

# 4:e

kvartalet 2015



## Tillväxt och förbättrat resultat under fjärde kvartalet

### BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI-DECEMBER 2015

#### FJÄRDE KVARTALET 2015

- Försäljningsvolymen uppgick till 38,9 kton (37,7), en ökning med 3,3 procent jämfört med föregående år.
- Nettoomsättningen uppgick till 1 252 MSEK (1 217), en ökning med 2,9 procent.
- Justerat rörelseresultat steg med 12,9 procent till 116 MSEK (103), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 9,2 procent (8,4).
- Rörelseresultatet steg till 128 MSEK (97).
- Periodens resultat uppgick till 83 MSEK (89). Resultat per aktie före utspädning minskade till 1,12 SEK (1,19) och efter utspädning till 1,11 SEK (1,19).

#### JANUARI-DECEMBER 2015

- Försäljningsvolymen uppgick till 163,9 kton (160,0), en ökning med 2,5 procent jämfört med föregående år.
- Nettoomsättningen uppgick till 5 494 MSEK (4 748), en ökning med 15,7 procent.
- Justerat rörelseresultat steg med 16,9 procent till 541 MSEK (463), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 9,8 procent (9,7).
- Rörelseresultatet steg till 538 MSEK (422).
- Periodens resultat uppgick till 379 MSEK (319). Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 5,07 SEK (4,27).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick till 600 MSEK (597) och nettoskulden minskade till 275 MSEK per 31 december 2015, vilket motsvarar 0,4 gånger justerad EBITDA.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 SEK (1,50) per aktie.

#### FINANSIELLT SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Kv 4			Jan-dec		
	2015	2014	Δ	2015	2014	Δ
Försäljningsvolym, kton	38,9	37,7	3,3%	163,9	160,0	2,5%
Nettoomsättning	1 252	1 217	2,9%	5 494	4 748	15,7%
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	116	103	12,9%	541	463	16,9%
Justerad rörelsemarginal, %	9,2	8,4	0,8 ppt	9,8	9,7	0,1 ppt
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,0	2,7	0,3	3,3	2,9	0,4
Rörelseresultat	128	97	32,9%	538	422	27,6%
Rörelsemarginal, %	10,2	7,9	2,3 ppt	9,8	8,9	0,9 ppt
Periodens resultat	83	89	-6,5%	379	319	18,8 %
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,12	1,19	-0,08	5,07	4,27	0,80
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,11	1,19	-0,08	5,07	4,27	0,80
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	159	188	15,4%	600	597	0,5%
Soliditet, %	-	-	-	56,8	47,9	8,9 ppt
Nettoskuld	-	-	-	275	765	-490
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	18,1	16,3	1,8 ppt

<sup>1</sup> Justerat för jämförelsestörande poster, se not 6.

## KOMMENTAR FRÅN VD

Vi har haft en fortsatt god försäljning och ett förbättrat resultat under fjärde kvartalet. Det justerade rörelse-resultatet ökade med 12,9 procent till 116 MSEK och försäljningsvolymen var 3,3 procent högre, vilket innebär en tillväxttakt i linje med marknaden. Gynnsamma valutakurser har fortsatt att påverka resultatet positivt medan nedgången i aluminiumpremien tidigare under året inneburit en ofördelaktig tidsförskjutning mellan premier vi betalar och premier vi erhåller.

I Asien minskade försäljningsvolymen som väntat under fjärde kvartalet, även om en viss förbättring kunde skönjas mot slutet av året. Lägre skatt på mindre fordon i Kina har bidragit till ökad efterfrågan, vilket förväntas fortsätta att utgöra ett viktigt incitament under 2016. I Europa har vi haft en fortsatt stark utveckling under fjärde kvartalet med tvåsiffriga ökningstal för värmväxlar material. I Nord- och Sydamerika har försäljningsvolymen fortsatt att öka tack vare nya kontrakt som tecknades tidigare under 2015.

### HÖJD UTDELNING

Summerar vi helåret 2015 blev det ännu ett rekordår för Gränges. Vi har haft en högre tillväxttakt än marknaden, fortsatt att förbättra resultatet och samtidigt genererat starka kassaflöden. Vi har idag en mycket god finansiell ställning. Mot bakgrund av det föreslår styrelsen för Gränges en utdelning om 2,00 SEK per aktie, vilket är en ökning med 33 procent jämfört med fjolåret. Vår solida position gör också att vi står väl rustade för en eventuell expansion, där ökad produktionskapacitet i Nordamerika och Asien är prioriterade områden.

### FOKUS UNDER 2016

Viktiga områden för 2016 inkluderar produktutveckling och innovation, något vi kommer att öka fokus på framöver. Ett exempel är att vi under våren kommer börja erbjuda vikta rör för att hjälpa våra kunder att skifta från konkurrerande tekniker, som extruderade MPE-rör. Hållbarhet är



ett annat fokusområde under det kommande året, liksom arbetet med kontinuerliga förbättringar. Lägre energiförbrukning, ökad återvinning av skrot och högre kvalitet är faktorer som är starkt knutna till vår resultatutveckling.

### FRAMTIDSUTSIKTER

För innevarande år är förväntan att den globala produktionen av lätta fordon ska öka med 3,1 procent, enligt analysföretaget IHS. För det första kvartalet enskilt är prognosen en tillväxt på 2,2 procent.

Gränges försäljningsvolym förväntas utvecklas bättre än marknaden under första kvartalet, främst tack vare fortsatta ökningarna i Europa och Nord- och Sydamerika. I Asien förväntar vi oss en försäljningsutveckling något lägre än marknaden under första kvartalet 2016.

Effekterna av fjolårets nedgång i aluminiumpremien beräknas innebära en negativ effekt under första kvartalet.

Vi ser nu tecken på en stabilare marknad i Asien. I Kina, som är den enskilt viktigaste marknaden i regionen, har regeringen vidtagit ett antal åtgärder för att stimulera ekonomin. Löneinflationen och priskonkurrensen i Asien förväntas fortsätta och bli mer synliga under 2016. I Europa och Nord- och Sydamerika förväntas en fortsatt positiv utveckling. Vi har en stark position idag och ambitionen är att stärka den ytterligare med fortsatt god lönsamhet.

*Johan Menckel, VD för Gränges*

## FJÄRDE KVARTALET 2015

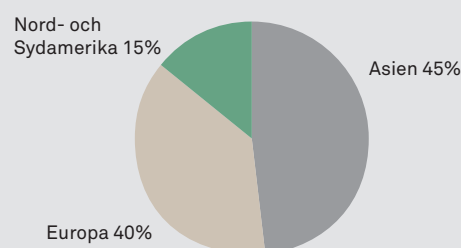
### Försäljningsvolym

**38,9** kton

### Nettoomsättning

**1 252** MSEK

### Försäljningsvolym per region



### Justerat rörelseresult

**116** MSEK

### Justerad rörelsemarginal

**9,2** %

## MARKNADSUTVECKLING

Den globala produktionen av lätta fordon ökade med 3,8 procent under det fjärde kvartalet 2015 jämfört med motsvarande kvartal 2014, enligt det internationella analysföretaget IHS<sup>1</sup>. Under helåret 2015 ökade produktionen av lätta fordon med 1,4 procent. I Asien ökade produktionen av lätta fordon med 8,0 procent under fjärde kvartalet, med en tillväxt i Kina om 12,9 procent. Under helåret 2015 uppgick tillväxten i Asien till 1,6 procent. I Europa ökade produktionen av lätta fordon med 4,3 procent under fjärde kvartalet och med 3,8 procent under helåret 2015. I Nord- och Sydamerika minskade produktionen av lätta fordon med 3,4 procent under fjärde kvartalet 2015. Tillväxt om 2,2 procent i Nordamerika motverkades mer än väl av en svag marknad i Sydamerika. Under helåret 2015 minskade produktionen av lätta fordon med 1,5 procent i Nord- och Sydamerika. För helåret 2016 bedömer IHS att den globala produktionen av lätta fordon ökar med 3,1 procent.

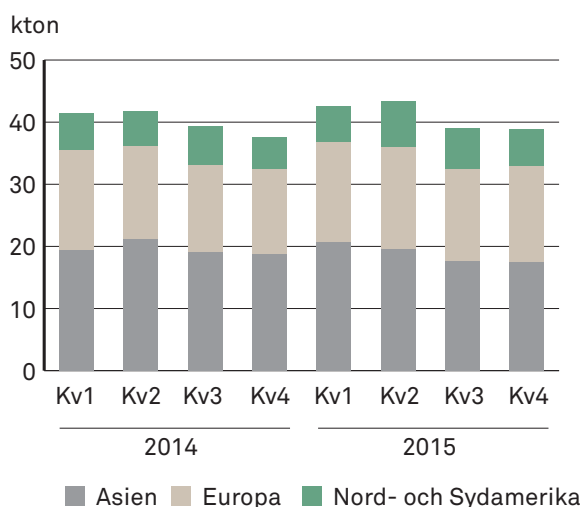
Efterfrågan på aluminiumprodukter för lödda värmväxlare, som är Gränges huvudmarknad och svarar för mer än 90 procent av bolagets försäljningsvolym, är starkt korrelerad med marknaden för lätta fordon. På grund av ledtider i produktionskedjan finns dock en viss tidsförskjutning mellan utvecklingen på Gränges marknad och fordonsproduktionen.

## FÖRSÄLJNINGSENTVECKLING

Under fjärde kvartalet 2015 uppgick försäljningsvolymen till 38,9 kton (37,7), en ökning med 3,3 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 1 252 MSEK (1 217). Ökningen förklaras främst av den högre försäljningsvolymen och en positiv nettoeffekt av valutakursförändringar uppgående till 78 MSEK. Lägre aluminiumpriser hade en negativ inverkan på nettoförsäljningen.

Under helåret 2015 uppgick försäljningsvolymen till 163,9 kton (160,0), en ökning med 2,5 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 5 494 MSEK (4 748). Nettoeffekten av valutakursförändringar var positiv och uppgick till 625 MSEK under helåret 2015.

## FÖRSÄLJNINGSVOLYM PER REGION OCH KVARTAL



### Asien

Under fjärde kvartalet 2015 minskade försäljningsvolymen i Asien med 7,1 procent till 17,5 kton (18,8). Den minskade volymen förklaras av ytterligare lagerreduktioner hos några kunder samt lägre leveranser. Under helåret 2015 minskade försäljningsvolymen i Asien med 3,7 procent jämfört med i fjol och uppgick till 75,5 kton (78,3).

### Europa

Under fjärde kvartalet 2015 ökade försäljningsvolymen i Europa med 13,2 procent till 15,4 kton (13,6). Försäljningen av värmväxlarmaterial ökade, samtidigt som försäljningen av skrotbaserade produkter till andra applikationer än värmväxlare planenligt var lägre. Under helåret 2015 uppgick försäljningsvolymen i Europa till 62,7 kton (58,6), vilket motsvarar en ökning med 7,1 procent jämfört med föregående år.

### Nord- och Sydamerika

Under fjärde kvartalet 2015 ökade försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika med 15,0 procent till 6,0 kton (5,2), på grund av ökade kontrakterade försäljningsvolymen med ett flertal kunder. Under helåret 2015 uppgick försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika till 25,8 kton (23,1), en ökning med 11,7 procent jämfört med föregående år.

<sup>1</sup> Källa: IHS, 16 januari 2015.

## RÖRELSERESULTAT

Under det fjärde kvartalet 2015 steg det justerade rörelseresultatet till 116 MSEK (103), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 9,2 procent (8,4). Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan med 39 MSEK under kvartalet. Negativa eftersläpningseffekter i aluminiumpremien uppgick till -20 MSEK. Något lägre fabriktionspriser och löneinflation i Kina kompenseras delvis av högre försäljningsvolym och lägre materialkostnader drivet av effektivare återvinning av processkrot.

Under fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet med 32,9 procent till 128 MSEK (97) jämfört med motsvarande kvartal föregående år. I rörelseresultatet ingår jämförelsestörande poster om 12 MSEK (-6), varav 21 MSEK är hänförligt till försäkringsersättning för förskingring av metallskrot och -8 MSEK avser en nedskrivning av maskiner och inventarier.

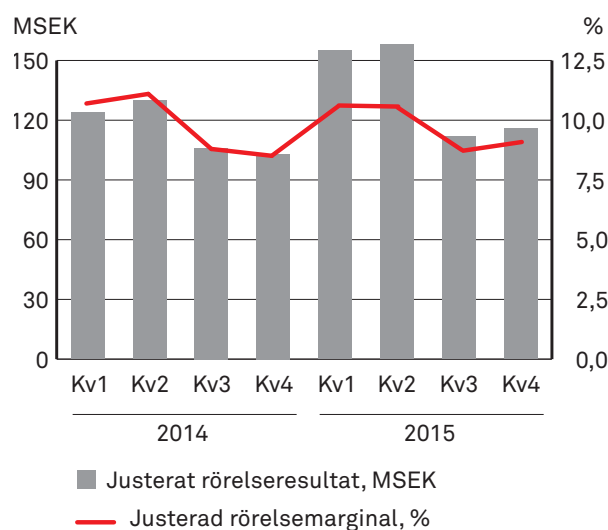
Under helåret 2015 ökade det justerade rörelseresultatet till 541 MSEK (463), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 9,8 procent (9,7). Nettoeffekten av valutakursförändringar var positiv med 165 MSEK under året. Eftersläpningseffekter i aluminiumpremien uppgick till -59 MSEK. Rörelseresultatet under helåret ökade till 538 MSEK (422).

## PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Under fjärde kvartalet 2015 uppgick nettot av finansiella intäkter och kostnader till -3 MSEK (18) och bestod av räntekostnader om -6 MSEK samt ränteintäkter om 3 MSEK. I finansiella intäkter och kostnader under det fjärde kvartalet 2014 ingick 25 MSEK relaterat till valutakursvinster på utdelning från det kinesiska dotterbolaget. Resultatet före skatt förbättrades till 126 MSEK (116), varav resultatandelar från joint ventures ingår med 1 MSEK (1). Skattekostnaden för fjärde kvartalet uppgick till -43 MSEK (-27), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 34 procent (23). I skattekostnaden för kvartalet ingår erlagd skatt om -15 MSEK på en utdelning till Gränges AB från det kinesiska dotterbolaget.

Under helåret 2015 uppgick nettot av finansiella intäkter och kostnader till -19 MSEK (-5). Resultat före skatt var 521 MSEK (420), vilket inkluderar resultatandelar från joint ventures om 2 MSEK (3). Skattekostnaden för året uppgick till -143 MSEK (-102), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 27 procent (24).

## JUSTERAT RÖRELSERESULTAT OCH JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL PER KVARTAL



Periodens resultat uppgick till 83 MSEK (89) under fjärde kvartalet 2015. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,12 SEK (1,19) och resultat per aktie efter utspädning var 1,11 SEK (1,19). Under helåret 2015 ökade periodens resultat till 379 MSEK (319) och resultat per aktie, före och efter utspädning, ökade till 5,07 SEK (4,27).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 184 MSEK (227) under fjärde kvartalet 2015, då betald skatt under kvartalet i stor utsträckning kompenseras av minskat rörelsekapital. Under motsvarande kvartal föregående år påverkades kassaflödet positivt av återbetald skatt. Under helåret 2015 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 725 MSEK (678). I kassaflödet under föregående år ingick en försäkringsersättning om 325 MSEK hänförlig till en brand i Finspång 2010.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -25 MSEK (-39) under fjärde kvartalet 2015. Investeringarna under kvartalet utgörs i huvudsak av underhållsinvesteringar för att upprätthålla och effektivisera befintliga produktionsanläggningar. Under helåret 2015 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -125 MSEK (-81). Kassaflödet före finansieringsverksamheten var 159 MSEK (188) under fjärde kvartalet 2015 och 600 MSEK (597) under helåret 2015.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -282 MSEK (-155) under fjärde kvartalet 2015, till följd av minskad extern bankfinansiering. Under helåret 2015 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -647 MSEK (-941) och påverkades negativt av minskad extern rörelsekapitalfinansiering i Kina samt betald utdelning uppgående till -112 MSEK.

Likvida medel uppgick till 634 MSEK per 31 december 2015 (644 MSEK 31 december 2014).

## FINANSIELL STÄLLNING

Gränges balansomslutning uppgick till 4 402 MSEK per 31 december 2015 (4 460 MSEK 31 december 2014).

Soliditeten uppgick till 56,8 procent per 31 december 2015 (47,9 procent 31 december 2014).

Koncernens nettoskuld inklusive pensionsskulder uppgick till 275 MSEK per 31 december 2015 (765 MSEK 31 december 2014).

Per 31 december 2015 uppgick koncernens nettoskudsättning till 0,4 gånger justerad EBITDA (beräknat på rullande tolv månader).

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda i Grängeskoncernen uppgick till 949 (955) under fjärde kvartalet 2015 och 964 (952) under helåret 2015.

## MODERBOLAGET

Gränges AB är moderbolag i Grängeskoncernen. Verksamheten omfattar koncernledningen och koncern-gemensamma funktioner som forskning och utveckling, redovisning, treasury, juridik och kommunikation. Under helåret 2015 uppgick nettoomsättningen i moderbolaget till 128 MSEK (95) och periodens resultat till 254 MSEK (108). I periodens resultat ingår erhållen utdelning från det kinesiska dotterbolaget om 306 MSEK (100).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

### Gränges seminarium i Indien lockade många kunder

Gränges India Technical Seminar ägde rum i november 2015 i Chennai, Indien. Omkring 70 av bolagets största kunder och affärspartners i regionen deltog.

Indien är en av de snabbast växande marknaderna i världen idag, när det gäller produktion av lätta fordon.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång och fram till publiceringen av rapporten för fjärde kvartalet 2015.

## BOLAGETS AKTIE

Aktiekapitalet i Gränges uppgår till 100 MSEK, fördelat på 74 639 386 aktier, var och en med ett kvotvärde om 1,339775 SEK. Gränges har endast ett aktieslag.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Största aktieägare i Gränges per den 31 december 2015<sup>1</sup>.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster i %
Orkla Industriinvesteringar AB	11 942 378	16,0
Lannebo Fonder	6 940 711	9,3
Fjärde AP-fonden	6 274 996	8,4
AFA Försäkring	5 451 881	7,3
SEB Fonder	1 501 462	2,0
DNB Fonder	1 462 591	1,9
Catella Fonder	1 413 400	1,9
Cliens Fonder	1 366 453	1,8
Länsförsäkringar Fonder	1 189 879	1,6
Invesco Fonder	1 061 388	1,4
<b>Totalt 10 största aktieägare</b>	<b>38 605 139</b>	<b>51,7</b>
Övriga	36 034 247	48,3
<b>Totalt</b>	<b>74 639 386</b>	<b>100,0</b>

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

Antalet aktieägare i Gränges uppgick till 7 912 per den 31 december 2015.



Torkel Stenqvist, Senior Expert, Brazing vid Gränges India Technical Seminar i Chennai, Indien.

## ÖVRIGT

### Gränges årsstämma 2016

Årsstämma 2016 i Gränges AB (publ) kommer att äga rum i Kammarsalen på Berns, Berzelii Park i Stockholm torsdagen den 28 april 2016 kl. 16.00. Lättare förtäring serveras från kl 15.00 då registreringen startar.

Aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på årsstämman om en skriftlig begäran har inkommit till styrelsen senast den 10 mars 2016, eller efter detta datum men i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till årsstämman.

Ytterligare information om anmälan till årsstämman och styrelsens och valberedningens förslag till beslutspunkter kommer att publiceras på bolagets hemsida i samband med att kallelse till årsstämma sker.

### Utdelning

Styrelsen för Gränges föreslår en utdelning om 149 MSEK (112), motsvarande 2,00 SEK (1,50) per aktie för 2015. Den föreslagna utdelningen utgör 39 procent (35) av årets resultat 2015.

Styrelsen har i sitt förslag tagit hänsyn till bolagets finansiella position, kassaflöde och utsikter, samt beaktat bolagets tillväxtplaner.

Som avstämningsdag för utdelningen föreslås måndagen den 2 maj 2016 vilket innebär att utdelningen, förutsatt årsstämmans godkännande, beräknas betalas ut fredagen den 6 maj 2016.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Som global koncern med verksamhet i olika delar av världen, är Gränges exponerat mot olika risker och osäkerhetsfaktorer, som råvarupriser, 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. Inga väsentliga risker har tillkommit i verksamheten sedan årsskiftet 2014. Mer information om riskhantering finns på sidorna 32-33 i Gränges årsredovisning för 2014.

### Säsongsvariationer

Gränges verksamhet präglas i viss mån av säsongsvariationer. Till följd av sommarsemestrar och juledigheter i Europa och i Nord- och Sydamerika är första halvåret normalt sett något starkare än andra halvåret. Gränges ökade globala närvaro har inneburit lägre säsongsvariationer.

Stockholm 4 februari 2016

Johan Menckel  
VD Gränges

*Denna bokslutskommuniké har ej granskats av bolagets revisorer.*

### För mer information, vänligen kontakta:

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

### Webbsänd telefonkonferens

Torsdagen den 4 februari 2016 kl 10.00 presenterar VD Johan Menckel och CFO Oskar Hellström Gränges bokslutskommuniké 2015 vid en webbsänd telefonkonferens. Webbsändningen går att följa på [www.granges.com/investerare](http://www.granges.com/investerare). För att delta i telefonkonferensen, vänligen ring +46 856 642 701 (Sverige), +44 203 194 0544 (Storbritannien) eller +1 855 269 2604 (USA). Ring gärna ett par minuter innan telefonkonferensen startar. Presentationen sker på engelska.

### FINANSIELL KALENDER

11 mars 2016	Årsredovisning 2015
15 mars 2016	Gränges Kapitalmarknadsdag
28 april 2016	Delårsrapport januari–mars 2016
28 april 2016	Årsstämma 2016
21 juli 2016	Halvårsrapport 2016
27 oktober 2016	Delårsrapport januari–september 2016

*Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som Gränges ska offentliggöra enligt lagen om Värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande torsdagen den 4 februari 2016 kl 07.30.*

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<b>Nettoomsättning</b>	5	<b>1 252</b>	<b>1 217</b>	<b>5 494</b>	<b>4 748</b>
Varukostnader		-698	-739	-3 280	-2 819
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader		-385	-321	-1 465	-1 265
Avskrivningar		-52	-54	-208	-201
Jämförelsestörande poster	6	12	-6	-3	-41
<b>Rörelseresultat</b>		<b>128</b>	<b>97</b>	<b>538</b>	<b>422</b>
Resultatandel från joint ventures		1	1	2	3
Finansiella intäkter och kostnader		-3	18	-19	-5
<b>Resultat före skatt</b>		<b>126</b>	<b>116</b>	<b>521</b>	<b>420</b>
Inkomstskatt	4	-43	-27	-143	-102
<b>Periodens resultat</b>		<b>83</b>	<b>89</b>	<b>379</b>	<b>319</b>
<b>Resultat per aktie</b>					
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,12	1,19	5,07	4,27
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		1,11	1,19	5,07	4,27

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>83</b>	<b>89</b>	<b>379</b>	<b>319</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>				
Omvärdering av pensioner efter skatt	2	-7	10	-20
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>				
Förändring av säkringsreserv efter skatt	15	-15	23	-21
Omräkningsdifferenser	-35	101	62	285
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>65</b>	<b>168</b>	<b>474</b>	<b>563</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar		1 669	1 713
Immateriella anläggningstillgångar		9	11
Uppskjutna skattefordringar		54	44
Innehav i joint ventures		30	30
Räntebärande fordringar		34	31
Övriga långfristiga fordringar	2	4	-
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>1 800</b>	<b>1 829</b>
Varulager		888	815
Kortfristiga fordringar	2	1 080	1 172
Likvida medel		634	644
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>2 601</b>	<b>2 631</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>4 402</b>	<b>4 460</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Tillskjutet kapital		100	100
Balanserade vinstmedel		2 399	2 037
<b>Eget kapital</b>		<b>2 499</b>	<b>2 137</b>
Räntebärande skulder		804	892
Avsättningar och övriga skulder	2	185	178
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>989</b>	<b>1 071</b>
Räntebärande skulder		0	401
Övriga skulder	2	913	852
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>914</b>	<b>1 253</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>4 402</b>	<b>4 460</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2015-12-31	2014-12-31
<b>Ingående balans per 1 januari</b>	<b>2 137</b>	<b>3 098</b>
Periodens resultat	379	319
Poster i totalresultatet	95	244
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>474</b>	<b>563</b>
Personaloptionsprogram	1	0
Koncernbidrag och aktieägartillskott	-	126
Utdelning	-112	-1 650
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-111</b>	<b>-1 524</b>
<b>Utgående balans per balansdagen</b>	<b>2 499</b>	<b>2 137</b>



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Not	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Rörelseresultat		128	97	538	422
Avskrivningar		61	54	217	201
Förändring i rörelsekapital mm	3	12	33	100	144
Betalda inkomstskatter		-16	43	-130	-88
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>184</b>	<b>227</b>	<b>725</b>	<b>678</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-31	-41	-134	-94
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	-	5	14
Övriga kapitaltransaktioner		4	2	4	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-25</b>	<b>-39</b>	<b>-125</b>	<b>-81</b>
Utdelning och koncernbidrag		-	0	-112	-1 524
Betalda och erhållna räntor		-3	-8	-15	-28
Förändring av räntebärande skulder		-280	-145	-517	616
Förändring av räntebärande fordringar		0	-2	-3	-5
Nettoförändring av räntebärande skulder och fordringar		-280	-147	-520	611
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-282</b>	<b>-155</b>	<b>-647</b>	<b>-941</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-123</b>	<b>33</b>	<b>-47</b>	<b>-344</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>748</b>	<b>586</b>	<b>644</b>	<b>896</b>
Periodens kassaflöde		-123	33	-47	-344
Kursdifferenser i likvida medel		9	25	37	92
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>634</b>	<b>644</b>	<b>634</b>	<b>644</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<b>Nettoomsättning</b>	<b>46</b>	<b>24</b>	<b>128</b>	<b>95</b>
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	-36	-44	-159	-152
Avskrivningar	-4	-4	-15	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5</b>	<b>-25</b>	<b>-47</b>	<b>-74</b>
Utdelning från dotterbolag	306	100	306	100
Finansiella intäkter och kostnader	-2	0	-10	30
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>309</b>	<b>75</b>	<b>249</b>	<b>56</b>
Förändring av överavskrivningar	1	0	1	0
Koncernbidrag	15	55	15	55
Inkomstskatt	-8	-3	-10	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>317</b>	<b>127</b>	<b>254</b>	<b>108</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	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	<b>223</b>	<b>234</b>
Andelar i koncernföretag	426	422
Räntefria fordringar hos koncernföretag	306	130
Räntebärande fordringar	34	31
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>766</b>	<b>582</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>989</b>	<b>816</b>
Räntebärande fordringar hos koncernföretag	159	300
Räntefria fordringar hos koncernföretag	38	166
Övriga fordringar	50	21
Likvida medel	106	21
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>353</b>	<b>507</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 342</b>	<b>1 323</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	100	100
Fritt eget kapital	349	205
<b>Eget kapital</b>	<b>449</b>	<b>305</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Avsättningar och övriga skulder	23	23
Räntebärande skulder	804	892
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>827</b>	<b>915</b>
Skulder till koncernföretag	-	1
Övriga räntefria skulder	57	63
Övriga räntebärande skulder	-	30
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>57</b>	<b>94</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>1 342</b>	<b>1 323</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) 2014, vilken finns tillgänglig på [www.granges.com](http://www.granges.com). Inga nya redovisningsprinciper gällande från 2015 har väsentligen påverkat Grängeskongcernen. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

### NOT 2 FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderade till verkligt värde består av derivatinstrument (valutaterminer och aluminiumterminer). Tabellen nedan visar det verkliga värdet av utestående derivat inkluderade i balansräkningen.

Belopp i MSEK	2015-12-31	2014-12-31
Övriga långfristiga fordringar	4	-
Kortfristiga fordringar	42	55
Avsättningar och övriga skulder	1	-
Övriga skulder	51	85

### NOT 5 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Per 31 december 2015 ägde Orkla 16,0 procent av Gränges och 50,0 procent av SAPA. Detta innebär att både Orkla och SAPA fortfarande är närstående till Gränges. Transaktionerna med Orkla-

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 terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden. Aluminiumterminer värderas till verkligt värde genom de observerbara noterade priser på LME (London Metal Exchange) och på SHFE (Shanghai Future Exchange) som finns för likartade tillgångar och skulder.

Upplåning redovisas till upplupet anskaffningsvärde och redovisat värde uppgick 2015 till 804 MSEK (892). Verkligt värde på upplåning uppgick 2015 till 810 MSEK (900). För övriga fordringar och skulder, vilka har en kortfristig löptid, anses det redovisade värdet återspegla verkligt värde.

### NOT 3 UPPGÖRELSE OM FÖRSÄKRINGSERSÄTTNING

I december 2013 utfärdades en skiljedom i processen mellan Gränges och försäkringsbolaget avseende en brand i Finspång i februari 2010. En positiv kassaflödeseffekt av uppgörelsen på 325 MSEK inträffade i januari 2014.

### NOT 4 SKATT

Gränges har i ett förhandsbesked godkänts för en skattesats i Kina om 15 procent istället för 25 procent under åren 2013-2015. I väntan på slutligt besked från skattemyndigheten tillämpar Gränges den högre skattesatsen i Kina. Per den 31 december 2015 uppgår avsättningen för den högre skattesatsen till 141 MSEK.

koncernen (inklusive SAPA) och koncernens joint ventures, Norca Heat Transfer LLC och Shanghai Gränges Moriyasu Aluminium Co Ltd, specificeras i tabellen nedan.

Belopp i MSEK	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Försäljning till Orklakoncernen och joint ventures	229	172	972	688
Kostnader till Orklakoncernen och joint ventures	-20	-19	-62	-29

Belopp i MSEK	2015-12-31	2014-12-31
Räntebärande fordringar hos joint ventures	34	31
Räntefria fordringar hos Orklakoncernen och joint ventures	144	101
Räntefria skulder till Orklakoncernen och joint ventures	9	1

**NOT 6 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER**

Belopp i MSEK	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Omstruktureringskostnader	-	-	-15	-
Försäkringsersättning	21	-	21	-
Nedskrivning av maskiner och inventarier	-8	-	-8	-
Noteringskostnader	-	-25	-	-50
Fissions- och förvärvskostnader	-	15	-	15
Reaförlust från fastighetsförsäljning	-	-	-	-4
Nettokostnad brand Finspång	-	-	-	-5
Övrigt	-	4	-	4
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>12</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-41</b>

Under det fjärde kvartalet 2015 har en uppgörelse gjorts med försäkringsbolaget om 21 MSEK avseende försäkringen av metallskrot i Finspång.

Ytterligare poster som störde jämförelsen under fjärde kvartalet 2015 var en nedskrivning av maskiner och inventarier om 8 MSEK.

Som tidigare kommunicerats har en omorganisation skett i Sverige under året och inga ytterligare kostnader har uppkommit under fjärde kvartalet utöver tidigare upptagna kostnader om 15 MSEK.

## KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2015				2014			
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Försäljningsvolym, kton	38,9	38,9	43,4	42,7	37,7	39,3	41,7	41,3
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	1 252	1 281	1 506	1 456	1 217	1 198	1 176	1 157
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	168	165	210	206	157	156	178	173
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	116	112	158	155	103	106	130	124
Rörelseresultat	128	97	158	155	97	81	124	120
Periodens resultat	83	69	115	111	89	55	90	85
Justerad EBITDA-marginal, %	13,4	12,9	13,9	14,2	12,9	13,0	15,2	15,0
Justerad rörelsemarginal, %	9,2	8,8	10,5	10,6	8,4	8,8	11,1	10,7
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,0	2,9	3,6	3,6	2,7	2,7	3,1	3,0
Rörelsemarginal, %	10,2	7,6	10,5	10,6	7,9	6,8	10,5	10,4
Nettomarginal, %	6,7	5,4	7,6	7,6	7,3	4,6	7,7	7,4
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	1 800	1 849	1 867	1 942	1 829	1 801	1 720	1 715
Omsättningstillgångar	2 601	2 772	2 818	2 796	2 631	2 647	3 119	2 754
Eget kapital	2 499	2 435	2 378	2 478	2 137	1 969	3 418	3 154
Långfristiga skulder	989	1 262	1 293	1 086	1 071	1 116	191	163
Kortfristiga skulder	914	925	1 014	1 174	1 253	1 364	1 230	1 152
<b>Kassaflöde</b>								
Löpande verksamheten	184	300	212	28	227	-36	104	383
Investeringsverksamheten	-25	-34	-37	-29	-39	-9	-13	-21
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	159	267	175	-1	188	-45	91	362
Finansieringsverksamheten	-282	-57	-17	-291	-155	-665	120	-241
Periodens kassaflöde	-123	209	158	-292	33	-710	211	122
<b>Kapitalstruktur</b>								
Nettoskuld	275	442	725	775	765	951	- 711	- 471
Soliditet, %	56,8	52,7	50,8	52,3	47,9	44,3	70,6	70,6
<b>Data per aktie, SEK</b>								
Resultat före utspädning <sup>2</sup>	1,12	0,93	1,54	1,49	1,19	0,73	1,21	1,14
Resultat efter utspädning <sup>2</sup>	1,11	0,93	1,54	1,49	1,19	0,73	1,21	1,14
Eget kapital <sup>3</sup>	33,49	32,62	31,86	33,16	28,63	26,38	45,80	42,26
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>3</sup>	2,47	4,02	2,84	0,38	3,04	-0,49	1,39	5,14
Börskurs vid periodens slut	70,00	54,25	59,00	69,25	51,00	-	-	-
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	74 719,4	74 657,3	74 754,3	74 744,8	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4

<sup>1</sup> Justerat för jämförelsestörande poster, se not 6.

<sup>2</sup> Tidigare perioder är omräknade efter nuvarande antal aktier.

<sup>3</sup> Beräknat på vägt antal utestående stamaktier före utspädning.

## KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2015				2014			
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
<b>Försäljningsvolym per region, kton</b>								
Asien	17,5	17,6	19,6	20,7	18,8	19,1	21,1	19,4
Europa	15,4	14,9	16,4	16,0	13,6	14,0	15,0	16,0
Nord- och Sydamerika	6,0	6,5	7,4	5,9	5,2	6,2	5,7	6,0
<b>Total</b>	<b>38,9</b>	<b>38,9</b>	<b>43,4</b>	<b>42,7</b>	<b>37,7</b>	<b>39,3</b>	<b>41,7</b>	<b>41,3</b>
<b>Nettoomsättning per region</b>								
Asien	569	605	720	742	634	594	588	563
Europa	477	470	526	506	410	416	426	426
Nord- och Sydamerika	206	206	260	208	173	188	162	168
<b>Total</b>	<b>1 252</b>	<b>1 281</b>	<b>1 506</b>	<b>1 456</b>	<b>1 217</b>	<b>1 198</b>	<b>1 176</b>	<b>1 157</b>
<b>Anställda</b>								
Medelantal anställda	949	975	975	958	955	955	947	952

## KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

Belopp i MSEK	Jan 2015 - dec 2015	Okt 2014 - sep 2015	Jul 2014 - jun 2015	Apr 2014 - mar 2015	Jan 2014 - dec 2014	Okt 2013 - sep 2014	Jul 2013 - jun 2014	Apr 2013 - mar 2014
Försäljningsvolym, kton	163,9	162,7	163,0	161,4	160,0	160,0	159,9	160,0
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	5 494	5 460	5 377	5 047	4 748	4 596	4 502	4 579
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	749	738	728	697	664	639	628	593
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	541	528	521	494	463	444	437	401
Rörelseresultat	538	507	491	457	422	555	534	482
Justerad EBITDA-marginal, %	13,6	13,5	13,5	13,8	14,0	13,9	14,0	12,9
Justerad rörelsemarginal, %	9,8	9,7	9,7	9,8	9,7	9,7	9,7	8,8
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,3	3,2	3,2	3,1	2,9	2,8	2,7	2,5
Rörelsemarginal, %	9,8	9,3	9,1	9,1	8,9	12,1	11,9	10,5
<b>Kapitalstruktur och avkastningsmått</b>								
Sysselsatt kapital	2 982	3 011	2 977	2 893	2 837	2 864	2 914	3 003
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,1	17,5	17,5	17,1	16,3	15,5	15,0	13,4
Eget kapital	2 385	2 279	2 476	2 631	2 755	2 910	3 104	2 874
Avkastning på eget kapital, %	15,9	16,9	14,9	13,1	11,6	13,5	12,1	11,6
Nettoskuld / Justerad EBITDA	0,4	0,6	1,0	1,1	1,2	1,5	-1,1	-0,8

<sup>1</sup> Justerat för jämförelsestörande poster, se not 6.

## DEFINITIONER

### Avkastning på eget kapital

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

### Avkastning på sysselsatt kapital

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

### Försäljningsvolym

Såld volym angivet i ton.

### Justerad EBITDA

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

### Jämförelsestörande poster

Intäkter och kostnader av engångskaraktär.

### kton

Volym angivet i tusentals ton.

### Kassaflöde före finansieringsverksamheten

Kassaflöde från löpande verksamhet plus kassaflöde från investeringsverksamhet.

### Nettoskuld

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

### Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med totalt antal aktier. Historiska aktiedata har räknats om och baseras på nuvarande antal aktier för att öka jämförbarheten.

### Rörelseresultat

Resultat före finansnetto och skatt.

### SEK

Svenska kronor.

### Sysselsatt kapital

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

## ORDLISTA

### Aluminiumband

Valsad aluminium på rulle.

### HVAC&R

Värme, ventilation, luftkonditionering och kyla.

### Legering

Material som består av flera metaller.

### LME

London Metal Exchange.

### Lödning

Sammanfogning genom smältning.

### MPE-rör

Multi-Port Extrusion är extruderade rör i aluminium som används till lödda värmewäxlare.

### Plätering

Yttäckning.

### Skrot

Överbliven omsmältningsbar aluminium.

### SHFE

Shanghai Futures Exchange.

### Valsad aluminium

Aluminium vars tjocklek minskats genom att materialet passerat två eller flera valsar.

### Värmewäxlare

Tillämpning där värme överförs från ett medium till ett annat.

## OM GRÄNGES

Gränges är en ledande global leverantör av valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium. Bolaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som ökar effektiviteten i kundernas tillverkningsprocesser och prestandan hos slutprodukten; den lödda värmeväxlaren. Cirka 90 procent av försäljningen sker till kunder i fordonsindustrin. Produktionsanläggningarna är belägna i Sverige och Kina och har totalt en årlig kapacitet på 220 000 ton. Gränges har omkring 950 anställda och under 2015 uppgick nettoomsättningen till 5 494 MSEK. Sedan oktober 2014 är bolagets aktier noterade på Nasdaq Stockholm. Mer information om Gränges finns på [www.granges.com](http://www.granges.com).

## AFFÄRSIDÉ

Grängens vision är att bidra till mindre, lättare och mer designbara värmeväxlare för ökad ekonomisk effektivitet och minskad miljöpåverkan.

## AFFÄRSMODELL

Gränges affärsmodell bygger på långsiktiga kundrelationer. Bolaget stöder kunderna med produktutveckling, service och teknisk support över hela produktlivscykeln för en värmeväxlarmodell. Intäkter genereras genom försäljning av färdiga produkter. Priset på produkterna anges per ton och baseras på det mervärde Gränges erbjuder gällande bland annat materialegenskaper och produktkomplexitet samt priset för råvaran, aluminium.

## STRATEGIER

Gränges strategi är att vara en global nischaktör på marknaden för valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium. Genom att fokusera på denna nisch och erbjuda skräddarsydda produkter med ett högteknologiskt innehåll ska Gränges stärka sin ledande position och fortsatta växa med god lönsamhet. Strategin vilar på ett starkt kundfokus, ledande teknologi och djupt produktionskunnande.



# GRÄNGES

### HUVUDKONTOR

Gränges AB (publ)  
Box 5505  
114 85 Stockholm  
Sverige

### BESÖKSADRESS

Humlegårdsgatan 19A  
114 46 Stockholm  
Tel: +46 8 459 59 00  
[www.granges.com](http://www.granges.com)  
Org.nr. 556001-6122