån	–11	–35
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>–14</b>	<b>–43</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling

Tolkningen tillämpas från och med 1 januari 2019 och ska tillämpas vid fastställande av skattepliktig vinst (skatteförlust), skattebas, outnyttjade skattemässiga förluster, outnyttjade skattekrediter och skattesatser, när det råder osäkerhet om inkomstskattbehandlingar enligt IAS 12. Tolkningen har inte påverkat koncernens finansiella resultat.

## NOT 2 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Gränges bedriver huvudsakligen försäljning av valsade aluminiumprodukter för värmväxlare och utvalda nischapplikationer inom olika geografiska regioner. Gränges kunder finns inom fordonsindustrin, inom HVAC industrin och på nischmarknader såsom transformatorer och livsmedelsförpackningar. Intäkter genereras genom försäljning av material som produceras för en viss kund och tillämpning. Intäktsredovisningen sker vid en given tidpunkt när kontrollen har överförts till kunden. Transaktionspriset på Gränges produkter baseras på det mervärde Gränges erbjuder i form av materialegenskaper och tillverkningsprocess (fabrikationspris), samt priset på råvaran aluminium. Fabrikationspriset är i huvudsak fast medan aluminiumpriset är rörligt och baseras på metallprisklausuler kopplade till marknadspriset. I tabellerna nedan framgår Gränges försäljning per geografisk region samt per marknad fördelat på intäktslag.

Belopp i MSEK	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
<b>Nettoomsättning per region</b>					
Asien	617	732	2 021	2 310	3 004
Europa	532	574	1 633	1 827	2 403
Amerika	1 845	2 011	5,626	5 683	7 482
<b>Totala intäkter från avtal med kunder</b>	<b>2 994</b>	<b>3 317</b>	<b>9 281</b>	<b>9 820</b>	<b>12 889</b>
Övriga intäkter	5	5	15	16	21
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 998</b>	<b>3 322</b>	<b>9 295</b>	<b>9 836</b>	<b>12 910</b>

Belopp i MSEK	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
<b>Nettoomsättning per marknad</b>					
Fordonsindustri					
Fabrikationsintäkter	709	740	2 272	2 357	3 117
Råvara och övriga intäkter	794	934	2 486	2 874	3 754
Summa	1 503	1 673	4 758	5 232	6 870
HVAC och övrigt					
Fabrikationsintäkter	540	494	1 620	1 409	1 907
Råvara och övriga intäkter	951	1 149	2 903	3 179	4 111
Summa	1 491	1 643	4 523	4 588	6 019
<b>Totala intäkter från avtal med kunder</b>	<b>2 994</b>	<b>3 317</b>	<b>9 281</b>	<b>9 820</b>	<b>12 889</b>
Övriga intäkter	5	5	15	16	21
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 998</b>	<b>3 322</b>	<b>9 295</b>	<b>9 836</b>	<b>12 910</b>

## NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Belopp i MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Övriga långfristiga fordringar	–	2	2
Kortfristiga fordringar	45	45	76
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	84	3	5
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	99	78	71

Samtliga derivat värderas till verkligt värde och klassificeras enligt nivå 2, vilket innebär att all väsentlig indata som krävs för värdering är observerbar. Valutaterminer värderas till verkligt värde genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden. Aluminiumterminer värderas till verkligt värde baserat på noterade priser på LME (London Metal Exchange) och på SHFE (Shanghai Future Exchange) för likartade tillgångar och skulder.

Gränges räntebärande skulder utgörs i huvudsak av upplåning från kreditinstitut. Per den 30 september 2019 uppgick utestående lån (eng. term loans) till 150 MUSD respektive 200 MSEK. Gränges hade även revolverande kreditfaciliteter om 2 490 MSEK tillgängliga, vilka var utnyttjade med 45 MUSD. Räntebärande skulder inkluderar även företagsobligationer om 600 MSEK som emitterats under Gränges MTN-program samt företagscertifikat om 899 MSEK. 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		–	–	1 471	1 471
Obligationer i MTN-program	3 000	–	300	300	600
Företagscertifikat	1 500	899	–	–	899
Revolverande kreditfacilitet	2 490	–	–	441	441
Leasingskulder		50	46	157	253
Övriga räntebärande skulder		83	–	71	154
<b>Totala räntebärande skulder</b>		<b>1 233</b>	<b>346</b>	<b>2 440</b>	<b>4 018</b>

Räntebärande skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde och redovisat värde uppgick till 4 018 MSEK per den 30 september 2019 (2 632 MSEK per den 31 december 2018). Verkligt värde på räntebärande skulder uppgick till 4 029 MSEK per den 30 september 2019 (2 641 MSEK per den 31 december 2018). För övriga fordringar och skulder, vilka har en kortfristig löptid, anses det redovisade värdet återspegla verkligt värde.

#### NOT 4 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga förändringar har skett för koncernen eller moderbolaget i relationer eller transaktioner med närstående, jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2018. Under perioden har det inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

#### NOT 5 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Belopp i MSEK	Resultatpost	Jul–sep 2019	Jul–sep 2018	Jan–sep 2019	Jan–sep 2018	Jan–dec 2018
Lagereffekt till följd av ändrad distributionsmodell	Varukostnader	–	–	–	–64	–64
<b>Jämförelsestörande poster</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–64</b>	<b>–64</b>

Under 2019 har inga jämförelsestörande poster redovisats. Jämförelsestörande poster för helåret 2018 avsåg kostnader som uppstod till följd av ändrad distributionsmodell för import av värmväxlarmaterial till Gränges kunder i Nordamerika.

#### NOT 6 SKATT

Under det tredje kvartalet har Gränges kinesiska dotterbolag fått ett slutligt godkännande som högteknologiskt företag (High and New-Technology Enterprise) för räkenskapsåret 2018 och har därför återfört en avsättning med en positiv påverkan på skatten om 54 MSEK i det tredje kvartalet 2019. För treårsperioden 2019 till 2021 har det kinesiska dotterbolaget erhållit en preliminär kvalificering som högteknologiskt företag. 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 för vart och ett av åren uppfylla särskilda krav som ställts av myndigheter i Kina. Gränges bedömer i nuläget att de särskilda kraven sannolikt kommer att uppfyllas för räkenskapsåret 2019 och tillämpar därför aktuell skattesats om 15 procent från det tredje kvartalet 2019 med en justering för det första och andra kvartalet. Den retroaktiva justeringen hade en positiv påverkan på skatten med 24 MSEK under det tredje kvartalet 2019.

Totalt har skatten under det tredje kvartalet påverkats positivt med 77 MSEK till följd av återföring av avsättningen och den retroaktiva justeringen.

# KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2019			2018			2017	
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Försäljningsvolym, kton	85,8	92,9	90,8	87,4	93,4	99,1	95,0	86,5
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	2 998	3 188	3 109	3 074	3 322	3 443	3 071	2 734
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	305	370	382	283	320	390	364	262
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	190	257	275	191	230	301	282	179
Rörelseresultat	190	257	275	191	230	301	217	163
Periodens resultat	198	171	184	149	158	214	167	152
Justerad EBITDA-marginal, %	10,2	11,6	12,3	9,2	9,6	11,3	11,8	9,6
Justerad rörelsemarginal, %	6,3	8,1	8,8	6,2	6,9	8,7	9,2	6,6
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,2	2,8	3,0	2,2	2,5	3,0	3,0	2,1
Rörelsemarginal, %	6,3	8,1	8,8	6,2	6,9	8,7	7,1	6,0
Nettomarginal, %	6,6	5,4	5,9	4,8	4,7	6,2	5,4	5,6
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	6 153	5 633	5 260	4 489	4 243	4 176	3 934	3 827
Omsättningstillgångar	4 609	4 508	4 516	4 285	4 639	4 823	4 596	4 179
Eget kapital	4 382	4 077	4 227	3 873	3 705	3 665	3 601	3 322
Långfristiga skulder	3 280	3 055	2 840	2 522	2 884	2 555	2 608	2 555
Kortfristiga skulder	3 100	3 009	2 709	2 378	2 293	2 780	2 321	2 128
<b>Kassaflöde</b>								
Löpande verksamheten	564	310	278	450	316	291	294	257
Investeringsverksamheten	-409	-508	-451	-316	-236	-166	-102	-216
Före finansieringsverksamheten	155	-198	-173	133	81	125	192	41
Finansieringsverksamheten	21	302	185	-339	-41	-173	-272	-9
Periodens kassaflöde	176	104	12	-206	40	-48	-80	32
<b>Kapitalstruktur</b>								
Nettoskuld	3 606	3 560	3 057	2 494	2 565	2 621	2 353	2 292
Soliditet, %	40,7	40,2	43,2	44,2	41,7	40,7	42,2	41,5
<b>Data per aktie, SEK</b>								
Resultat före utspädning	2,62	2,26	2,44	1,97	2,09	2,84	2,21	2,02
Resultat efter utspädning	2,62	2,26	2,44	1,97	2,09	2,84	2,21	2,02
Eget kapital <sup>2</sup>	58,02	53,99	55,97	51,29	49,07	48,53	47,68	44,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>2</sup>	7,47	4,11	3,68	5,95	4,19	3,85	3,89	3,40
Börskurs vid periodens slut	100,5	106,40	95,70	80,50	106,00	117,30	97,95	84,25
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 513,7
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	75 517,7	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 515,4

<sup>1</sup> Justerat för jämförelsestörande poster, se not 5 för ytterligare information.

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



## KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2019				2018			2017
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
<b>Försäljningsvolym per region, kton</b>								
Asien	17,7	21,0	20,0	19,9	20,8	22,5	23,0	20,6
Europa	14,1	16,1	16,5	15,3	15,1	17,8	17,2	15,4
Amerika	54,0	55,8	54,4	52,2	57,5	58,8	54,8	50,6
<b>Summa</b>	<b>85,8</b>	<b>92,9</b>	<b>90,8</b>	<b>87,4</b>	<b>93,4</b>	<b>99,1</b>	<b>95,0</b>	<b>86,5</b>
<b>Nettoomsättning per region</b>								
Asien	617	717	687	694	732	813	765	709
Europa	537	522	589	582	579	649	615	557
Amerika	1 845	1 949	1 832	1 799	2 011	1 981	1 692	1 468
<b>Summa</b>	<b>2 998</b>	<b>3 188</b>	<b>3 109</b>	<b>3 074</b>	<b>3 322</b>	<b>3 443</b>	<b>3 071</b>	<b>2 734</b>
<b>Anställda</b>								
Medelantal anställda	1 813	1 814	1 810	1 777	1 695	1 669	1 655	1 632

## KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

Belopp i MSEK	Okt 2018 – sep 2019	Jul 2018 – jun 2019	Apr 2018 – mar 2019	Jan 2018 – dec 2018	Okt 2017 – sep 2018	Jul 2017 – jun 2018	Apr 2017 – mar 2018	Jan 2017 – dec 2017
Försäljningsvolym, kton	356,9	364,5	370,8	375,0	374,0	373,7	373,2	373,0
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	12 370	12 693	12 947	12 910	12 570	11 976	11 614	11 435
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	1 341	1 356	1 376	1 357	1 336	1 325	1 328	1 303
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	913	953	997	1 005	992	989	977	933
Rörelseresultat	913	953	997	940	912	909	897	917
Justerad EBITDA-marginal, %	10,8	10,7	10,6	10,5	10,6	11,1	11,4	11,4
Justerad rörelsemarginal, %	7,4	7,5	7,7	7,8	7,9	8,3	8,4	8,2
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,6	2,6	2,7	2,7	2,7	2,6	2,6	2,5
Rörelsemarginal, %	7,4	7,5	7,7	7,3	7,3	7,6	7,7	8,0
<b>Kapitalstruktur och avkastningsmått</b>								
Sysselsatt kapital	7 109	6 769	6 432	6 098	5 902	5 744	5 639	5 581
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,8	14,1	15,5	16,5	16,8	17,2	17,3	16,7
Eget kapital	4 053	3 909	3 814	3 633	3 480	3 339	3 225	3 093
Avkastning på eget kapital, %	17,3	16,9	18,5	18,9	19,9	20,5	20,5	21,1
Nettoskuld/Justerad EBITDA	2,7	2,6	2,2	1,8	1,9	2,0	1,8	1,8

<sup>1</sup> Justerat för jämförelsestörande poster, se not 5 för ytterligare information.

## Alternativa nyckeltal

Gränges använder sig av de alternativa nyckeltalen Avkastning på sysselsatt kapital, Nettoskuld, Soliditet och Cash conversion. 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, justerat rörelseresultat per ton 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 3		Jan–sep		Rullande 12 mån	Helår
	2019	2018	2019	2018	Okt 2018 – sep 2019	2018
<b>Justerat rörelseresultat</b>						
Rörelseresultat	190	230	721	749	913	940
Jämförelsestörande poster	–	–	–	64	–	64
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>190</b>	<b>230</b>	<b>721</b>	<b>813</b>	<b>913</b>	<b>1 005</b>
<b>Justerat rörelseresultat per ton</b>						
Justerat rörelseresultat	190	230	721	813	913	1 005
Försäljningsvolym, kton	85,8	93,4	269,5	287,5	356,9	375,0
<b>Justerat rörelseresultat per ton, kSEK</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>
<b>Justerad EBITDA</b>						
Justerat rörelseresultat	190	230	721	813	913	1 005
Avskrivningar och nedskrivningar	115	90	336	261	428	353
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>305</b>	<b>320</b>	<b>1 058</b>	<b>1 074</b>	<b>1 341</b>	<b>1 357</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>						
Summa tillgångar exklusive likvida medel och räntebärande fordringar, genomsnitt rullande 12 månader	–	–	–	–	9 074	7 999
Icke räntebärande skulder, genomsnitt rullande 12 månader	–	–	–	–	–2 298	–2 194
Pensioner, genomsnitt rullande 12 månader	–	–	–	–	334	293
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7 109</b>	<b>6 098</b>
Justerat rörelseresultat	–	–	–	–	913	1 005
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>12,8</b>	<b>16,5</b>
<b>Nettoskuld</b>						
Likvida medel och räntebärande fordringar	–	–	–777	–658	–777 <sup>1</sup>	–459
Räntebärande skulder	–	–	4 018	2 928	4 018 <sup>1</sup>	2 632
Pensioner	–	–	365	294	365 <sup>1</sup>	321
<b>Nettoskuld</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 606</b>	<b>2 565</b>	<b>3 606<sup>1</sup></b>	<b>2 494</b>
<b>Soliditet</b>						
Eget kapital	–	–	4 382	3 705	4 382 <sup>1</sup>	3 873
Summa tillgångar	–	–	10 762	8 882	10 762 <sup>1</sup>	8 773
<b>Soliditet, %</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>40,7</b>	<b>41,7</b>	<b>40,7<sup>1</sup></b>	<b>44,2</b>
<b>Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>						
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	155	81	–216	398	–82	532
Kassaflöde från expansionsinvesteringar	287	147	980	288	1 162	470
Kassaflöde från övriga icke underhållsinvesteringar	–	–	93	–	93	–
Kassaflöde från rörelseförvärv	–	–	–	–24	–	–24
<b>Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>442</b>	<b>228</b>	<b>857</b>	<b>662</b>	<b>1 173</b>	<b>977</b>
<b>Cash conversion</b>						
Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten	442	228	857	662	1 173	977
Justerat rörelseresultat	190	230	721	813	913	1 005
<b>Cash conversion, %</b>	<b>233</b>	<b>99</b>	<b>119</b>	<b>81</b>	<b>128</b>	<b>97</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.

### Cash conversion

Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten dividerat med justerat rörelseresultat.

### Försäljningsvolym

Såld volym angivet i ton.

### Justerad EBITDA

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten

Kassaflöde före finansieringsverksamheten exklusive kassaflöde från investeringar utöver underhåll samt förvärv.

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

### Justerat rörelseresultat per ton

Justerat rörelseresultat dividerat med försäljningsvolym.

### Jämförelsestörande poster

Intäkter och kostnader av engångskaraktär.

### Kassaflöde före finansieringsverksamheten

Kassaflöde från löpande verksamhet plus kassaflöde från investeringsverksamhet.

### kton

Volym angivet i tusentals ton.

### Medelantal anställda

Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster.

### 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.

## Ordlista

### Aluminiumband

Valsat aluminium hasplat på rulle.

### HVAC

Förkortning för värme-, ventilations- och luftkonditioneringssystem innehållande värmeväxlare. 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.

### Plätering

Ett metallskikt fogat till annan metall eller legering.

### SHFE

Shanghai Futures Exchange.

### Valsat aluminium

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

### Valsgöt

Insatsmaterial till valsningsprocessen som produceras med hjälp av gjutning.

### 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  
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 och Amerika. Produktionsanläggningarna i Sverige, Kina och USA har en total årlig kapacitet på 420 000 ton. Gränges har cirka 1 800 medarbetare och omsätter 13 miljarder SEK. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Mer information om Gränges finns på [www.granges.com](http://www.granges.com).

### VISION OCH AFFÄRSIDÉ

Gränges vision är att förändra världen genom innovativ ingenjörskonst på aluminiumområdet ("to transform the world through innovative aluminium engineering"). Vi stödjer våra kunder med forskning och innovation, produktutveckling samt teknisk support under produktens livscykel. Prestandan hos kundens slutprodukt är, när det gäller effektivitet och miljöpåverkan, till stor del beroende av material-egenskaper och design, vilka är Gränges kärnkompetenser.

### 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 tekniskt innehåll har Gränges för avsikt att växa snabbare än marknaden. Målet är att Gränges år 2020 ska vara marknadsledande inom värmväxlar material av valsat aluminium i samtliga regioner. Det målet är baserat på fyra strategier: driva tillväxt genom innovation, skapa värde genom hållbarhet, öka effektiviteten genom kontinuerliga förbättringar samt öka närvaron genom strukturell expansion.