

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2019

# Stabilt rörelseresultat på en avmattad marknad

## Första kvartalet 2019

- Försäljningsvolymen minskade med 4,4 procent till 90,8 kton (95,0). Nettoomsättningen steg till 3 109 MSEK (3 071).
- Justerat rörelseresultat uppgick till 275 MSEK (282), medan justerat rörelseresultat per ton var 3,0 kSEK (3,0).
- Periodens resultat ökade till 184 MSEK (167).
- Resultat per aktie före och efter utspädning ökade till 2,44 SEK (2,21).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten minskade till -173 MSEK (192) och inkluderar investeringar i anläggningstillgångar om -451 MSEK (-123). Av de totala investeringarna avser 339 MSEK investeringar relaterade till expansionen av produktionsanläggningarna i USA.
- Nettoskulden ökade till 3 057 MSEK per 31 mars 2019 (2 494 MSEK per 31 december 2018), vilket motsvarar 2,2 gånger justerad EBITDA<sup>1</sup> (1,8 gånger per 31 december 2018). Nettoskulden per 31 mars 2019 inkluderar leasingskulder om 269 MSEK till följd av tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal<sup>2</sup>.

## Finansiellt sammandrag

Belopp i MSEK	Kv1		Δ	12 månader rullande	Helår	
	2019	2018		Apr 2018-mar 2019	2018	Δ
Försäljningsvolym, kton	90,8	95,0	-4,4%	370,8	375,0	-1,1%
Nettoomsättning	3 109	3 071	1,2%	12 947	12 910	0,3%
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	275	282	-2,5%	997	1 005	-0,7%
Justerad rörelsemarginal, %	8,8	9,2	-0,3 ppt	7,7	7,8	-0,1 ppt
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,0	3,0	0,1	2,7	2,7	0,0
Rörelseresultat	275	217	26,3%	997	940	6,1%
Rörelsemarginal, %	8,8	7,1	1,8 ppt	7,7	7,3	0,4 ppt
Periodens resultat	184	167	10,0%	705	688	2,4%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,44	2,21	0,22	9,33	9,11	0,22
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,44	2,21	0,22	9,33	9,11	0,22
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-173	192	e/t	166	531	-68,8%
Soliditet, %	43,2	42,2	1,0 ppt	43,2 <sup>3</sup>	44,2	-0,9 ppt
Nettoskuld	3 057	2 353	704	3 057 <sup>3</sup>	2 494	564
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	15,5	16,5	-1,0 ppt

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

<sup>2</sup> För ytterligare information om IFRS 16 Leasingavtal se not 1.

<sup>3</sup> Periodens utgående balans.

## KOMMENTARER FRÅN VD

# Stabilt rörelseresultat på en avmattad marknad

De svagare marknadsförutsättningarna som vi började se i slutet av 2018 fortsatte under början av detta år. Den lägre efterfrågan på marknaden resulterade i att försäljningsvolymen minskade med 4 procent till 90,8 kton under det första kvartalet 2019. Det justerade rörelseresultatet var relativt stabilt och uppgick till 275 MSEK. Resultatet inkluderar kostnader om 17 MSEK för expensionsprojekten i USA samt ett positivt bidrag om 9 MSEK till följd av en återbetalning av amerikanska 232-tullar. Valutakursförändringar påverkade det justerade rörelseresultatet positivt med 44 MSEK under kvartalet.

Under det första kvartalet var marknadsförutsättningarna särskilt utmanande i Asien där försäljningsvolymen till kunder inom fordonsindustrin minskade med 13 procent. Detta var ett resultat av en betydligt svagare produktion av lätta fordon i Kina i kombination med lagerneddragningar i försörjningskedjan. I Europa och Amerika minskade försäljningen till fordonsindustrin med 4 respektive 2 procent i kvartalet. Efterfrågan på material till HVAC och övrigt i Amerika fortsatte att vara stark under kvartalet. Trots detta minskade försäljningsvolymen med 1 procent jämfört med 2018 till följd av kapacitetsbegränsningar i produktionen, vilket delvis berodde på de pågående expensionsprojekten.

### SÄKERSTÄLLANDE AV HÅLLBAR AFFÄRSNYTTA

Sättet på vilket vi planerar och bedriver vår verksamhet idag har en stor påverkan på framtiden och vi tror att efterfrågan på hållbara produkter kommer att öka framöver. För att säkerställa Gränges framtida konkurrenskraft och tillväxt har vi nyligen lanserat ambitiösa och tydliga långsiktiga hållbarhetsmål som visar vårt engagemang för hållbarhet och vårt starka fokus på att integrera hållbarhet i allt vi gör. Våra produkter främjar ett cirkulärt förhållnings-sätt och möjliggör för kunder och slutanvändare att uppnå betydande minskningar i energiförbrukning och lägre utsläpp av växthusgaser. Vi är också övertygade om att vårt fokus på hållbarhet kan öka vår försäljning och lönsamhet i takt med ett ökat fokus på hållbara produkter.

### UTSIKTER

Den globala fordonsproduktionen förväntas fortsätta att sakta in under det andra kvartalet 2019. Analysföretaget IHS bedömer att produktionen av lätta fordon kommer att minska med 3 procent globalt under det andra kvartalet men vända till en tillväxt under andra halvåret, vilket innebär en stabil helårsprognos. För det andra kvartalet räknar Gränges med en minskad försäljningsvolym med medel ensiffriga tal. För material till fordonsindustrin ser vi en minskning med medel till höga ensiffriga tal till följd av lägre produktion av lätta fordon och fortsatta lagerneddragningar i försörjningskedjan, framförallt i Asien men även till viss del i Europa. I Amerika förväntar vi oss en stabil utveckling för material till HVAC-industrin i det andra kvartalet.

När vi blickar längre in i året kommer vi att fortsätta arbeta aktivt med innovation och ett mer hållbart kunderbjudande, vilket innefattar ett ökat fokus på produktutveckling för eldrivna fordon. Efterfrågan på avancerade värmepumpmaterial för elfordon förväntas öka avsevärt under kommande år, i takt med att fler fordonstillverkare väljer vätskebaserade batterikylningslösningar. I USA fortsätter efterfrågan på HVAC och övriga produkter att vara stark. Expansionen av anläggningen i Huntingdon förväntas slutföras i mitten av 2019 och i Newport kommer produktionen gradvis att återupptas under det andra halvåret. Sammantaget är vi fast beslutna att fortsätta växa med hållbar lönsamhet under de kommande åren.

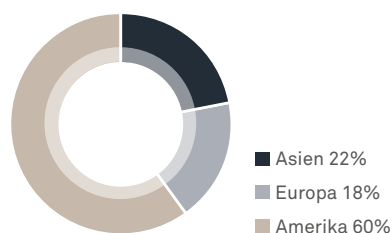
Johan Menckel  
VD



## Första kvartalet 2019

- Försäljningsvolym **90,8** kton
- Nettoomsättning **3 109** MSEK
- Justerat rörelseresultat **275** MSEK

## Försäljningsvolym per region



## Försäljningsvolymen minskade med 4,4 procent under första kvartalet drivet av lägre försäljning av värmepumpsmaterial till fordonsindustrin i Asien och Europa

### MARKNADSUTVECKLING

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

Produktionen av lätta fordon är en viktig drivkraft för Gränges försäljning av värmepumpsmaterial till fordonsindustrin. En ökad andel hybrider, elfordon och avancerade tillämpningar så som självkörande fordon är också positivt för efterfrågan på värmepumpsmaterial. Den globala produktionen av lätta fordon minskade med 5,7 procent under första kvartalet 2019 jämfört med motsvarande kvartal 2018, enligt analysföretaget IHS<sup>1</sup>. I Asien minskade produktionen av lätta fordon med 6,5 procent under första kvartalet. Detta innefattar en minskning om 12,1 procent i Kina, medan produktionen på övriga asiatiska marknader förblev stabil. Under det andra kvartalet 2019 förväntas en minskning om 1,5 procent i Asien. I Europa minskade tillverkningsgraden av lätta fordon med 5,4 procent under första kvartalet och en minskning om 6,4 procent förväntas under andra kvartalet 2019. I Amerika minskade produktionen med 1,0 procent under första kvartalet, medan en ökning om 0,5 procent förväntas under det andra kvartalet 2019. För helåret 2019 bedömer IHS att den globala produktionen av lätta fordon minskar med 0,2 procent.

För försäljning till HVAC-industrin är Amerika Gränges viktigaste marknad och antalet levererade HVAC-enheter i USA är en viktig underliggande faktor för Gränges försäljning. Tillväxten på denna marknad drivs främst av krav på energieffektivitet och nybyggnation av fastigheter. Leveranser av HVAC-enheter i USA ökade med 5 procent under första kvartalet 2019 jämfört med motsvarande kvartal 2018, enligt den nordamerikanska branschorganisationen AHRI<sup>2</sup>. För helåret 2019 bedömer JP Morgan att leveranser av HVAC-enheter i USA ökar med 5 procent.

### FÖRSÄLJNINGSENTVECKLING

Gränges försäljningsvolym minskade till 90,8 kton (95,0) under första kvartalet 2019, en minskning med 4,4 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Nettoförsäljningen ökade till 3 109 MSEK (3 071). Den negativa effekten av lägre försäljningsvolym och ett lägre aluminiumpris motverkades mer än väl av positiva valutakursförändringar om 293 MSEK och ett något högre genomsnittligt fabriktionspris.

Försäljningsvolymen till fordonsindustrin minskade till 45,0 kton (48,9) och nettoförsäljningen minskade till 1 615 MSEK (1 756) under det första kvartalet 2019. Försäljningsvolymen till HVAC och övrigt minskade till 45,9 kton (46,2) samtidigt som nettoförsäljningen ökade till 1 494 MSEK (1 315).

### ASIEN

Försäljningsvolymen i Asien minskade med 13,1 procent till 20,0 kton (23,0) under första kvartalet 2019. Minskningen var framförallt driven av lägre försäljning till kinesiska kunder till följd av en signifikant lägre efterfrågan inom fordonsindustrin och lagerneddragningar i försörjningskedjan.

### EUROPA

Under första kvartalet 2019 minskade försäljningsvolymen i Europa med 4,1 procent till 16,5 kton (17,2). Försäljning av värmepumpsmaterial minskade medan försäljning av material till andra applikationer än värmepumpsmaterial ökade under kvartalet.

### AMERIKA

Under första kvartalet 2019 minskade försäljningsvolymen i Amerika med 0,9 procent till 54,4 kton (54,8). Av detta avser 45,9 kton (46,2) stationära värmepumpsmaterial medan 8,5 kton (8,7) avser fordonsindustrin.

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

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

## Gränges försäljningsvolym

	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Δ
<b>Försäljningsvolym, kton</b>			
<b>Region</b>			
Asien fordon	20,0	23,0	-13,1%
Europa fordon	16,5	17,2	-4,1%
Amerika fordon	8,5	8,7	-1,8%
<b>Totalt fordon</b>	<b>45,0</b>	<b>48,9</b>	<b>-7,9%</b>
Amerika HVAC & övrigt	45,9	46,2	-0,7%
<b>Totalt</b>	<b>90,8</b>	<b>95,0</b>	<b>-4,4%</b>

<sup>1</sup> Källa: IHS, 15 mars 2019.

<sup>2</sup> Källa: AHRI, 5 april 2019.

## RÖRELSERESULTAT

Under första kvartalet 2019 uppgick det justerade rörelseresultatet till 275 MSEK (282), medan det justerade rörelseresultatet per ton var 3,0 kSEK (3,0). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 8,8 procent (9,2). Den negativa effekten av lägre försäljningsvolym och något högre rörelsekostnader motverkades delvis av högre genomsnittligt fabriktionspris. Kostnader relaterade till expensionsprojekt i USA uppgick till 17 MSEK under kvartalet. Nettoeffekten av amerikanska tullar på import av aluminium var positiv under kvartalet till följd av en återbetalning om 9 MSEK efter ett beslut av amerikanska handelsdepartementet att bevilja undantag från 232-tullar på majoriteten av Gränges produkter importerade till USA. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan om 44 MSEK under kvartalet.

Rörelseresultatet under första kvartalet 2019 uppgick till 275 MSEK (217). Inga jämförelsestörande poster ingår i första kvartalet 2019 medan jämförelsestörande poster under motsvarande period föregående år uppgick till -64 MSEK. För ytterligare information se not 5.

## PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Resultat före skatt ökade under första kvartalet 2019 till 239 MSEK (214). Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -36 MSEK (-25) där ränte- och finansieringskostnader ingår med 37 MSEK och ränteintäkter med 1 MSEK. Ränte- och finansieringskostnader i det första kvartalet inkluderar räntekostnader om 3 MSEK (-) avseende leasingskulder till följd av implementeringen av IFRS 16 (för ytterligare information se not 1). Skatten i det första kvartalet 2019 uppgick till -55 MSEK (-47) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 23 procent (22). Periodens resultat uppgick till 184 MSEK (167) under det första kvartalet 2019 och resultat per aktie efter utspädning var 2,44 SEK (2,21).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 278 MSEK (294) under första kvartalet 2019 och påverkades negativt av en säsongsmässig uppbyggnad av rörelsekapital. USA:s sanktioner mot Rusal, en av Gränges leverantörer av aluminiumgöt, upphävdes den 27 januari 2019. Detta har haft en positiv påverkan på rörelsekapital och kassaflöde med 80 MSEK under första kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -451 MSEK (-102) under kvartalet och avser investeringar i anläggningstillgångar om -451 MSEK (-123). Av totala investeringar bestod 112 MSEK av underhållsinvesteringar för att upprätthålla och effektivisera befintliga produktionsanläggningar medan 339 MSEK avser investeringar relaterade till expansionen av anläggningarna i USA. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -173 MSEK (192) för det första kvartalet 2019.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 185 MSEK (-272) under första kvartalet 2019 och inkluderar upptagna lån med 480 MSEK och återbetalning av lån med -263 MSEK. Nettofinansieringen från företagscertifikat uppgick till 230 MSEK under kvartalet.

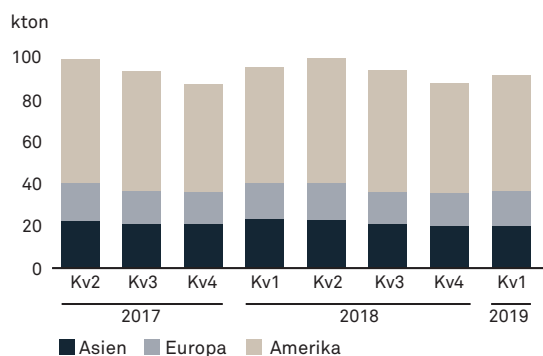
Likvida medel uppgick till 485 MSEK per den 31 mars 2019 (457 MSEK per den 31 december 2018).

## FINANSIELL STÄLLNING

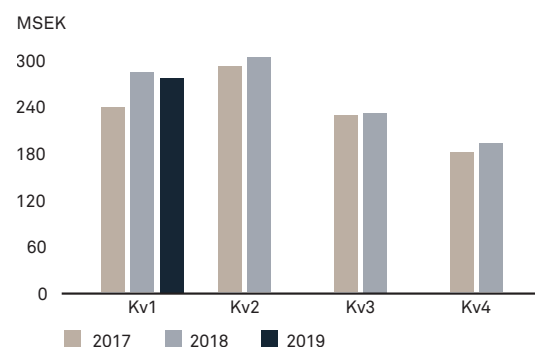
Gränges balansomslutning uppgick till 9 777 MSEK per 31 mars 2019 (8 773 MSEK per 31 december 2018). Soliditeten uppgick till 43,2 procent per 31 mars 2019 (44,2 procent per 31 december 2018).

Koncernens nettoskuld inklusive pensioner och leasingskulder uppgick till 3 057 MSEK per 31 mars 2019 (2 494 MSEK per 31 december 2018). Per 31 mars 2019 uppgick koncernens nettoskuldssättning till 2,2 gånger justerad EBITDA.

## Försäljningsvolym per region och kvartal



## Justerat rörelseresultat per kvartal



## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick till 1 810 (1 655) under det första kvartalet 2019. Ökningen av antalet anställda beror främst på expansionen av produktionsanläggningarna i USA.

## MODERBOLAGET

Gränges AB är moderbolag i Grängeskonglomeraten. Verksamheten omfattar koncernledning och tillhandahållande av koncerngemensamma funktioner. Under perioden januari-mars 2019 uppgick nettoomsättningen i moderbolaget till 49 MSEK (56) och periodens resultat till -15 MSEK (-12).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

### Gränges ny medlem i Aluminium Stewardship Initiative

I januari 2019 blev Gränges ny medlem i Aluminium Stewardship Initiative (ASI), en global och ideell intresseorganisation som arbetar för att maximera aluminiumets bidrag till ett hållbart samhälle. ASI definierar globala standarder för hållbarhetsprestanda och spårbarhet av material inom värdekedjan för aluminium. ASI arbetar också för att främja mätbara och ständiga förbättringar i viktiga miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade områden och att implementera ett trovärdigt gransknings- och certifieringssystem.

### Lansering av ambitiösa långsiktiga hållbarhetsmål

Gränges lanserade ambitiösa och tydliga långsiktiga hållbarhetsmål som syftar till att öka bolagets bidrag till global hållbar utveckling samt säkerställa bolagets framtida konkurrenskraft och tillväxt. Målen visar Gränges strävan efter att ytterligare integrera hållbarhet i affärsverksamheten och i värdekedjan, vilket verkställs genom bolagets fem hållbarhetsområden: god affärsetik, hållbara och ansvarsfulla inköp, hållbar verksamhet, jämlika och högpresterande team, samt hållbara produkter. För varje område har Gränges artikulera ett tydligt långsiktigt åtagande samt långsiktiga mål för 2025.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

### Nya låneavtal för Gränges

Gränges har refinansierat kreditavtalet som ursprungligen finansierade förvärvet av den amerikanska verksamheten i augusti 2016 och avtalet trädde i kraft i början av april 2019. De nya kreditfaciliteterna består av en revolverande kreditfacilitet tillgänglig i flera valutor om 2 000 MSEK med en löptid på tre år med förlängningsoption till fem år, ett lån på 100 MUSD med en löptid på fem år samt en revolverande kreditfacilitet om 50 MUSD med en löptid på tre år. Gränges ingick även ett ytterligare låneavtal med AB Svensk Exportkredit om 25 MUSD med en löptid på fyra år.

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## AKTIEN

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

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare i Gränges uppgick till 8 398 per den 31 mars 2019, enligt Euroclear.

### Största aktieägare i Gränges per den 31 mars 2019<sup>1</sup>

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster %
Fjärde AP-fonden	7 191 207	9,5
AFA Försäkring	5 684 893	7,5
Swedbank Robur Fonder	4 375 682	5,8
Handelsbanken Fonder	3 163 041	4,2
Dimensional Fund Advisors	2 966 533	3,9
Allianz Global Investors	2 843 762	3,8
Fidelity Investments (FMR)	2 499 742	3,3
SEB Fonder	2 320 407	3,1
Paradise Investment Management	2 239 611	3,0
Unionen	1 850 000	2,4
Columbia Threadneedle	1 669 601	2,2
Franklin Templeton	1 585 445	2,1
BlackRock	965 092	1,3
Lazard Asset Management	896 065	1,2
Eric Sturdza Investment Funds	710 688	0,9
<b>Totalt 15 största aktieägare</b>	<b>40 961 769</b>	<b>54,2</b>
Övriga	34 555 617	45,8
<b>Totalt</b>	<b>75 517 386</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Källa: Modular Finance.

## ÖVRIGT

### Årsstämma 2019

Årsstämma 2019 i Gränges AB (publ) kommer att äga rum onsdagen den 8 maj 2019 kl 16.00 i Näringslivets Hus, Storgatan 19, i Stockholm. Lättare förtäring serveras från kl 15.00 då registreringen startar.

### Valberedningens beslutsförslag

Gränges valberedning föreslår omval av Anders G. Carlberg, Carina Andersson, Peter Carlsson, Katarina Lindström, Hans Porat, Ragnhild Wiborg och Mats Backman till styrelseledamöter. Till styrelseordförande föreslås omval av Anders G. Carlberg.

Valberedningens fullständiga beslutsförslag finns tillgängligt på bolagets hemsida, [www.granges.com](http://www.granges.com).

## Utdelning

Gränges styrelse föreslår en utdelning om 242 MSEK (227), motsvarande 3,20 SEK (3,00) per aktie för verksamhetsåret 2018. Den föreslagna utdelningen utgör 35 procent (35) av årets resultat 2018. Styrelsen har i sitt förslag tagit hänsyn till bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Som avstämningsdag för utdelningen föreslås fredagen den 10 maj 2019 vilket innebär att utdelningen, förutsatt årsstämmans godkännande, beräknas betalas ut onsdagen den 15 maj 2019 genom Euroclear Sweden AB.

## 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 44–47 i Gränges årsredovisning för 2018.

## SÄSONGSVARIATIONER

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

Stockholm den 26 april 2019

Johan Menckel  
VD

*Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.*

## För mer information, vänligen kontakta:

Oskar Hellström, CFO  
oskar.hellstrom@granges.com  
Telefon +46 (0) 8 459 59 00

*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 fredagen den 26 april 2019 kl. 07.30.*

## Webbsänd telefonkonferens

VD Johan Menckel och CFO Oskar Hellström presenterar Gränges delårsrapport för januari–mars 2019 vid en webbsänd telefonkonferens fredagen den 26 april 2019 kl 10.00.

Följ webbsändningen på [www.granges.com/sv/investerare](http://www.granges.com/sv/investerare). För att delta i telefonkonferensen, vänligen ring +46 8 5199 9355 (Sverige), +44 203 194 0550 (Storbritannien) eller +1 855 269 2605 (USA). Ring gärna ett par minuter innan telefonkonferensen startar. Presentationen sker på engelska.

## Finansiell kalender

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	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	2	3 109	3 071	12 910
Varukostnader	5	-1 957	-2 066 <sup>1</sup>	-8 601 <sup>1</sup>
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader		-770	-706	-3 016
Avskrivningar och nedskrivningar		-108	-82	-353
<b>Rörelseresultat</b>		<b>275</b>	<b>217</b>	<b>940</b>
Resultatandel från joint ventures		0	22	22
Finansiella intäkter och kostnader		-36	-25	-113
<b>Resultat före skatt</b>		<b>239</b>	<b>214</b>	<b>849</b>
Inkomstskatt	6	-55	-47	-161
<b>Periodens resultat</b>		<b>184</b>	<b>167</b>	<b>688</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,44	2,21	9,11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,44	2,21	9,11

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>184</b>	<b>167</b>	<b>688</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>			
Omvärdering av pensioner efter skatt	-	2	-20
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>			
Förändring av säkringsreserv efter skatt	10	-26	-32
Omräkningsdifferenser	160	136	142
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>354</b>	<b>278</b>	<b>778</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		830	657	761
Materiella anläggningstillgångar		4 084	3 184	3 651
Nyttjanderättstillgångar		269	-	-
Uppskjutna skattefordringar		55	66	54
Innehav i joint ventures		11	10	10
Räntebärande fordringar		2	-	2
Övriga långfristiga fordringar	3	10	17	11
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>5 260</b>	<b>3 934</b>	<b>4 489</b>
Varulager		2 012	1 884	1 968
Kortfristiga fordringar	3	2 020	2 045	1 859
Likvida medel		485	666	457
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>4 516</b>	<b>4 596</b>	<b>4 285</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 777</b>	<b>8 530</b>	<b>8 773</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital		101	101	101
Balanserade vinstmedel		4 126	3 500	3 772
<b>Eget kapital</b>		<b>4 227</b>	<b>3 601</b>	<b>3 873</b>
Räntebärande skulder	3	2 198	2 255	2 117
Leasingskulder	3	217	-	-
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	3	425	352	406
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>2 840</b>	<b>2 608</b>	<b>2 522</b>
Räntebärande skulder	3	749	485	515
Leasingskulder	3	52	-	-
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	3, 6	1 908	1 837	1 862
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>2 709</b>	<b>2 321</b>	<b>2 378</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 777</b>	<b>8 530</b>	<b>8 773</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>3 873</b>	<b>3 322</b>	<b>3 322</b>
Periodens resultat	184	167	688
Övrigt totalresultat	170	111	90
<b>Summa totalresultat</b>	<b>354</b>	<b>278</b>	<b>778</b>
Utdelning	-	-	-227
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-227</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>4 227</b>	<b>3 601</b>	<b>3 873</b>



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Not	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Rörelseresultat		275	217	940
Avskrivningar och nedskrivningar		108	82	353
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	5	–	64	64
Förändring i rörelsekapital mm		–88	–55	98
Betalda inkomstskatter		–17	–15	–105
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>278</b>	<b>294</b>	<b>1 351</b>
Förvärv		–	24	24
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		–451	–123	–843
Övriga kapitaltransaktioner		–	–3	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>–451</b>	<b>–102</b>	<b>–819</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>		<b>–173</b>	<b>192</b>	<b>532</b>
Utdelning		–	–	–227
Betalda och erhållna räntor		–31	–18	–98
Upptagna lån		480	261	3 078
Återbetalning av lån		–263	–515	–3 579
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>185</b>	<b>–272</b>	<b>–825</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>12</b>	<b>–80</b>	<b>–294</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>457</b>	<b>742</b>	<b>742</b>
Periodens kassaflöde		12	–80	–294
Kursdifferenser i likvida medel		15	4	9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>485</b>	<b>666</b>	<b>457</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	49	56	203
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	–68	–71	–257
Avskrivningar och nedskrivningar	–4	–7	–26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>–23</b>	<b>–21</b>	<b>–80</b>
Utdelning från dotterbolag	–	–	517
Finansiella intäkter och kostnader	5	6	18
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>–18</b>	<b>–16</b>	<b>455</b>
Bokslutsdispositioner	–	–	43
Koncernbidrag	–	–	115
Inkomstskatt	3	4	–53
<b>Periodens resultat</b>	<b>–15</b>	<b>–12</b>	<b>560</b>

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

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	42	156	7
Materiella anläggningstillgångar	203	216	206
Investeringar relaterade till koncernföretag	1 160	1 160	1 160
Fordringar hos koncernföretag	3 207	2 381	2 674
Övriga långfristiga fordringar	11	15	8
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>4 622</b>	<b>3 928</b>	<b>4 054</b>
Fordringar hos koncernföretag	190	95	161
Övriga fordringar	33	87	75
Likvida medel	19	207	120
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>242</b>	<b>389</b>	<b>356</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 865</b>	<b>4 317</b>	<b>4 411</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	108	107	108
Fritt eget kapital	1 483	1 155	1 498
<b>Eget kapital</b>	<b>1 591</b>	<b>1 261</b>	<b>1 606</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>37</b>	<b>80</b>	<b>37</b>
Avsättningar och övriga skulder	28	22	27
Räntebärande skulder	2 198	2 255	2 117
Övriga långfristiga skulder	1	9	0
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>2 227</b>	<b>2 286</b>	<b>2 144</b>
Skulder till koncernföretag	200	81	29
Räntebärande skulder	680	442	450
Övriga skulder	129	167	144
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>1 009</b>	<b>689</b>	<b>622</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 865</b>	<b>4 317</b>	<b>4 411</b>

# NOTER

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Grängeskongcernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för Gränges AB (publ) 2018 med undantag för nya och uppdaterade redovisningsprinciper som beskrivs nedan. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Från 2019 kommer moderbolaget tillämpa RFR 2 IFRS 16 p 1 och fortsätta redovisa leasingkostnaderna i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Delårsinformationen på sidorna 2–13 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

### IFRS 16 Leasingavtal

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

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

### IFRS 16 effekt

Belopp i MSEK	Jan–mar 2019
<b>Koncernens resultaträkning</b>	
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	15
Avskrivningar och nedskrivningar	-14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1</b>
Inkomstskatt	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1</b>
<b>Koncernens balansräkning</b>	
Nyttjanderättstillgångar	269
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>269</b>
Balanserade vinstmedel	-1
<b>Eget kapital</b>	<b>-1</b>
Leasingskulder	217
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>217</b>
Leasingskulder	52
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>52</b>
<b>Koncernens kassaflöde</b>	
Rörelseresultat	2
Avskrivningar och nedskrivningar	14
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>15</b>
Betalda och erhållna räntor	-3
Upptagna lån	-12
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-15</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-</b>

### IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattmässig behandling

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

## NOT 2 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

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

Belopp i MSEK	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
<b>Nettoomsättning per region</b>			
Asien	687	765	3 004
Europa	584	609	2 403
Amerika	1 832	1 692	7 482
<b>Totala intäkter från avtal med kunder</b>	<b>3 104</b>	<b>3 066</b>	<b>12 889</b>
Övriga intäkter	5	5	21
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 109</b>	<b>3 071</b>	<b>12 910</b>

Belopp i MSEK	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
<b>Nettoomsättning per marknad</b>			
Fordonsindustri			
Fabrikationsintäkter	771	783	3 117
Råvara och övriga intäkter	838	968	3 754
Summa	1 609	1 751	6 870
HVAC och övrigt			
Fabrikationsintäkter	528	424	1 907
Råvara och övriga intäkter	967	891	4 111
Summa	1 494	1 315	6 019
<b>Totala intäkter från avtal med kunder</b>	<b>3 104</b>	<b>3 066</b>	<b>12 890</b>
Övriga intäkter	5	5	21
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 109</b>	<b>3 071</b>	<b>12 910</b>

## NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Belopp i MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Övriga långfristiga fordringar	1	4	2
Kortfristiga fordringar	31	100	76
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	33	9	5
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	61	97	71

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

Gränges upplåning består främst av lån (eng. term loans) från kreditinstitut om 170 MUSD respektive 200 MSEK. Räntebärande skulder inkluderar även företagsobligationer om 600 MSEK, emitterade inom MTN-programmet som etablerades år 2018. Utestående företagscertifikat uppgick till 480 MSEK per den 31 mars 2019. Gränges hade också en revolverande kreditfacilitet om 1 200 MSEK, med en kvarvarande löptid på två år. Den befintliga revolverande kreditfaciliteten var outnyttjad per 31 mars 2019. 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		-	-	1 566	1 566
Obligationer i MTN-program	3 000	-	-	600	600
Företagscertifikat	1 500	480	-	-	480
Revolverande kreditfacilitet	1 200	-	-	-	-
Övriga räntebärande skulder		69	-	32	101
<b>Totala räntebärande skulder</b>		<b>749</b>	<b>-</b>	<b>2 198</b>	<b>2 947</b>

Upplåning redovisas till upplupet anskaffningsvärde och redovisat värde uppgick till 2 947 MSEK per den 31 mars 2019 (2 632 MSEK per den 31 december 2018). Verkligt värde på upplåning uppgick till 2 955 MSEK per den 31 mars 2019 (2 641 MSEK per den 31 december 2018). För övriga fordringar och skulder, vilka har en kortfristig löptid, anses det redovisade värdet återspegla verkligt värde.

#### NOT 4 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

#### NOT 5 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

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

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

#### NOT 6 SKATT

Gränges kinesiska dotterbolag erhöll för beskattningsändamål en preliminär kvalificering som högteknologiskt företag (High and New-Technology Enterprise) för treårsperioden 2016 till 2018. Den preliminära kvalificeringen innebar att bolaget preliminärt betalade 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. Inkomstdeklarationerna för räkenskapsåren 2016 och 2017 har godkänts och därmed också de särskilda krav för att slutligen få tillgodoräkna sig den lägre skattesatsen om 15 procent för respektive år. Med hänsyn till svårigheter att i nuläget bedöma huruvida kraven kommer att uppfyllas för 2018 har skatt på den kinesiska verksamheten för räkenskapsåret 2018 baserats på den ordinarie skattesatsen om 25 procent. Skulden för den högre skattesatsen på verksamheten i Kina avseende 2018 uppgick per 31 mars 2019 till 54 MSEK.

Den preliminära kvalificering som högteknologiskt företag (High and New-Technology Enterprise) avsåg treårsperioden 2016 till 2018. Eftersom kvalificeringen inte avser beskattningsåret 2019 betalar och tillämpar Gränges kinesiska dotterbolag den ordinarie skattesatsen om 25 procent för det första kvartalet 2019.

# KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2019		2018			2017		
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Försäljningsvolym, kton	90,8	87,4	93,4	99,1	95,0	86,5	93,0	98,7
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	3 109	3 074	3 322	3 443	3 071	2 734	2 728	3 081
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	382	283	320	390	364	262	309	392
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	275	191	230	301	282	179	227	290
Rörelseresultat	275	191	230	301	217	163	227	290
Periodens resultat	184	149	158	214	167	152	151	192
Justerad EBITDA-marginal, %	12,3	9,2	9,6	11,3	11,8	9,6	11,3	12,7
Justerad rörelsemarginal, %	8,8	6,2	6,9	8,7	9,2	6,6	8,3	9,4
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,0	2,2	2,5	3,0	3,0	2,1	2,4	2,9
Rörelsemarginal, %	8,8	6,2	6,9	8,7	7,1	6,0	8,3	9,4
Nettomarginal, %	5,9	4,8	4,7	6,2	5,4	5,6	5,5	6,2
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	5 260	4 489	4 243	4 176	3 934	3 827	3 674	3 769
Omsättningstillgångar	4 516	4 285	4 639	4 823	4 596	4 179	4 040	3 957
Eget kapital	4 227	3 873	3 705	3 665	3 601	3 322	3 106	3 001
Långfristiga skulder	2 840	2 522	2 884	2 555	2 608	2 555	2 762	2 802
Kortfristiga skulder	2 709	2 378	2 293	2 780	2 321	2 128	1 847	1 923
<b>Kassaflöde</b>								
Löpande verksamheten	278	450	316	291	294	257	222	368
Investeringsverksamheten	-451	-316	-236	-166	-102	-216	-74	-61
Före finansieringsverksamheten	-173	133	81	125	192	41	148	307
Finansieringsverksamheten	185	-339	-41	-173	-272	-9	-133	-45
Periodens kassaflöde	12	-206	40	-48	-80	32	16	263
<b>Kapitalstruktur</b>								
Nettoskuld	3 057	2 494	2 565	2 621	2 353	2 292	2 280	2 481
Soliditet, %	43,2	44,2	41,7	40,7	42,2	41,5	40,3	38,8
<b>Data per aktie, SEK</b>								
Resultat före utspädning	2,44	1,97	2,09	2,84	2,21	2,02	2,00	2,55
Resultat efter utspädning	2,44	1,97	2,09	2,84	2,21	2,02	2,00	2,55
Eget kapital <sup>2</sup>	55,97	51,29	49,07	48,53	47,68	44,00	41,13	39,81
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>2</sup>	3,68	5,95	4,19	3,85	3,89	3,40	2,94	4,89
Börskurs vid periodens slut	95,70	80,50	106,00	117,30	97,95	84,25	93,25	77,50
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 513,7	75 512,4	75 295,0
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 517,4	75 515,4	75 514,8	75 398,0

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

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

## KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2019		2018				2017		
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	
<b>Försäljningsvolym per region, kton</b>									
Asien	20,0	19,9	20,8	22,5	23,0	20,6	20,7	22,3	
Europa	16,5	15,3	15,1	17,8	17,2	15,4	15,5	17,9	
Amerika	54,4	52,2	57,5	58,8	54,8	50,6	56,8	58,5	
<b>Summa</b>	<b>90,8</b>	<b>87,4</b>	<b>93,4</b>	<b>99,1</b>	<b>95,0</b>	<b>86,5</b>	<b>93,0</b>	<b>98,7</b>	
<b>Nettoomsättning per region</b>									
Asien	687	694	732	813	765	709	676	759	
Europa	589	582	579	649	615	557	516	612	
Amerika	1 832	1 799	2 011	1 981	1 692	1 468	1 536	1 710	
<b>Summa</b>	<b>3 109</b>	<b>3 074</b>	<b>3 322</b>	<b>3 443</b>	<b>3 071</b>	<b>2 734</b>	<b>2 728</b>	<b>3 081</b>	
<b>Anställda</b>									
Medelantal anställda	1 810	1 777	1 695	1 669	1 655	1 632	1 592	1 548	

## KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

Belopp i MSEK	Apr 2018 – mar 2019	Jan 2018 – dec 2018	Okt 2017 – sep 2018	Jul 2017 – jun 2018	Apr 2017 – mar 2018	Jan 2017 – dec 2017	Okt 2016 – sep 2017	Jul 2016 – jun 2017
Försäljningsvolym, kton	370,8	375,0	374,0	373,7	373,2	373,0	371,2	341,0
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	12 947	12 910	12 570	11 976	11 614	11 435	11 247	10 379
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	1 376	1 357	1 336	1 325	1 328	1 303	1 308	1 249
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	997	1 005	992	989	977	933	925	879
Rörelseresultat	997	940	912	909	897	917	916	777
Justerad EBITDA-marginal, %	10,6	10,5	10,6	11,1	11,4	11,4	11,6	12,0
Justerad rörelsemarginal, %	7,7	7,8	7,9	8,3	8,4	8,2	8,2	8,5
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,7	2,7	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6
Rörelsemarginal, %	7,7	7,3	7,3	7,6	7,7	8,0	8,1	7,5
<b>Kapitalstruktur och avkastningsmått</b>								
Sysselsatt kapital	6 432	6 098	5 902	5 744	5 639	5 581	5 565	5 053
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,5	16,5	16,8	17,2	17,3	16,7	16,6	17,4
Eget kapital	3 814	3 633	3 480	3 339	3 225	3 093	2 971	2 848
Avkastning på eget kapital, %	18,5	18,9	19,9	20,5	20,5	21,1	20,2	22,4
Nettoskuld/Justerad EBITDA	2,2	1,8	1,9	2,0	1,8	1,8	1,7	1,9

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

## Alternativa nyckeltal

Gränges använder sig av de alternativa nyckeltalen Avkastning på sysselsatt kapital, Nettoskuld, Soliditet och Cash conversion. Gränges anser att dessa nyckeltal är användbara för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden. Vidare använder Gränges nyckeltalen justerat rörelseresultat, justerat rörelseresultat per ton och justerad EBITDA vilket är mått som Gränges betraktar som relevanta för investerare som vill förstå resultatgenereringen exklusive jämförelsestörande poster. För definitioner av nyckeltalen, se sidan 17.

Belopp i MSEK	Kv 1		Rullande 12 mån	Helår
	2019	2018	Apr 2018- mar 2019	2018
<b>Justerat rörelseresultat</b>				
Rörelseresultat	275	217	997	940
Jämförelsestörande poster	-	64	-	64
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>275</b>	<b>282</b>	<b>997</b>	<b>1 005</b>
<b>Justerat rörelseresultat per ton</b>				
Justerat rörelseresultat	275	282	997	1 005
Försäljningsvolym, kton	90,8	95,0	370,8	375,0
<b>Justerat rörelseresultat per ton, kSEK</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
<b>Justerad EBITDA</b>				
Justerat rörelseresultat	275	282	997	1 005
Avskrivningar och nedskrivningar	108	82	378	353
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>382</b>	<b>364</b>	<b>1 376</b>	<b>1 357</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>				
Summa tillgångar exklusive likvida medel och räntebärande fordringar, genomsnitt rullande 12 månader	-	-	8 411	7 999
Icke räntebärande skulder, genomsnitt rullande 12 månader	-	-	-2 282	-2 194
Pensioner, genomsnitt rullande 12 månader	-	-	304	293
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 432</b>	<b>6 098</b>
Justerat rörelseresultat	-	-	997	1 005
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,5</b>	<b>16,5</b>
<b>Nettoskuld</b>				
Likvida medel och räntebärande fordringar	-487	-666	-487 <sup>1</sup>	-459
Räntebärande skulder	2 947	2 740	2 947 <sup>1</sup>	2 632
Leasingskulder	269	-	269 <sup>1</sup>	-
Pensioner	328	279	328 <sup>1</sup>	321
<b>Nettoskuld</b>	<b>3 057</b>	<b>2 353</b>	<b>3 057<sup>1</sup></b>	<b>2 494</b>
<b>Soliditet</b>				
Eget kapital	4 227	3 601	4 227 <sup>1</sup>	3 873
Summa tillgångar	9 777	8 530	9 777 <sup>1</sup>	8 773
<b>Soliditet, %</b>	<b>43,2</b>	<b>42,2</b>	<b>43,2<sup>1</sup></b>	<b>44,2</b>
<b>Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>				
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-173	192	166	532
Kassaflöde från expansionsinvesteringar	339	62	748	470
Kassaflöde från rörelseförvärv	-	-24	-	-24
<b>Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>166</b>	<b>230</b>	<b>914</b>	<b>977</b>
<b>Cash conversion</b>				
Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten	166	230	914	977
Justerat rörelseresultat	275	282	997	1 005
<b>Cash conversion, %</b>	<b>60,5</b>	<b>81,6</b>	<b>91,7</b>	<b>97,2</b>

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



## Definitioner

### Avkastning på eget kapital

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

### Avkastning på sysselsatt kapital

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

### Cash conversion

Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten dividerat med justerat rörelseresultat.

### Försäljningsvolym

Såld volym angivet i ton.

### Justerad EBITDA

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### Justerat kassaflöde före finansieringsverksamheten

Kassaflöde före finansieringsverksamheten exklusive kassaflöde från förvärv och expansionsinvesteringar.

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

### Justerat rörelseresultat per ton

Justerat rörelseresultat dividerat med försäljningsvolym.

## Ordlista

### Aluminiumband

Valsat aluminium hasplat på rulle.

### HVAC

Förkortning för värme-, ventilations- och luftkonditioneringssystem innehållande värmeväxlare. Ibland använt för att definiera marknaden för stationära värmeväxlare.

### Legering

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

### LME

London Metal Exchange.

### Lödning

Sammanfogning av metaller genom smältning och stelning.

### 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.

### Plätering

Ett metallskikt fogat till annan metall eller legering.

### SHFE

Shanghai Futures Exchange.

### Valsat aluminium

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

### Valsgöt

Insatsmaterial till valsningprocessen som produceras med hjälp av gjutning.

### Värmeväxlare

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



**Huvudkontor**  
Gränges AB (publ)  
Box 5505  
114 85 Stockholm  
Sverige

**Besöksadress**  
Linnégatan 18  
114 47 Stockholm

Tel: +46 8 459 59 00  
www.granges.com  
Org. nr. 556001-6122

#### **OM GRÄNGES**

Gränges är en ledande global leverantör av valsade aluminiumprodukter för värmväxlarapplikationer och andra nischmarknader. Inom material för lödda värmväxlare är Gränges marknadsledande globalt med en marknadsandel om cirka 20 procent. Företaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som förbättrar dels effektiviteten i kundens tillverkningsprocess och dels prestandan hos slutprodukten. Bolagets geografiska regioner är Europa, Asien och Amerika. Produktionsanläggningarna i Sverige, Kina och USA har en total årlig kapacitet på 420 000 ton. Gränges har cirka 1 800 medarbetare och omsätter 13 miljarder SEK. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Mer information om Gränges finns på [www.granges.com](http://www.granges.com).

#### **VISION OCH AFFÄRSIDÉ**

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

#### **AFFÄRSMODELL**

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

#### **STRATEGI**

Gränges har en tydlig strategi för de kommande åren. Genom att erbjuda kundanpassade produkter med ett högt tekniskt innehåll har Gränges för avsikt att växa snabbare än marknaden. Målet är att Gränges år 2020 ska vara marknadsledande inom värmväxlar material av valsat aluminium i samtliga regioner. Det målet är baserat på fyra strategier: driva tillväxt genom innovation, skapa värde genom hållbarhet, öka effektiviteten genom kontinuerliga förbättringar samt öka närvaron genom strukturell expansion.