

# 1:a

kvartalet 2015



## Förbättrat resultat och högre volym under första kvartalet

### DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2015

#### FÖRSTA KVARTALET 2015

- Försäljningsvolymen uppgick till 42,7 kton (41,3).
- Nettoomsättningen uppgick till 1 456 MSEK (1 157), en ökning med 25,8 procent.
- Justerat rörelseresultat steg med 24,7 procent till 155 MSEK (124), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 10,6 procent (10,7).
- Rörelseresultatet steg till 155 MSEK (120).
- Periodens resultat uppgick till 111 MSEK (85). Resultat per aktie uppgick till 1,49 SEK (1,14).
- Gränges har en solid finansiell ställning. Per 31 mars 2015 uppgick soliditeten till 52,3 procent och nettoskuldssättningen till 1,1 gånger justerad EBITDA (rullande tolv månader).

#### FINANSIELLT SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Kv 1			12 månader rullande	Helår	
	2015	2014	Δ	April 2014 - mars 2015	2014	Δ
Försäljningsvolym, kton	42,7	41,3	3,3%	161,4	160,0	0,9%
Nettoomsättning	1 456	1 157	25,8%	5 047	4 748	6,3%
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	155	124	24,7%	494	463	6,6%
Justerad rörelsemarginal, %	10,6	10,7	-0,1 ppt	9,8	9,7	0,0 ppt
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,6	3,0	0,6	3,1	2,9	0,2
Rörelseresultat	155	120	29,0%	457	422	8,2%
Rörelsemarginal, %	10,6	10,4	0,3 ppt	9,1	8,9	0,2 ppt
Periodens resultat	111	85	30,8%	345	319	8,2%
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>2</sup>	1,49	1,14	0,35	4,62	4,27	0,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>2</sup>	1,49	1,14	0,35	4,62	4,27	0,35
Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten	-1	362	n/a	233	597	-60,9%
Soliditet, %	52,3	70,6	-18,3 ppt	-	47,9	-
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	17,1	16,3	0,7 ppt

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

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

## KOMMENTAR FRÅN VD

Vi har glädjen att presentera ytterligare ett kvartal med förbättrat resultat och ökad försäljningsvolym. Det justerade rörelseresultatet steg till 155 MSEK motsvarande en marginal på 10,6 procent, vilket är vårt bästa resultat hittills under ett enskilt kvartal. Vi har haft fortsatt draghjälp av gynnsamma valutakurser under de inledande månaderna av 2015 vilket delvis motverkats av högre kostnader och något lägre fabriktionspriser.

I Asien har försäljningsvolymen fortsatt att öka under kvartalet. De högre utleveranserna, framför allt under mars månad, förklaras delvis av lageruppbyggnad hos några av våra kunder. I Europa har vi haft en positiv utveckling under första kvartalet med högre försäljningsvolym av värmeväxlar material än under samma kvartal i fjol. Försäljningen av skrotbaserade produkter har samtidigt fortsatt att minska planligt. I Nord- och Sydamerika var försäljningsvolymen något lägre under kvartalet.

### NYA PRODUKTER

Vi har intensifierat satsningarna på ett antal av våra nya produkter. Från och med andra kvartalet 2015 kommer vi att öka tillverkningskapaciteten för TRILLIUM®, som är en ny, innovativ teknologi som förenklar lödningsprocessen hos våra kunder och möjliggör en mer kompakt värmeväxlardesign. Vi ser också goda möjligheter för våra nya produkter inom ramen för MULTICLAD®-konceptet, som är en produktfamilj med hög hållfasthet och mycket goda korrosionsegenskaper.

I april 2015 erhöll Gränges utmärkelsen Delphi 2014 Pinnacle Award i kategorin bästa leverantör. Delphi är en av våra viktigaste kunder och har uppmärksammat oss för att vi ligger i frontlinjen när det gäller nya produkter och kvalitet. Priset delades ut vid en ceremoni i Shanghai.



### FRAMTIDSUTSIKTER

Den globala fordonsproduktionen växte med 1 procent under årets inledande kvartal. Denna trend bedömer vi består under andra kvartalet 2015. Något bättre tillväxttal förväntas under andra halvåret.

Gränges försäljningsvolym i Asien förväntas utvecklas i nivå med marknaden under första halvåret 2015. I Europa och i Nord- och Sydamerika förväntas en utveckling i nivå med eller bättre än marknaden under första halvåret 2015.

Den svaga svenska kronan bedöms ha en positiv effekt under 2015.

Sammantaget känner vi oss positiva inför framtiden. Vi har en ledande position globalt och en tydlig tillväxtstrategi. Ambitionen är att säkerställa och stärka vår position med fortsatt god lönsamhet.

*Johan Menckel, VD för Gränges*

## FÖRSTA KVARTALET 2015

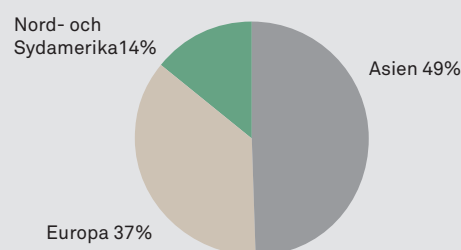
### Försäljningsvolym

**42,7** kton

### Nettoomsättning

**1 456** MSEK

### Försäljningsvolym per region



### Justerat rörelseresult

**155** MSEK

### Justerad rörelsemarginal

**10,6** %

## MARKNADSUTVECKLING

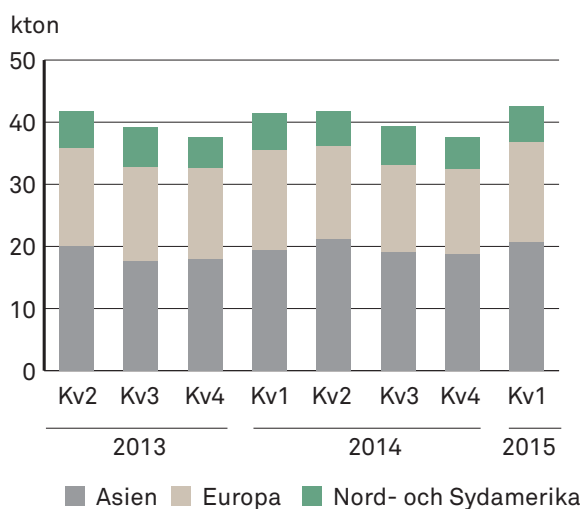
Den globala produktionen av lätta fordon beräknas ha ökat med 1 procent under det första kvartalet 2015 jämfört med motsvarande kvartal 2014, enligt det internationella analysföretaget IHS. I Asien bedöms produktionen av lätta fordon ha ökat med 1 procent under första kvartalet 2015, framför allt drivet av en fortsatt stark utveckling i Kina. Under andra kvartalet bedöms produktionen av lätta fordon öka med 2 procent i Asien. I Europa steg produktionen av lätta fordon med 2 procent under första kvartalet 2015, samtidigt som en reduktion om 2 procent förväntas under det andra kvartalet. I Nord- och Sydamerika minskade produktionen av lätta fordon med 1 procent under första kvartalet 2015, vilket huvudsakligen berodde på en svag marknad i Sydamerika. Under det andra kvartalet förväntas en tillväxt om 1 procent i Nord- och Sydamerika. För helåret 2015 bedömer IHS att den globala produktionen av lätta fordon ökar med cirka 2 procent.

Efterfrågan på aluminiumprodukter för värmexlare, som är Gränges huvudmarknad och svarar för mer än 90 procent av bolagets försäljningsvolym, är starkt korrelerad med marknaden för lätta fordon. Eftersom Gränges befinner sig tidigt i produktionskedjan finns viss tidsförskjutning mellan fordonsproduktion och utvecklingen på Gränges marknad.

## FÖRSÄLJNINGSENTVECKLING

Under första kvartalet 2015 uppgick försäljningsvolymen till 42,7 kton (41,3), en ökning med 3,3 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 1 456 MSEK (1 157). Ökningen förklaras främst av den högre försäljningsvolymen samt en positiv nettoeffekt från valutakursförändringar om 207 MSEK. Även högre aluminiumpriser har bidragit till att öka nettoomsättningen under kvartalet.

## FÖRSÄLJNINGSVOLYM PER REGION OCH KVARTAL



### Asien

Under första kvartalet 2015 ökade volymen i Asien med 7,2 procent till 20,7 kton (19,4). Uppgången drevs primärt av en högre produktion av lätta fordon i Kina samt lageruppbyggnad hos några av våra kunder.

### Europa

Under första kvartalet 2015 ökade volymen i Europa med 0,6 procent till 16,0 kton (16,0). En ökning i försäljningen av värmexlarmaterial motverkades delvis av en minskad försäljning av skrotbaserade produkter till andra applikationer än värmexlare.

### Nord- och Sydamerika

Under första kvartalet 2015 minskade volymen i Nord- och Sydamerika med 2,2 procent till 5,9 kton (6,0). Minskningen jämfört med föregående år är framför allt ett resultat av reducerade lagernivåer hos ett antal kunder och en lägre efterfrågan i Sydamerika.



## RÖRELSERESULTAT

Under första kvartalet 2015 uppgick rörelseresultatet till 155 MSEK (120), en ökning om 29,0 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Det justerade rörelseresultatet steg till 155 MSEK (124), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 10,6 procent (10,7). Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan med 58 MSEK netto under kvartalet. En redovisningsmässig periodiseringseffekt relaterad till valutakurssäkringar under det första kvartalet föregående år bidrog till den positiva effekten vid en jämförelse mellan åren. Den positiva effekten från valutakursförändringar motverkades delvis av ökade kostnader och något lägre fabrikationspriser. Kostnadsökningen var huvudsakligen ett resultat av löneinflation i Kina, ökade materialkostnader inklusive högre metallpremier, samt högre centrala kostnader.

## PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Under första kvartalet 2015 uppgick nettot av finansiella intäkter och kostnader till -7 MSEK (-9), vilket är hänförligt till räntekostnader. Resultatet före skatt förbättrades till 148 MSEK (112), varav resultatandelar från joint venture ingår med 0 MSEK (1). Skattekostnaden för kvartalet uppgick till -37 MSEK (-27), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 25 procent (24) under kvartalet.

Periodens resultat uppgick till 111 MSEK (85) under första kvartalet 2015 och resultat per aktie, före och efter utspädning, steg till 1,49 SEK (1,14).

## KASSAFLÖDE

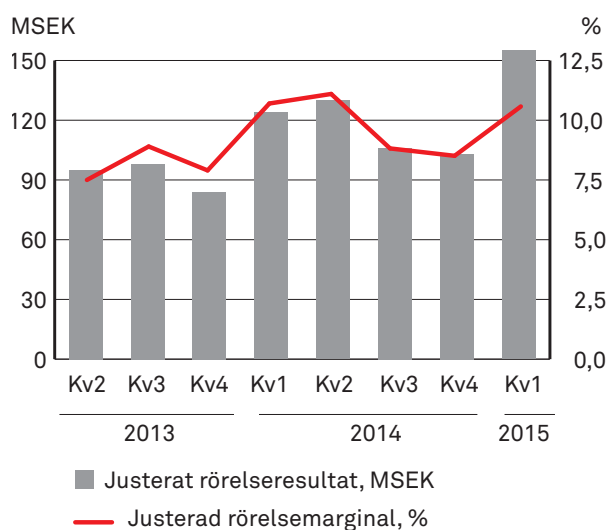
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 28 MSEK (383) under första kvartalet 2015. En säsongs-mässig ökning av rörelsekapital har påverkat kassaflödet negativt. I kassaflödet från den löpande verksamheten under motsvarande kvartal föregående år ingick en försäkringsersättning om 325 MSEK hänförlig till en brand i Finspång 2010.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -29 MSEK (-21) under första kvartalet 2015. Investeringarna under kvartalet utgörs i huvudsak av underhållsinvesteringar för att upprätthålla och effektivisera befintliga produktionsanläggningar.

Nettokassaflödet före finansieringsverksamheten var -1 MSEK (362) under första kvartalet 2015.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -291 MSEK (-241) under första kvartalet 2015. Det

## RÖRELSERESULTAT OCH RÖRELSEMARGINAL PER KVARTAL, JUSTERADE



negativa kassaflödet var ett resultat av minskad extern rörelsekapitalfinansiering i Kina.

Likvida medel uppgick till 391 MSEK per 31 mars 2015 (644 MSEK 31 december 2014).

## FINANSIELL STÄLLNING

Gränges balansomslutning uppgick till 4 739 MSEK per den 31 mars 2015 (4 460 MSEK den 31 december 2014). Soliditeten uppgick till 52,3 procent per den 31 mars 2015 (47,9 procent 31 december 2014).

Koncernens nettoskuld inklusive pensioner uppgick till 775 MSEK per 31 december 2014 (765 MSEK 31 december 2014). I september 2014 gjordes en engångsutdelning om 1 650 MSEK till Orkla Industriinvesteringar AB inför börsnoteringen av Gränges. Per den 31 mars 2015 uppgick koncernens nettoskuldsättning till 1,1 gånger justerad EBITDA (beräknat på rullande tolv månader).

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda i Grängeskoncernen uppgick till 958 (952) under första kvartalet 2015.

## MODERBOLAGET

Gränges AB är moderbolag i Grängeskoncernen. Verksamheten omfattar koncernledningen och koncerngemensamma funktioner som forskning och utveckling, redovisning, treasury, juridik och kommunikation. Under första kvartalet 2015 uppgick nettoomsättningen i moderbolaget till 26 MSEK (24) och periodens resultat till -18 MSEK (-11).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODEN

I april 2015 erhöill Gränges utmärkelsen Delphi 2014 Pinnacle Award i kategorin bästa leverantör. Utmärkelsen baserades på kriterierna kvalitet, värde och kostnad under 2014.

## 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 mars 2015.

	Antal aktier	Andel av kapital och röster i %
Orkla Industriinvesteringar AB	23 138 286	31,0
Lannebo Fonder	7 596 808	10,2
Fjärde AP-fonden	5 659 000	7,6
AFA Försäkring	3 019 794	4,0
Handelsbanken fonder	2 719 352	3,6
SEB Investment Management	2 202 986	3,0
Enter Fonder	1 900 406	2,5
Norges Bank	1 400 000	1,9
Skandia Fonder	1 105 257	1,5
Prior & Nilsson Fonder	1 002 426	1,3
<b>Totalt 10 största aktieägare</b>	<b>49 744 315</b>	<b>66,6</b>
Övriga	24 895 071	33,4
<b>Totalt</b>	<b>74 639 386</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear Sweden AB

Antal aktieägare i Gränges uppgick till 6 054 per den 31 mars 2015.

## FINANSIELL KALENDER

21 juli 2015 Delårsrapport januari–juni 2015  
23 oktober 2015 Delårsrapport januari–september 2015

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som Gränges ska offentliggöra enligt lagen om Värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande måndagen den 4 maj 2015 kl 07.30.*

## För mer information, vänligen kontakta:

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

## ÖVRIGT

### 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 julleddigheter 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 maj 2015

Johan Menckel  
VD Gränges

*Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.*

### Webbsänd telefonkonferens

Måndagen den 4 maj 2015 kl 10.00 presenterar VD Johan Menckel och CFO Oskar Hellström Gränges delårsrapport för januari-mars 2015 vid en webbsänd telefonkonferens. Webbsändningen går att följa på [www.granges.com/investerare](http://www.granges.com/investerare). För att delta i telefonkonferens, vänligen ring +46856642661 (Sverige), +442031940544 (Storbritannien) eller +18552692604 (USA). Ring gärna ett par minuter innan telefonkonferensen startar. Presentationen sker på engelska.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
<b>Nettoomsättning</b>	5	<b>1 456</b>	<b>1 157</b>	<b>4 748</b>
Varukostnader		-886	-680	-2 819
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader		-363	-304	-1 265
Avskrivningar och nedskrivningar		-51	-49	-201
Jämförelsestörande poster		-	-4	-41
<b>Rörelseresultat</b>		<b>155</b>	<b>120</b>	<b>422</b>
Resultatandel från joint ventures		0	1	3
Finansiella intäkter och kostnader		-7	-9	-5
<b>Resultat före skatt</b>		<b>148</b>	<b>112</b>	<b>420</b>
Inkomstskatt	4	-37	-27	-102
<b>Periodens resultat</b>		<b>111</b>	<b>85</b>	<b>319</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,49	1,14	4,27
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		1,49	1,14	4,27

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>111</b>	<b>85</b>	<b>319</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>			
Aktuariella förluster avseende pensioner efter skatt	-11	-	-20
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>			
Förändring av säkringsreserv efter skatt	7	4	-21
Omräkningsdifferenser	233	-33	285
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>340</b>	<b>56</b>	<b>563</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Materiella anläggningstillgångar		1 812	1 618	1 713
Immateriella anläggningstillgångar		11	12	11
Uppskjutna skattefordringar		53	33	44
Innehav i joint ventures		31	26	30
Räntebärande fordringar		35	26	31
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>1 942</b>	<b>1 715</b>	<b>1 829</b>
Varulager		975	648	815
Kortfristiga fordringar	2	1 431	1 097	1 172
Likvida medel		391	1 009	644
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>2 796</b>	<b>2 754</b>	<b>2 631</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>4 739</b>	<b>4 469</b>	<b>4 460</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Tillskjutet kapital		100	1 195	100
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2 378	1 959	2 037
<b>Eget kapital</b>		<b>2 478</b>	<b>3 154</b>	<b>2 137</b>
Räntebärande skulder		893	26	892
Avsättningar och övriga skulder		193	137	178
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 086</b>	<b>163</b>	<b>1 071</b>
Räntebärande skulder		146	418	401
Övriga skulder	2	1 028	734	852
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>1 174</b>	<b>1 152</b>	<b>1 253</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>4 739</b>	<b>4 469</b>	<b>4 460</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>Ingående balans per 1 januari</b>	<b>2 137</b>	<b>3 098</b>	<b>3 098</b>
Periodens resultat	111	85	319
Poster i totalresultatet	229	-29	244
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>340</b>	<b>56</b>	<b>563</b>
Personaloptionsprogram	1	-	0
Koncernbidrag och aktieägartillskott	-	-	126
Utdelning	-	-	-1 650
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-1 524</b>
<b>Utgående balans per balansdagen</b>	<b>2 478</b>	<b>3 154</b>	<b>2 137</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Not	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Rörelseresultat		155	120	422
Avskrivningar och nedskrivningar		51	49	201
Förändring i rörelsekapital mm	3	-132	245	144
Betalda inkomstskatter		-46	-31	-88
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>28</b>	<b>383</b>	<b>678</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-29	-21	-94
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	-	14
Investeringar i joint ventures och intressebolag		-	-	0
Övriga kapitaltransaktioner		-	-	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-29</b>	<b>-21</b>	<b>-81</b>
Utdelning och koncernbidrag		-	-	-1 524
Betalda och erhållna räntor		-5	-7	-28
Förändring av räntebärande skulder		-283	-233	616
Förändring av räntebärande fordringar		-4	-0	-5
Nettoförändring av räntebärande skulder och fordringar		-286	-233	611
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-291</b>	<b>-241</b>	<b>-941</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-292</b>	<b>122</b>	<b>-344</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>644</b>	<b>896</b>	<b>896</b>
Periodens kassaflöde		-292	122	-344
Kursdifferenser i likvida medel		41	-9	92
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>391</b>	<b>1 009</b>	<b>644</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
<b>Nettoomsättning</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>95</b>
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	-37	-28	-152
Avskrivningar och nedskrivningar	-4	-4	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-15</b>	<b>-8</b>	<b>-74</b>
Utdelning från dotterbolag	-	-	100
Finansiella intäkter och kostnader	-2	-4	30
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-17</b>	<b>-11</b>	<b>56</b>
Förändring av överavskrivningar	-	-	0
Koncernbidrag	-	-	55
Inkomstskatt	-0	-	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-18</b>	<b>-11</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	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	<b>233</b>	<b>253</b>	<b>234</b>
Andelar i koncernföretag	422	422	422
Räntefria fordringar hos koncernföretag	132	570	130
Räntebärande fordringar	35	26	31
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>589</b>	<b>1 017</b>	<b>582</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>821</b>	<b>1 270</b>	<b>816</b>
Fordringar hos koncernföretag	467	552	466
Övriga fordringar	49	34	21
Kassa och bank	5	118	21
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>521</b>	<b>703</b>	<b>507</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 342</b>	<b>1 973</b>	<b>1 323</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	100	1 195	100
Fritt eget kapital	187	641	205
<b>Eget kapital</b>	<b>287</b>	<b>1 836</b>	<b>305</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Avsättningar och övriga skulder	22	23	23
Skulder till koncernföretag	-	26	-
Räntebärande skulder	893	-	892
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>915</b>	<b>49</b>	<b>915</b>
Skulder till koncernföretag	2	26	2
Övriga skulder	129	54	91
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>130</b>	<b>79</b>	<b>94</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>1 342</b>	<b>1 973</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, valutaswappar och aluminiumterminer). Fordringar inkluderar derivatinstrument uppgående till 55 MSEK per 31 mars 2015 (25 MSEK per den 31 mars 2014). I övriga skulder ingår derivat uppgående till 83 MSEK per 31 mars 2015 (24 MSEK per den 31 mars 2014).

Samtliga derivat värderas till verkligt värde och klassificeras enligt nivå 2, det vill säga alla väsentliga indata som krävs för värderingen är observerbara. Valutaterminer och valutaswappar värderas till verkligt värde med hjälp av observerade terminsvlutakurser för avtal med motsvarande löptid vid balansdagen. Aluminiumterminer värderas till verkligt värde med hjälp av det noterade terminspriset på LME (London Metal Exchange).

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motparts-risk vilket innebär att en potentiell vinst inte blir realiserad om motparten inte fullföljer sin del av kontraktet. Kongcernen har ingått nettningsavtal (främst s.k. ISDA-avtal) med motparter som

kan komma ifråga för derivattransaktioner. Nettningsavtalen innebär att fordringar och skulder kan kvittas i vissa situationer,

bl.a. i händelse av motpartens insolvens. Dessa nettningsavtal har dock ingen påverkan på Grängeskongcernens redovisade finansiella ställning eftersom ingångna derivattransaktioner redovisas brutto.

Företagsledningen har bedömt att det inte finns några väsentliga skillnader mellan verkligt värde och redovisat värde för finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. På kortfristig upplåning är diskonteringseffekten inte väsentlig, dessutom löper räntebärande skulder med rörlig ränta.

### NOT 3 UPPGÖRELSE OM FÖRSÄKRINGSERSÄTTNING

I december 2013 utfärdades en skiljedom i processen mellan Gränges och försäkringsbolaget avseende branden i Finspång i februari 2010. Uppgörelsen berättigade Gränges till ytterligare ersättning om 325 MSEK, i tillägg till de 120 MSEK som erhöles 2010. Vid tidpunkten för uppgörelsen hade Gränges en nettofordran om 165 MSEK redovisad, varefter fordran ökade med 160 MSEK till 325 MSEK i december 2013. Ersättningen redovisades under jämförelsestörande poster. Kassaflödeseffekten av uppgörelsen 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.

### NOT 5 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Transaktioner sker mellan Gränges och Orkla ASA kongcernen, som fram till den 10 oktober 2014 ägde 100 procent av Gränges. Gränges har betalat sin andel av gemensamma kostnader till Orkla. Orkla har tillhandahållit nödvändigt kapital genom eget kapital samt lån. Per 31 mars 2015 äger Orkla 31 procent av Gränges och 50 procent av SAPA. Detta innebär att både Orkla och SAPA fortfarande är närstående till Gränges. Transaktioner görs också med kongcernens joint venture, Norca Heat Transfer LLC. Transaktionerna med Orklakongcernen och joint ventures specificeras i tabellen nedan.

Belopp i MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Försäljning till Orklakongcernen och joint ventures	255	176	688
Kostnader till Orklakongcernen och joint ventures	-6	-16	-18

Belopp i MSEK	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Räntebärande fordringar hos Orklakongcernen och joint ventures	35	26	31
Räntefria fordringar hos Orklakongcernen och joint ventures	186	249	101

## KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2015		2014			2013		
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Försäljningsvolym, kton	42,7	37,7	39,3	41,7	41,3	37,6	39,2	41,8
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	1 456	1 217	1 198	1 176	1 157	1 065	1 104	1 253
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	206	157	156	178	173	132	145	143
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	155	103	106	130	124	84	98	95
Rörelseresultat	155	97	81	124	120	230	60	73
Periodens resultat	111	89	55	90	85	162	40	48
Justerad EBITDA-marginal, %	14,2	12,9	13,0	15,2	15,0	12,4	13,1	11,4
Justerad rörelsemarginal, %	10,6	8,4	8,8	11,1	10,7	7,9	8,9	7,5
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,6	2,7	2,7	3,1	3,0	2,2	2,5	2,3
Rörelsemarginal, %	10,6	7,9	6,8	10,5	10,4	21,6	5,4	5,8
Nettomarginal, %	7,6	7,3	4,6	7,7	7,4	15,2	3,6	3,8
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	1 942	1 829	1 801	1 720	1 715	1 759	1 767	1 808
Omsättningstillgångar	2 796	2 631	2 647	3 119	2 754	2 867	2 730	2 907
Eget kapital	2 478	2 137	1 969	3 418	3 154	3 098	2 912	2 941
Långfristiga skulder	1 086	1 071	1 116	191	163	400	430	401
Kortfristiga skulder	1 174	1 253	1 364	1 230	1 152	1 128	1 155	1 373
<b>Kassaflöde</b>								
Löpande verksamheten	28	227	-36	104	383	277	151	149
Investeringsverksamheten	-29	-39	-9	-13	-21	-42	-27	-35
Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten	-1	188	-45	91	362	235	124	114
Finansieringsverksamheten	-291	-155	-665	120	-241	-70	-134	57
Periodens kassaflöde	-292	33	-710	211	122	165	-11	171
<b>Kapitalstruktur</b>								
Sysselsatt kapital	3 253	2 901	2 919	2 707	2 683	2 972	3 039	3 167
Nettoskuld	775	765	951	- 711	- 471	- 126	128	227
Soliditet, %	52,3	47,9	44,3	70,6	70,6	67,0	64,8	62,4
<b>Data per aktie, SEK</b>								
Resultat före utspädning <sup>2</sup>	1,49	1,19	0,73	1,21	1,14	2,17	0,53	0,64
Resultat efter utspädning <sup>2</sup>	1,49	1,19	0,73	1,21	1,14	2,17	0,53	0,64
Eget kapital	33,16	28,63	26,38	45,80	42,26	41,50	39,01	39,40
Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten	-0,02	2,52	-0,60	1,22	4,86	3,14	1,66	1,53
Börskurs vid periodens slut	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	74 744,8	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4

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

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

## KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2015		2014			2013		
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
<b>Försäljningsvolym per region, kton</b>								
Asien	20,7	18,8	19,1	21,1	19,4	18,0	17,7	20,0
Europa	16,0	13,6	14,0	15,0	16,0	14,5	15,0	15,8
Nord- och Sydamerika	5,9	5,2	6,2	5,7	6,0	5,1	6,5	5,9
<b>Total</b>	<b>42,7</b>	<b>37,7</b>	<b>39,3</b>	<b>41,7</b>	<b>41,3</b>	<b>37,6</b>	<b>39,2</b>	<b>41,8</b>
<b>Nettoomsättning per region</b>								
Asien	742	634	594	588	563	535	504	626
Europa	506	410	416	426	426	385	412	454
Nord- och Sydamerika	208	173	188	162	168	145	187	174
<b>Total</b>	<b>1 456</b>	<b>1 217</b>	<b>1 198</b>	<b>1 176</b>	<b>1 157</b>	<b>1 065</b>	<b>1 104</b>	<b>1 253</b>
<b>Anställda</b>								
Medelantal anställda	958	955	955	947	952	972	966	966

## KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

Belopp i MSEK	Apr 2014 - mar 2015	Jan 2014 - dec 2014	Okt 2013 - sep 2014	Jul 2013 - jun 2014	Apr 2013 - mar 2014	Jan 2013 - dec 2013	Okt 2012 - sep 2013	Jul 2012 - jun 2013
Försäljningsvolym, kton	161,4	160,0	160,0	159,9	160,0	158,6	158,1	154,5
<b>Resultat</b>								
Nettoomsättning	5 047	4 748	4 596	4 502	4 579	4 642	4 757	4 809
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	697	664	639	628	593	558	550	522
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	494	463	444	437	401	371	372	348
Rörelseresultat	457	422	555	534	482	456	324	365
Justerad EBITDA-marginal, %	13,8	14,0	13,9	14,0	12,9	12,0	11,6	10,8
Justerad rörelsemarginal, %	9,8	9,7	9,7	9,7	8,8	8,0	7,8	7,2
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	3,1	2,9	2,8	2,7	2,5	2,3	2,4	2,3
Rörelsemarginal, %	9,1	8,9	12,1	11,9	10,5	9,8	6,8	7,6
<b>Kapitalstruktur och avkastningsmått</b>								
Sysselsatt kapital	2 893	2 837	2 864	2 914	3 003	3 082	3 091	3 128
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17,1	16,3	15,5	15,0	13,4	12,0	12,0	11,1
Eget kapital	2 631	2 755	2 910	3 104	2 874	2 685	2 503	2 361
Avkastning på eget kapital, %	13,1	11,6	13,5	12,1	11,6	11,5	-	-
Nettoskuld / Justerad EBITDA	1,1	1,2	1,5	-1,1	-0,8	-0,2	0,2	0,4

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

## 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.

### Nettokassaflöde 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.

### Plätering

Yttäckning.

### Skrot

Överbliven omsmältningsbar aluminium.

### SHFE

Shanghai Futures Exchange.

### Valsad aluminium

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

### Värmeväxlare

Tillämpning där värme överförs från ett medium till ett annat.

## OM GRÄNGES

Gränges är en ledande global leverantör av valsade produkter till industrin för lödda värmeväxlare i aluminium. Koncernen utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som ökar såväl effektiviteten i kundernas tillverkningsprocesser som prestanda hos slutprodukten, den lödda värmeväxlaren. Gränges har sitt huvudkontor i Stockholm och verksamhet i tre geografiska regioner: Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Bolaget har produktions-, forsknings- och utvecklingsanläggningar i Finspång och i Shanghai med en sammanlagd årlig produktionskapacitet om cirka 220 000 ton. Gränges grundades 1896 och Bolagets nuvarande verksamhet startade 1972 då Bolaget började utveckla material för lödda värmeväxlare. Gränges har omkring 950 anställda och under 2014 uppgick nettoomsättningen till 4 748 MSEK. För mer information om Gränges, vänligen besök [www.granges.com](http://www.granges.com).

## VISION

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 fortsätta växa med god lönsamhet. Strategin vilar på ett djupt produktionskunnande, ledande teknologi och starkt kundfokus.



# GRÄNGES

### HUVUDKONTOR

Gränges AB (publ)  
Box 5505  
114 85 Stockholm

### BESÖKSADRESS

Humlegårdsgatan 19A  
114 85 Stockholm  
Tel: +46 8 459 59 00  
[www.granges.com](http://www.granges.com)  
Org.nr. 556001-6122