

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2018

# Stabil försäljningsvolym och rörelse- resultat i det tredje kvartalet

## Tredje kvartalet 2018

- Försäljningsvolymen ökade med 0,4 procent till 93,4 kton (93,0). Nettoomsättningen steg till 3 322 MSEK (2 728).
- Justerat rörelseresultat steg med 1,6 procent till 230 MSEK (227), medan justerat rörelseresultat per ton ökade till 2,5 kSEK (2,4). Produktionsstörningar i anläggningen i Finspång ledde till ökade kostnader och lägre försäljningsvolym med en total negativ påverkan om 22 MSEK.
- Periodens resultat ökade till 158 MSEK (151).
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 2,09 SEK (2,00).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten minskade till 81 MSEK (148) och inkluderar investeringar i anläggningstillgångar om 236 MSEK (74) och ökat rörelsekapital om 30 MSEK till följd av amerikanska sanktioner mot en av Gränges aluminiumleverantörer.

## Januari–september 2018

- Försäljningsvolymen ökade med 0,4 procent till 287,5 kton (286,5). Nettoomsättningen steg till 9 836 MSEK (8 701).
- Justerat rörelseresultat steg med 7,9 procent till 813 MSEK (754), medan justerat rörelseresultat per ton ökade till 2,8 kSEK (2,6).
- Periodens resultat steg till 539 MSEK (500) och inkluderar jämförelsestörande poster om -64 MSEK samt resultatandel från joint ventures om 22 MSEK.
- Resultat per aktie efter utspädning steg till 7,14 SEK (6,62).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten minskade till 398 MSEK (530) och inkluderar investeringar i anläggningstillgångar om 524 MSEK (180) och ökat rörelsekapital om 165 MSEK till följd av amerikanska sanktioner mot en av Gränges aluminiumleverantörer.
- Nettoskulden ökade till 2 565 MSEK per 30 september 2018 (2 292 MSEK per 31 december 2017), vilket motsvarar 1,9 gånger justerad EBITDA<sup>1</sup>.

## Finansiellt sammandrag

Belopp i MSEK	Kv3			Jan – sep			12 månader rullande	Helår	
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	Okt 2017– sep 2018	2017	Δ
Försäljningsvolym, kton	93,4	93,0	0,4%	287,5	286,5	0,4%	374,0	373,0	0,3%
Nettoomsättning	3 322	2 728	21,8%	9 836	8 701	13,0%	12 570	11 435	9,9%
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	230	227	1,6%	813	754	7,9%	992	933	6,4%
Justerad rörelsemarginal, %	6,9	8,3	-1,4 ppt	8,3	8,7	-0,4 ppt	7,9	8,2	-0,3 ppt
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,5	2,4	0,0	2,8	2,6	0,2	2,7	2,5	0,2
Rörelseresultat	230	227	1,6%	749	754	-0,7%	912	917	-0,6%
Rörelsemarginal, %	6,9	8,3	-1,4 ppt	7,6	8,7	-1,0 ppt	7,3	8,0	-0,8 ppt
Periodens resultat	158	151	4,5%	539	500	7,8%	691	652	6,0%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,09	2,00	0,08	7,14	6,63	0,50	9,16	8,65	0,51
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,09	2,00	0,09	7,14	6,62	0,52	9,15	8,64	0,51
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	81	148	-45,5%	398	530	-24,9%	439	572	-23,1%
Soliditet, %	-	-	-	41,7	40,3	1,5 ppt	41,7 <sup>2</sup>	41,5	0,2 ppt
Nettoskuld	-	-	-	2 565	2 280	285	2 565 <sup>2</sup>	2 292	272
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	-	-	16,8	16,7	0,1 ppt

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

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

## Stabil försäljning, negativ effekt av produktionsstörningar i Finspång

Gränges har sett en fortsatt god efterfrågan i Nordamerika under tredje kvartalet medan marknaderna i Asien och i Europa har varit svagare. Sammantaget steg försäljningsvolymen med 0,4 procent till 93 kton och det justerade rörelseresultatet ökade till 230 MSEK. Produktionsstörningar i samband med att ny utrustning togs i bruk i Finspång har påverkat det justerade rörelseresultatet negativt med 22 MSEK till följd av lägre utleveranser och högre kostnader. Vi har samtidigt haft negativa effekter av en mindre effektiv metallhantering i Asien relaterad till flytt av produktion från Shanghai till Finspång, medan prishöjningar i Nordamerika har påverkat positivt. Valutakursförändringar har påverkat det justerade rörelseresultatet positivt med 30 MSEK under tredje kvartalet 2018.

I Asien var försäljningsvolymen i nivå med fjolårets under tredje kvartalet, vilket var bättre än utvecklingen på marknaden i stort. I Kina steg försäljningen till fordonsindustrin med cirka 3 procent under kvartalet, vilket också var högre än den underliggande marknadstillväxten. I Europa minskade försäljningen av värmeväxlar material med cirka 5 procent under tredje kvartalet, till stor del till följd av produktionsstörningarna i Finspång. I Nord- och Sydamerika har efterfrågan på inhemskt tillverkade produkter fortsatt att öka efter att USA infört importtullar på valsade aluminiumprodukter från Kina. Försäljningsvolymen av värmeväxlar material till kunder i Nordamerika har varit högre än föregående år.

### INVESTERAR FÖR ATT BYGGA UT OCH EFFEKTIVISERA ANLÄGGNINGEN I FINSPÅNG

Gränges har beslutat att bygga ut kapaciteten och effektivisera produktionsanläggningen i Finspång. Investeringen uppgår till 400 MSEK över två år och ökar kapaciteten med cirka 20 kton till 120 kton. Genom att flytta och uppgradera vissa maskiner och utrustning förbättras logistikflödet väsentligt, vilket innebär lägre kostnader och mindre miljöpåverkan. Därutöver kommer ny kapacitet att läggas till för att möta framtida efterfrågan. Sammantaget beräknas investeringen säkerställa konkurrenskraftiga kostnadsnivåer och möjliggöra en tydlig resultatförbättring under kommande år i Europa.

### 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 fjärde kvartalet och med 1 procent under helåret 2018. Under 2019 förväntas den globala tillväxten vara 2 procent, enligt IHS.

Gränges räknar med att försäljningsvolymen ökar med låga ensiffriga tal under fjärde kvartalet. Inom fordonsrelaterade produkter förväntar vi oss en stabil försäljningsvolym överlag med högre försäljningsvolym i Europa jämfört med föregående år. I Asien och i Nord- och Sydamerika förväntar vi oss en något lägre försäljningsvolym än fjärde kvartalet föregående år. HVAC- och övriga produkter väntas växa med låga ensiffriga tal under fjärde kvartalet.

När vi blickar in i 2019 kommer vi att fortsätta arbeta aktivt med innovation och ett mer hållbart kunderbjudande, vilket inkluderar ökat fokus på produktutveckling för eldrivna fordon. Efterfrågan på avancerade värmeväxlar material för elfordon förväntas öka avsevärt under kommande år, då allt fler fordonstillverkare väljer flytande batterikylningslösningar. Vi har ett tydligt fokus på tillväxt. Expansionen av anläggningen i Huntingdon beräknas slutföras i mitten av 2019 och i Newport kommer produktionen gradvis att återupptas under nästa år. Vi har nu också beslutat att gå vidare med planerna på att expandera och förbättra effektiviteten i Finspång. Sammantaget är vi fast beslutna att fortsätta växa med hållbar lönsamhet de kommande åren.

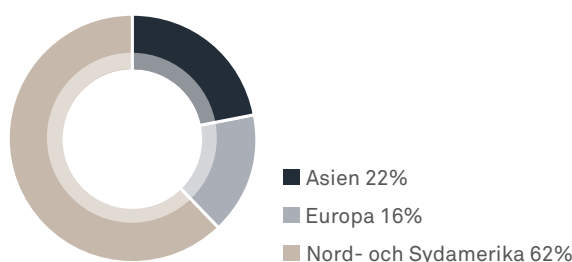
Johan Menckel, VD Gränges



### Tredje kvartalet 2018

- Försäljningsvolym **93,4** kton
- Nettoomsättning **3 322** MSEK
- Justerat rörelseresultat **230** MSEK

### Försäljningsvolym per region



#### AMERIKANSKA IMPORTTULLAR OCH FLYTT AV PRODUKTION

Det amerikanska handelsdepartementet har under 2017–2018 infört straff- och utjämningstullar (AD/CVD) 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. Från och med tredje kvartalet 2018 produceras all import till USA i anläggningen i Finspång.

Det höga kapacitetsutnyttjandet i Finspång har inneburit att känsligheten för produktionsstörningar har ökat väsentligt. Under det tredje kvartalet 2018 har störningar i produktionen resulterat i minskad försäljning och ökade kostnader med en sammanlagd

effekt om –22 MSEK. Situationen har åtgärdats, men Gränges räknar med ytterligare kostnader om cirka 10 MSEK i det fjärde kvartalet relaterat till leveranssituationen i Finspång.

I april 2018 införde USA även generella tullar (Section 232) om 10 procent på all import av aluminiumprodukter till USA, inklusive import från producenter inom EU. Dessa tullar är i de flesta fall reglerade i avtal med kunderna i USA vilket begränsar nettoeffekten för Gränges. Ansökningar om undantag från 232-tullar har gjorts med stöd från kunderna. Ett beslut förväntas under det fjärde kvartalet 2018.

## Försäljningsvolymen ökade med 0,4 procent under tredje kvartalet främst drivet av försäljning av HVAC och övrigt i Nord- och Sydamerika

#### MARKNADSUTVECKLING

Den globala produktionen av lätta fordon minskade med 0,7 procent under tredje kvartalet 2018 jämfört med motsvarande kvartal 2017, enligt analysföretaget IHS<sup>1</sup>. I Asien minskade produktionen av lätta fordon med 1,7 procent under tredje kvartalet. Under det fjärde kvartalet 2018 förväntas en ökning om 2,2 procent i Asien. I Europa minskade tillverkningen av lätta fordon med 2,6 procent under tredje kvartalet 2018 och en minskning om 0,4 procent förväntas under fjärde kvartalet 2018. I Nord- och Sydamerika ökade produktionen med 4,1 procent under tredje kvartalet, medan en ökning om 3,2 procent förväntas under det fjärde kvartalet 2018. För helåret 2018 bedömer IHS att den globala produktionen av lätta fordon ökar med 1,4 procent.

Efterfrågan på aluminiumprodukter för värmväxlare till fordonsindustrin, som är Gränges huvudmarknad och svarar för ungefär hälften 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 värmväxlar 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 värmväxlare den dominerande produktkategorin. Tillväxten på denna marknad drivs främst av krav på energieffektivitet och nybyggnation av fastigheter.

#### FÖRSÄLJNINGSENTVECKLING

Gränges försäljningsvolym ökade till 93,4 kton (93,0) under tredje kvartalet 2018, en ökning med 0,4 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Nettoförsäljningen ökade till 3 322 MSEK (2 728). Den ökade nettoförsäljningen berodde huvudsakligen på ökade aluminiumpriser och positiva valutakursförändringar om 253 MSEK.

Försäljningsvolymen till fordonsindustrin var stabil med 44,1 kton (44,1) medan nettoförsäljningen ökade till 1 679 MSEK (1 475) under det tredje kvartalet 2018. Försäljningsvolymen till HVAC och övrigt ökade till 49,3 kton (48,9) och nettoförsäljningen ökade till 1 643 MSEK (1 254).

Under januari–september 2018 ökade Gränges försäljningsvolym till 287,5 kton (286,5), en ökning med 0,4 procent jämfört med samma period föregående år. Nettoförsäljningen ökade till 9 836 MSEK (8 701). Nettoeffekten av förändringar i valutakurser var positiv och uppgick till 130 MSEK under januari–september 2018.

Under januari–september 2018 ökade försäljningsvolymen till fordonsindustrin till 142,5 kton (141,8) och nettoförsäljningen ökade till 5 247 MSEK (4 811). Försäljningsvolymen till HVAC och övrigt ökade till 145,1 kton (144,7) medan nettoförsäljningen ökade till 4 588 MSEK (3 891) under januari–september 2018.

<sup>1</sup> Källa: IHS, 14 september 2018.

## ASIEN

Försäljningsvolymen i Asien ökade med 0,2 procent till 20,8 kton (20,7) under tredje kvartalet 2018. Ökningen var framförallt driven av försäljning till kunder i Kina. Under januari–september 2018 ökade försäljningsvolymen i Asien till 66,3 kton (65,7), vilket motsvarar en ökning om 0,9 procent jämfört med föregående år.

## EUROPA

Under tredje kvartalet 2018 minskade försäljningsvolymen i Europa med 2,6 procent till 15,1 kton (15,5). Försäljning av värmväxlar material minskade medan försäljning av material till andra applikationer än värmväxlare ökade under kvartalet. Under januari–september 2018 var försäljningsvolymen i Europa i linje med föregående år och uppgick till 50,2 kton (50,2).

## NORD- OCH SYDAMERIKA

Under tredje kvartalet 2018 ökade försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika med 1,2 procent till 57,5 kton (56,8). Av detta avser 49,3 kton (48,9) stationära värmväxlare medan 8,2 kton (7,9) avser fordonsindustrin. Under januari–september ökade försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika till 171,1 kton (170,5) vilket motsvarar en ökning med 0,3 procent jämfört med föregående år. Av detta avser 145,1 kton (144,7) stationära värmväxlare medan 26,0 kton (25,8) avser fordonsindustrin.

## RÖRELSERESULTAT

Under tredje kvartalet 2018 ökade det justerade rörelseresultatet till 230 MSEK (227), medan det justerade rörelseresultatet per ton ökade till 2,5 kSEK (2,4). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 6,9 procent (8,3). Produktionsstörningar i Fin-spång ledde till ökade kostnader och lägre försäljningsvolym med en total negativ påverkan om 22 MSEK under kvartalet. Den posi-

tiva effekten av något högre genomsnittligt fabriktionspris motverkades delvis av en mindre effektiv metallhantering i kvartalet. Amerikanska tullar på import av aluminium hade en neutral påverkan under kvartalet då kostnader för tullar under Section 232 på import från Sverige vägdes upp av en retroaktiv justering av strafftullar på import från Kina med en positiv påverkan om 9 MSEK. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan med 30 MSEK under kvartalet.

Rörelseresultatet under tredje kvartalet 2018 uppgick till 230 MSEK (227) och överensstämmer med det justerade rörelseresultatet då det inte ingår några jämförelsestörande poster.

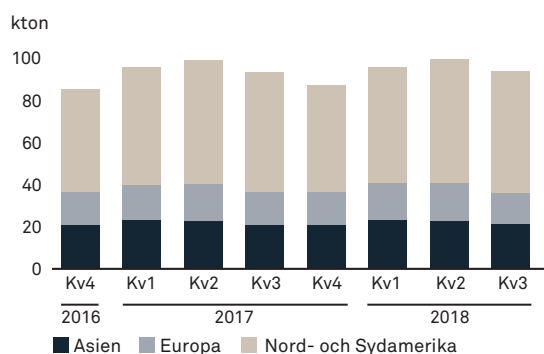
Under januari–september 2018 ökade det justerade rörelseresultatet till 813 MSEK (754), medan det justerade rörelseresultatet per ton ökade till 2,8 kSEK (2,6). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 8,3 procent (8,7). Kostnader för amerikanska strafftullar på import från Kina ingår med 19 MSEK. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan med 27 MSEK under perioden januari–september och effekten av ändrade avskrivningstider har påverkat det justerade rörelseresultatet positivt med 32 MSEK.

Rörelseresultatet under januari–september 2018 minskade till 749 MSEK (754) och inkluderar jämförelsestörande poster om -64 MSEK (-) hänförliga till förändrad distributionsmodell i USA för import från Sverige och Kina. För ytterligare information se not 5.

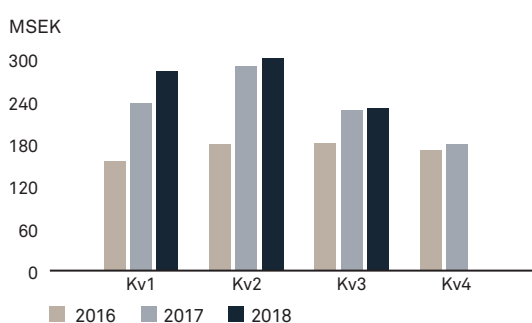
## PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Resultat före skatt minskade under tredje kvartalet 2018 till 201 MSEK (203). Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -30 MSEK (-24). Ränte- och finansieringskostnader ingår med 28 MSEK, valutakurseffekter med -2 MSEK och ränteintäk-

## Försäljningsvolym per region och kvartal



## Justerat rörelseresultat per kvartal



ter med 1 MSEK. Skatten i det tredje kvartalet 2018 uppgick till –43 MSEK (–52) vilket motsvarar en effektiv skattesats på 22 procent (26). Periodens resultat ökade till 158 MSEK (151) under det tredje kvartalet 2018 och resultat per aktie efter utspädning var 2,09 SEK (2,00).

Under perioden januari-september 2018 ökade resultat före skatt till 688 MSEK (671) 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 perioden januari-september 2018 uppgick nettot av finansiella intäkter och kostnader till –83 MSEK (–85). Ränte- och finansieringskostnader ingår med 84 MSEK, valutakurseffekter med –2 MSEK och räntetäkter med 3 MSEK. Skatten under januari-september 2018 uppgick till –149 MSEK (–172) vilket motsvarar en effektiv skattesats på 22 procent (26). Minskningen i den effektiva skattesatsen är framförallt hänförlig till sänkning av USAs skattesats från 35 procent 2017 till 21 procent 2018. Periodens resultat ökade till 539 MSEK (500) för januari-september 2018 och resultat per aktie efter utspädning var 7,14 SEK (6,62).

#### **KASSAFLÖDE**

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 316 MSEK (222) under tredje kvartalet 2018 och påverkades positivt av minskning av rörelsekapitalet på grund av nedgången i aluminiumpriser. Under tredje kvartalet har Gränges ökat sitt lager av aluminiumgöt för att säkerställa produktion i det fall sanktionerna mot Rusal inte skulle bli ytterligare framflyttade. Detta har haft en negativ påverkan på rörelsekapital och kassaflöde med 30 MSEK under tredje kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –236 MSEK (–74) under tredje kvartalet och avser investeringar i anläggningstillgångar. Av totala investeringar bestod 88 MSEK av underhållsinvesteringar för att upprätthålla och effektivisera befintliga produktionsanläggningar samt 147 MSEK av investeringar relaterade till expansionen av anläggningarna i USA. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 81 MSEK (148) för det tredje kvartalet 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –41 MSEK (–133) under tredje kvartalet 2018 och inkluderar upptagna lån med 1 248 MSEK och återbetalning av lån med –1 262 MSEK. Upptagna lån inkluderar obligationer om 600 MSEK emitterade under det nyetablerade MTN-programmet och återbetalningar inkluderar 30 MUSD förutbetalat på ett långfristigt lån. Nettofinansieringen från företagscertifikat uppgick till –350 MSEK under kvartalet.

Under perioden januari-september 2018 ökade kassaflödet från den löpande verksamheten till 901 MSEK (710) och inkluderar ett ökat rörelsekapital om 165 MSEK till följd av amerikanska sanktioner mot Rusal. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –503 MSEK (–180) 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 perioden januari-september 2018 till –524 MSEK (–180). Av detta bestod –236 MSEK av underhållsinvesteringar samt –288 MSEK av expansionsinvesteringar.

Under januari-september 2018 uppgick kassaflödet före finansieringsverksamheten till 398 MSEK (530). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –486 MSEK (–641) och inkluderar utdelning om –227 MSEK beslutad av Gränges årsstämma 2018, upptagna lån med 2 510 MSEK och återbetalning av lån med –2 696 MSEK.

Likvida medel uppgick till 658 MSEK per den 30 september 2018 (742 MSEK per 31 december 2017).

#### **FINANSIELL STÄLLNING**

Gränges balansomslutning uppgick till 8 882 MSEK per 30 september 2018 (8 005 MSEK per 31 december 2017). Soliditeten uppgick till 41,7 procent per 30 september 2018 (41,5 procent per 31 december 2017).

Koncernens nettoskuld inklusive pensionsskulder uppgick till 2 565 MSEK per 30 september 2018 (2 292 MSEK per 31 december 2017). Per 30 september 2018 uppgick koncernens nettoskuld-sättning till 1,9 gånger justerad EBITDA.

#### **ANSTÄLLDA**

Medelantalet anställda uppgick till 1 695 (1 592) under tredje kvartalet 2018 och 1 673 (1 547) under perioden januari-september 2018.

#### **MODERBOLAGET**

Gränges AB är moderbolag i Grängeskoncernen. Verksamheten omfattar koncernledning och koncerngemensamma funktioner som ekonomi, treasury, juridik och kommunikation. Under perioden januari-september 2018 uppgick nettoomsättningen i moderbolaget till 142 MSEK (100) och periodens resultat till –45 MSEK (–58).

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

### Gränges fullföljer ej planer på ett joint venture i Nordamerika

Gränges har beslutat att inte fullfölja planerna på ett joint venture-företag med Mitsubishi Aluminium Co. Ltd i Nordamerika för tillverkning av avancerade aluminiummaterial för lödda värmeväxlare till fordonsindustrin. Gränges är fortsatt starkt engagerat i den nordamerikanska marknaden och nuvarande expansionsplaner löper enligt plan.

### Gränges AB etablerar ett MTN-program

Gränges har etablerat ett MTN-program (Medium Term Note) med rambelopp på 3 miljarder SEK som en del av koncernens långfristiga finansiering. Under perioden emitterade Gränges obligationer om 300 MSEK med rörlig ränta och en löptid på tre år samt 300 MSEK med rörlig ränta och en löptid på fem år.

### Gränges tekniska seminarium i Kina

I september anordnade Gränges ett tekniskt seminarium i Xiamen, Kina. Cirka 350 deltagare i form av kunder och andra ledande branschrepresentanter deltog i seminariet, vilket gör det till det största i sitt slag i världen. Gränges tekniska seminarium i Kina anordnas vartannat år.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

### Gränges investerar 400 MSEK i Finspång

Gränges ska investera 400 MSEK i effektivisering och utbyggnad av produktionsanläggningen i Finspång. Projektet beräknas ta två år att färdigställa och ökar kapaciteten i anläggningen med 20 kton till 120 kton på årsbasis. Från och med 2022 förväntas positiva effekter av investeringen i form av såväl besparingar som ökad försäljning.

## 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 september 2018<sup>1</sup>.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster %
Fjärde AP-fonden	7 111 207	9,4
AFA Försäkring	5 684 893	7,5
Swedbank Robur Fonder	3 669 442	4,9
SEB Fonder	3 098 803	4,1
Allianz Global Investors	2 843 762	3,8
Dimensional Fund Advisors	2 682 314	3,6
Paradise Investment Management	2 239 611	3,0
Fidelity	1 916 573	2,5
Unionen	1 700 000	2,3
Columbia Threadneedle	1 534 781	2,0
Franklin Templeton	1 433 180	1,9
Lazard Asset Management	931 481	1,2
BlackRock	820 329	1,1
JP Morgan Asset Management	712 506	0,9
Avanza Pension	647 829	0,9
<b>Totalt 15 största aktieägare</b>	<b>37 026 711</b>	<b>49,0</b>
Övriga	38 490 675	51,0
<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 8 309 per den 30 september 2018, enligt Euroclear.



Gränges VD Johan Menckel talar på det tekniska seminariet i Xiamen, Kina, i september 2018.

## ÖVRIGT

### Gränges valberedning utsedd

Gränges valberedning inför årsstämman 2019 har utsetts. Valberedningen utgörs av representanter för Gränges tre största ägare per den 31 augusti 2018 samt Gränges styrelseordförande Anders G. Carlberg. Fjärde AP-fonden representeras av Jannis Kitsakis, AFA Försäkring av Anders Algotsson och Swedbank Robur av Lenart Francke. Ordförande i valberedningen är Jannis Kitsakis.

### Årsstämma 2019

Gränges årsstämma 2019 äger rum onsdagen den 8 maj 2019 kl 16.00 i Näringslivets Hus i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor innan mötet ska äga rum.

### 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 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 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 valsade 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.

Stockholm, 25 oktober 2018

Johan Menckel  
VD



## 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 2018 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 företagens 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 25 oktober 2018

*Ernst & Young AB*

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

---

### 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 25 oktober 2018 kl. 07.30.*

### Webbsänd telefonkonferens

VD Johan Menckel och CFO Oskar Hellström presenterar Gränges delårsrapport för januari–september 2018 vid en webbsänd telefonkonferens torsdagen den 25 oktober 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

31 januari 2019	Bokslutskommuniké 2018
14 mars 2019	Årsredovisning 2018
25 april 2019	Delårsrapport januari–mars 2019
8 maj 2019	Årsstämma 2019
18 juli 2019	Halvårsrapport 2019
24 oktober 2019	Delårsrapport januari–september 2019



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-dec 2017
<b>Nettoomsättning</b>		<b>3 322</b>	<b>2 728</b>	<b>9 836</b>	<b>8 701</b>	<b>11 435</b>
Varukostnader	5	-2 267	-1 770	-6 619 <sup>1</sup>	-5 622	-7 396
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader		-734	-649	-2 207	-2 038	-2 735
Avskrivningar och nedskrivningar		-90	-83	-261	-287	-370
Jämförelsestörande poster	5	-	-	-	-	-16
<b>Rörelseresultat</b>		<b>230</b>	<b>227</b>	<b>749</b>	<b>754</b>	<b>917</b>
Resultatandel från joint ventures	7	0	1	22	2	-5
Finansiella intäkter och kostnader		-30	-24	-83	-85	-115
<b>Resultat före skatt</b>		<b>201</b>	<b>203</b>	<b>688</b>	<b>671</b>	<b>797</b>
Inkomstskatt	6	-43	-52	-149	-172	-145
<b>Periodens resultat</b>		<b>158</b>	<b>151</b>	<b>539</b>	<b>500</b>	<b>652</b>
<b>Resultat per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,09	2,00	7,14	6,63	8,65
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,09	2,00	7,14	6,62	8,64

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-dec 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>158</b>	<b>151</b>	<b>539</b>	<b>500</b>	<b>652</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>					
Omvärdering av pensioner efter skatt	0	6	-5	6	12
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>					
Förändring av säkringsreserv efter skatt	12	11	-39	44	41
Omräkningsdifferenser	-129	-63	115	-222	-160
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>41</b>	<b>104</b>	<b>609</b>	<b>328</b>	<b>545</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		708	591	640
Materiella anläggningstillgångar		3 454	2 955	3 076
Uppskjutna skattefordringar		54	50	44
Innehav i joint ventures		10	29	17
Räntebärande fordringar		–	33	33
Övriga långfristiga fordringar	3	17	17	16
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>4 243</b>	<b>3 674</b>	<b>3 827</b>
Varulager		1 910	1 525	1 611
Kortfristiga fordringar	3	2 071	1 812	1 826
Likvida medel		658	703	742
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>4 639</b>	<b>4 040</b>	<b>4 179</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 882</b>	<b>7 714</b>	<b>8 005</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital		101	101	101
Balanserade vinstmedel		3 604	3 005	3 221
<b>Eget kapital</b>		<b>3 705</b>	<b>3 106</b>	<b>3 322</b>
Räntebärande skulder	3	2 478	2 401	2 215
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	3	405	361	340
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>2 884</b>	<b>2 762</b>	<b>2 555</b>
Räntebärande skulder	3	450	345	576
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	3, 6	1 842	1 502	1 552
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>2 293</b>	<b>1 847</b>	<b>2 128</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>8 882</b>	<b>7 714</b>	<b>8 005</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>3 322</b>	<b>2 942</b>	<b>2 942</b>
Periodens resultat	539	500	652
Övrigt totalresultat	71	-172	-107
<b>Summa totalresultat</b>	<b>609</b>	<b>328</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>3 705</b>	<b>3 106</b>	<b>3 322</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-dec 2017
Rörelseresultat	230	227	749	754	917
Avskrivningar och nedskrivningar	90	83	261	287	370
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	5	-	64	-	-
Förändring i rörelsekapital mm	15	-42	-122	-268	-267
Betalda inkomstskatter	-19	-46	-51	-62	-53
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>316</b>	<b>222</b>	<b>901</b>	<b>710</b>	<b>968</b>
Förvärv	7	-	24	-	-42
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-236	-74	-524	-180	-358
Övriga kapitaltransaktioner	-	-	-3	-	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-236</b>	<b>-74</b>	<b>-503</b>	<b>-180</b>	<b>-396</b>
Utdelning	-	-	-227	-180	-180
Nyemission	-	-	-	16	16
Betalda och erhållna räntor	-27	-4	-74	-90	-124
Upptagna lån	1 248	-	2 510	357	888
Amortering	-1 262	-128	-2 696	-744	-1 250
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-41</b>	<b>-133</b>	<b>-486</b>	<b>-641</b>	<b>-650</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>40</b>	<b>16</b>	<b>-88</b>	<b>-111</b>	<b>-79</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>636</b>	<b>702</b>	<b>742</b>	<b>851</b>	<b>851</b>
Periodens kassaflöde	40	16	-88	-111	-79
Kursdifferenser i likvida medel	-18	-15	4	-37	-30
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>658</b>	<b>703</b>	<b>658</b>	<b>703</b>	<b>742</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-dec 2017
<b>Nettoomsättning</b>	<b>46</b>	<b>35</b>	<b>142</b>	<b>100</b>	<b>219</b>
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	-65	-59	-197	-168	-240
Avskrivningar och nedskrivningar	-7	-6	-20	-20	-27
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-26</b>	<b>-30</b>	<b>-75</b>	<b>-89</b>	<b>-47</b>
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	-	378
Finansiella intäkter och kostnader	6	5	18	16	13
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-20</b>	<b>-26</b>	<b>-56</b>	<b>-73</b>	<b>344</b>
Förändring av överavskrivningar	-	-	-	-	-25
Koncernbidrag	-	-	-	-	90
Inkomstskatt	4	16	11	15	-23
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15</b>	<b>-10</b>	<b>-45</b>	<b>-58</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	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	150	162	159
Materiella anläggningstillgångar	210	212	217
Investeringar relaterade till koncernföretag	1 160	1 093	1 160
Fordringar hos koncernföretag	2 544	2 040	2 344
Räntebärande fordringar	0	33	33
Övriga långfristiga fordringar	23	30	13
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>4 087</b>	<b>3 569</b>	<b>3 925</b>
Fordringar hos koncernföretag	45	–	147
Övriga fordringar	47	127	95
Likvida medel	24	131	106
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>117</b>	<b>258</b>	<b>348</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 204</b>	<b>3 827</b>	<b>4 273</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	106	107	107
Fritt eget kapital	895	723	1 166
<b>Eget kapital</b>	<b>1 001</b>	<b>830</b>	<b>1 273</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>80</b>	<b>55</b>	<b>80</b>
Avsättningar och övriga skulder	23	22	22
Räntebärande skulder	2 478	2 401	2 215
Övriga långfristiga skulder	2	2	3
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>2 504</b>	<b>2 424</b>	<b>2 240</b>
Skulder till koncernföretag	49	40	–
Räntebärande skulder	450	345	548
Övriga skulder	119	134	132
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>618</b>	<b>519</b>	<b>680</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 204</b>	<b>3 827</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 koncernens 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 koncernens resultat och ställning. De nya principerna för säkringsredovisning har inte haft någon påverkan på koncernens resultat och ställning. Övergången har inte väsentligen påverkat koncernens 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 koncernens 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 och Gränges arbetar för närvarande med att utvärdera effekterna av den nya standarden. Bedömningen hittills 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. Hyresintäkter har inte klassificerats som intäkter från avtal med kunder och ingår i övriga intäkter i tabellen nedan.

Belopp i MSEK	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Jan–dec 2017
<b>Nettoomsättning per region</b>					
Asien	732	676	2 310	2 202	2 911
Europa	574	510	1 827	1 657	2 210
Nord- och Sydamerika	2 011	1 536	5 683	4 826	6 294
<b>Totala intäkter från avtal med kunder</b>	<b>3 317</b>	<b>2 722</b>	<b>9 820</b>	<b>8 685</b>	<b>11 415</b>
Övriga intäkter	5	5	16	16	20
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 322</b>	<b>2 728</b>	<b>9 836</b>	<b>8 701</b>	<b>11 435</b>

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

## 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	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Övriga långfristiga fordringar	2	6	5
Kortfristiga fordringar	45	68	68
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	3	2	3
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	78	59	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 långfristiga skulder till kreditinstitut om 190 MUSD respektive 200 MSEK. Gränges har etablerat ett MTN-program (Medium Term Note) med ett rambelopp på 3 000 MSEK. I september emitterades två obligationer om 300 MSEK vardera. Därtill uppgick utestående företagscertifikat per 30 september 2018 till 450 MSEK (300 MSEK per 31 december 2017). Gränges har en revolverande kreditfacilitet om 1 200 MSEK, med en kvarvarande löptid på två år. Den revolverande kreditfaciliteten var outnyttjad per 30 september 2018. 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		-	-	1 688	1 688
Obligationer i MTN-program	3 000	-	-	600	600
Företagscertifikat	1 500	450	-	-	450
Revolverande kreditfacilitet	1 200	-	-	-	-
Övriga räntebärande skulder		-	-	2	2
<b>Summa</b>		<b>450</b>	<b>200</b>	<b>2 290</b>	<b>2 940</b>

Upplåning redovisas till upplupet anskaffningsvärde och redovisat värde uppgick till 2 928 MSEK per den 30 september 2018 (2 791 MSEK per den 31 december 2017). Verkligt värde på upplåning uppgick till 2 940 MSEK per den 30 september 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	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 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 värmeväxlar material 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. Resultateffekten är icke kassaflödespåverkande och framgår av koncernens rapport över kassaflöden inom posten övriga icke kassaflödespåverkande poster.

Under tredje kvartalet 2018 har inga jämförelsestörande poster redovisats.

## NOT 6 SKATT

Gränges kinesiska dotterbolag har för beskattningssändamål 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 september 2018 till 93 MSEK, varav 54 MSEK hänförligt till räkenskapsår 2017 och resterande 39 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 22,0 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 räknades uppskjuten skatt om under det andra kvartalet 2018. Engångseffekten hade ej någon väsentlig påverkan på periodens resultat.

## NOT 7 FÖRVÄRV

Norca Heat Transfer LLC ("Norca"), där Gränges ägde 50 procent till januari 2018, har tidigare administrerat import och distribution av Gränges värmeväxlar material 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 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Försäljningsvolym, kton	93,4	99,1	95,0	86,5	93,0	98,7	94,8	84,7
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	3 322	3 443	3 071	2 734	2 728	3 081	2 892	2 546
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	320	390	364	262	309	392	339	267
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	230	301	282	179	227	290	237	171
Rörelseresultat	230	301	217	163	227	290	237	162
Periodens resultat	158	214	167	152	151	192	157	101
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6	11,3	11,8	9,6	11,3	12,7	11,7	10,5
Justerad rörelsemarginal, %	6,9	8,7	9,2	6,6	8,3	9,4	8,2	6,7
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,5	3,0	3,0	2,1	2,4	2,9	2,5	2,0
Rörelsemarginal, %	6,9	8,7	7,1	6,0	8,3	9,4	8,2	6,4
Nettomarginal, %	4,7	6,2	5,4	5,6	5,5	6,2	5,4	4,0
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	4 243	4 176	3 934	3 827	3 674	3 769	3 969	4 071
Omsättningstillgångar	4 639	4 823	4 596	4 179	4 040	3 957	3 822	3 878
Eget kapital	3 705	3 665	3 601	3 322	3 106	3 001	3 096	2 942
Långfristiga skulder	2 884	2 555	2 608	2 555	2 762	2 802	2 712	3 209
Kortfristiga skulder	2 293	2 780	2 321	2 128	1 847	1 923	1 983	1 799
<b>Kassaflöde</b>								
Löpande verksamheten	316	291	294	257	222	368	120	171
Investeringsverksamheten	-236	-166	-102	-216	-74	-61	-45	-68
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	81	125	192	41	148	307	75	104
Finansieringsverksamheten	-41	-173	-272	-9	-133	-45	-464	-21
Periodens kassaflöde	40	-48	-80	32	16	263	-389	83
<b>Kapitalstruktur</b>								
Nettoskuld	2 565	2 621	2 353	2 292	2 280	2 481	2 665	2 722
Soliditet, %	41,7	40,7	42,2	41,5	40,3	38,8	39,7	37,0
<b>Data per aktie, SEK</b>								
Resultat före utspädning	2,09	2,84	2,21	2,02	2,00	2,55	2,09	1,35
Resultat efter utspädning	2,09	2,84	2,21	2,02	2,00	2,55	2,08	1,35
Eget kapital <sup>2</sup>	49,07	48,53	47,68	44,00	41,13	39,81	41,10	39,17
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>2</sup>	4,19	3,85	3,89	3,40	2,94	4,89	1,60	2,28
Börskurs vid periodens slut	106,0	117,3	97,95	84,25	93,25	77,50	82,00	86,00
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 513,7	75 512,4	75 295,0	75 155,4	74 897,4
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 515,4	75 514,8	75 398,0	75 320,6	75 106,6

<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 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
<b>Försäljningsvolym per region, kton</b>								
Asien	20,8	22,5	23,0	20,6	20,7	22,3	22,7	20,7
Europa	15,1	17,8	17,2	15,4	15,5	17,9	16,9	15,2
Nord- och Sydamerika	57,5	58,8	54,8	50,6	56,8	58,5	55,3	48,8
<b>Summa</b>	<b>93,4</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>Nettoomsättning per region</b>								
Asien	732	813	765	709	676	759	767	719
Europa	579	649	615	557	516	612	545	497
Nord- och Sydamerika	2 011	1 981	1 692	1 468	1 536	1 710	1 580	1 330
<b>Summa</b>	<b>3 322</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>Anställda</b>								
Medelantal anställda	1 695	1 669	1 655	1 632	1 592	1 548	1 500	1 499

## KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

Belopp i MSEK	Okt 2017 – sep 2018	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
Försäljningsvolym, kton	374,0	373,7	373,2	373,0	371,2	341,0	288,8	239,1
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	12 570	11 976	11 614	11 435	11 247	10 379	8 740	7 207
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	1 336	1 325	1 328	1 303	1 308	1 249	1 085	952
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	992	989	977	933	925	879	769	687
Rörelseresultat	912	909	897	917	916	777	641	559
Justerad EBITDA-marginal, %	10,6	11,1	11,4	11,4	11,6	12,0	12,4	13,2
Justerad rörelsemarginal, %	7,9	8,3	8,4	8,2	8,2	8,5	8,8	9,5
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,7	2,9
Rörelsemarginal, %	7,3	7,6	7,7	8,0	8,1	7,5	7,3	7,8
<b>Kapitalstruktur och avkastningsmått</b>								
Sysselsatt kapital	5 902	5 744	5 639	5 581	5 565	5 053	4 527	3 930
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,8	17,2	17,3	16,7	16,6	17,4	17,0	17,5
Eget kapital	3 480	3 339	3 225	3 093	2 971	2 848	2 755	2 636
Avkastning på eget kapital, %	19,9	20,5	20,5	21,1	20,2	22,4	20,4	18,9
Nettoskuld/Justerad EBITDA	1,9	2,0	1,8	1,8	1,7	1,9	2,1	2,1

<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 3		Jan–sep		Rullande 12 mån	Helår
	2018	2017	2018	2017	Okt 2017– sep 2018	2017
<b>Justerat rörelseresultat</b>						
Rörelseresultat	230	227	749	754	912	917
Jämförelsestörande poster	–	–	64	–	80	16
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>230</b>	<b>227</b>	<b>813</b>	<b>754</b>	<b>992</b>	<b>933</b>

### Justerad rörelseresultat per ton

Justerat rörelseresultat	230	227	813	754	992	933
Försäljningsvolym, kton	93,4	93,0	287,5	286,5	374,0	373,0
<b>Justerat rörelseresultat per ton, kSEK</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>

### Justerad EBITDA

Justerat rörelseresultat	230	227	813	754	992	933
Avskrivningar och nedskrivningar	90	83	261	287	344	370
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>320</b>	<b>309</b>	<b>1 074</b>	<b>1 041</b>	<b>1 336</b>	<b>1 303</b>

### Avkastning på sysselsatt kapital

Summa tillgångar exklusive likvida medel och räntebärande fordringar, genomsnitt rullande 12 månader	–	–	–	–	7 732	7 111
Icke räntebärande skulder, genomsnitt rullande 12 månader	–	–	–	–	–2 113	–1 810
Pensioner, genomsnitt rullande 12 månader	–	–	–	–	283	280
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 902</b>	<b>5 581</b>
Justerat rörelseresultat	–	–	–	–	992	933
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>16,8</b>	<b>16,7</b>

### Nettoskuld

Likvida medel och räntebärande fordringar	–	–	–658	–736	–658 <sup>1</sup>	–775
Räntebärande skulder	–	–	2 928	2 746	2 928 <sup>1</sup>	2 791
Pensioner	–	–	294	270	294 <sup>1</sup>	276
<b>Nettoskuld</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 565</b>	<b>2 280</b>	<b>2 565<sup>1</sup></b>	<b>2 292</b>

### Soliditet

Eget kapital	–	–	3 705	3 106	3 705 <sup>1</sup>	3 322
Summa tillgångar	–	–	8 882	7 714	8 882 <sup>1</sup>	8 005
<b>Soliditet, %</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>41,7</b>	<b>40,3</b>	<b>41,7<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 tolvmånadersperioden.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Justerat rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital under den senaste tolvmånadersperioden.

### Försäljningsvolym

Såld volym angivet i ton.

### Justerad EBITDA

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### 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

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.

### 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.