

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2017

# Stark efterfrågan under tredje kvartalet - investerar i framtida tillväxt

## Tredje kvartalet 2017

- Försäljningsvolymen ökade till 93,0 kton (62,8). Organiskt var ökningen 4,8 procent. Nettoomsättningen uppgick till 2 728 MSEK (1 859). Försäljningsvolymen i verksamheten som förvärvades under 2016 ökade till 48,9 kton (21,8).<sup>1</sup>
- Justerat rörelseresultat steg med 25,1 procent till 227 MSEK (181), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 8,3 procent (9,7). Verksamheten som förvärvades under 2016 ingår med 70 MSEK (50).
- Periodens resultat minskade till 151 MSEK (189). Under tredje kvartalet i fjol ingår en upplösning av skattereserv med 139 MSEK.
- Resultat per aktie efter utspädning sjönk till 2,00 SEK (2,52).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten ökade till 148 MSEK (-2 285).

## Januari-september 2017

- Försäljningsvolymen ökade till 286,5 kton (154,4). Organiskt var ökningen 5,9 procent. Nettoomsättningen uppgick till 8 701 MSEK (4 662). Försäljningsvolymen i verksamheten som förvärvades under 2016 ökade till 144,7 kton (21,8).<sup>1</sup>
- Justerat rörelseresultat steg med 46,1 procent till 754 MSEK (516), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 8,7 procent (11,1). Verksamheten som förvärvades under 2016 ingår med 232 MSEK (50).
- Periodens resultat ökade till 500 MSEK (397).
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 6,62 SEK (5,30).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten ökade till 530 MSEK (-2 150).
- Nettoskulden minskade till 2 280 MSEK per 30 september 2017 (2 722 MSEK per 31 december 2016), vilket motsvarar 1,7 gånger justerad EBITDA (2,1 gånger per 31 december 2016).

## Finansiellt sammandrag

Belopp i MSEK	Kv3			Jan - sep			12 månader rullande	Helår	
	2017	2016	Δ	2017	2016	Δ	Okt 2016-sep 2017	2016	Δ
Försäljningsvolym, kton	93,0	62,8	48,0%	286,5	154,4	85,5%	371,2	239,1	55,2%
Nettoomsättning	2 728	1 859	46,7%	8 701	4 662	86,7%	11 247	7 207	56,1%
Justerat rörelseresultat <sup>2</sup>	227	181	25,1%	754	516	46,1%	925	687	34,6%
Justerad rörelsemarginal, %	8,3	9,7	-1,4 ppt	8,7	11,1	-2,4 ppt	8,2	9,5	-1,3 ppt
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,4	2,9	-0,4	2,6	3,3	-0,7	2,5	2,9	-0,4
Rörelseresultat	227	88	158,5%	754	397	89,9%	916	559	63,8%
Rörelsemarginal, %	8,3	4,7	3,6 ppt	8,7	8,5	0,1 ppt	8,1	7,8	0,4 ppt
Periodens resultat	151	189	-20,2%	500	397	26,0%	601	498	20,7%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,00	2,53	-0,53	6,63	5,31	1,32	7,99	6,66	1,32
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,00	2,52	-0,53	6,62	5,30	1,32	7,96	6,64	1,32
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	148	-2 285	n/a	530	-2 150	n/a	634	-2 046	n/a
Soliditet, %	-	-	-	40,3	35,8	4,5 ppt	40,3 <sup>3</sup>	37,0	3,3 ppt
Nettoskuld	-	-	-	2 280	2 823	-543	2 280 <sup>3</sup>	2 722	-442
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	-	-	16,6	17,5	-0,9 ppt

<sup>1</sup> Den förvärvade verksamheten har konsoliderats i Gränges räkenskaper från och med 22 augusti 2016.

<sup>2</sup> Justerat för jämförelsestörande poster.

<sup>3</sup> Balanser per 30 september 2017.

## KOMMENTARER FRÅN VD

# Vi har tagit flera viktiga steg i vår strategiska tillväxtplan

### STARK EFTERFRÅGAN I ALLA REGIONER

Vi har sett en fortsatt stark efterfrågan i samtliga regioner under tredje kvartalet. Försäljningsvolymen ökade med 48 procent till 93 kton och det justerade rörelseresultatet förbättrades till 227 MSEK. Valutakursförändringar, främst en svagare dollar, har påverkat resultatet negativt med 2 MSEK under kvartalet.

En stark marknad i Kina bidrog till att försäljningen i Asien steg med 9 procent under tredje kvartalet. Ökningen förklaras av bra volymer till både lokala och globala kunder, och avser till viss del tidigareläggning av leveranser för fjärde kvartalet. Försäljningen till kommersiella fordon i Kina har också varit stark. I Europa steg försäljningen med drygt 3 procent under tredje kvartalet. I Nord- och Sydamerika fortsatte försäljningsvolymen att öka, men begränsas fortsatt av att anläggningarna i USA för närvarande producerar nära kapacitetstaket. Försäljningen av värmeväxlar-material till kunder i fordonsindustrin i Nord- och Sydamerika var 11 procent högre än under tredje kvartalet i fjol.

### INVESTERING I NY KAPACITET

I september beslutade vi att ta nästa steg i vår strategiska tillväxtplan för Nordamerika. Det inkluderar en utbyggnad av anläggningen i Huntingdon för att möta en ökad efterfrågan inom den nuvarande produktportföljen. Totalt uppgår investeringen till 110 MUSD över två år. När det gäller aluminiumprodukter för lödda värmeväxlare planerar vi att inleda ett samarbete med japanska Mitsubishi Aluminum i Nordamerika.

### NÄSTA GENERATIONS MATERIAL SKA DRIVA FRAMTIDA TILLVÄXT

Vi har också tagit ett viktigt steg när det gäller nästa generations värmeväxlar-material. Investeringen i tyska GETEK, som tillverkar aluminiumgöt med avancerad sprayformningsteknik, innebär att vi kan adressera en större marknad med innovativa material inom Active Brazing. Det bedöms bli en viktig produktkategori för Gränges under kommande år.

### UTSIKTER

Marknaden för värmeväxlar-material till fordonsindustrin förväntas växa under 2017. Analysföretaget IHS bedömer att produktionen av lätta fordon kommer att vara oförändrad under fjärde kvartalet jämfört med i fjol, vilket skulle summera tillväxten för helåret till 2 procent.

Gränges förväntar sig sammantaget en något lägre tillväxttakt än marknaden under fjärde kvartalet till följd av lägre försäljningsvolym av värmeväxlar-material till fordon i Asien samt Nord- och Sydamerika. I Europa räknar vi med en tillväxt i nivå med marknaden. Den amerikanska verksamheten som Gränges förvärvade under 2016 förväntas fortsätta växa under fjärde kvartalet. Förändringar i valutakurser beräknas få en negativ påverkan på rörelseresultatet under fjärde kvartalet jämfört med föregående år.

När vi blickar in i 2018, förväntar vi oss en positiv utveckling i alla våra regioner. Vi kommer att fortsätta fokusera på innovation och kunderbjudande, hållbarhet samt att säkerställa att vi har både kapacitet och kapabilitet i våra anläggningar för att möta framtida efterfrågan. Det inkluderar ökat fokus på produktutveckling för eldrivna fordon där vi ser en god tillväxtpotential. Vi är fast beslutna att fortsätta att växa med hållbar lönsamhet de kommande åren.

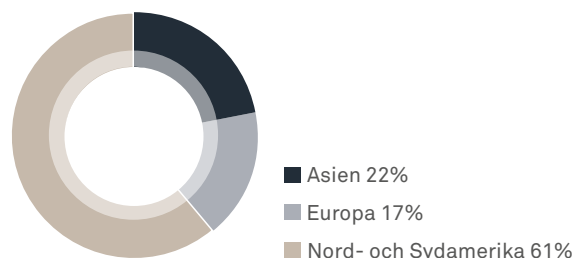
Johan Menckel  
VD Gränges



## Tredje kvartalet 2017

- Försäljningsvolym **93,0** kton
- Nettoomsättning **2 728** MSEK
- Justerat rörelseresultat **227** MSEK

## Försäljningsvolym per region



## Försäljningsvolymen ökade organiskt med 4,8 procent under tredje kvartalet, främst drivet av ökad försäljning i Asien

### MARKNADSUTVECKLING

Den globala produktionen av lätta fordon ökade med 2,2 procent under tredje kvartalet 2017 jämfört med motsvarande kvartal 2016, enligt analysföretaget IHS<sup>1</sup>. I Asien ökade produktionen av lätta fordon med 3,1 procent under tredje kvartalet. En stabil utveckling i Kina vägdes upp av en ökning om 7,2 procent på övriga asiatiska marknader. Under det fjärde kvartalet 2017 förväntas en minskning om 1,8 procent i Asien. I Europa ökade tillverkningsvolymen av lätta fordon med 5,4 procent under tredje kvartalet 2017, samtidigt som en ökning om 5,9 procent förväntas under årets fjärde kvartal. I Nord- och Sydamerika minskade produktionen med 3,6 procent under tredje kvartalet, medan en minskning om 0,9 procent förväntas under det fjärde kvartalet 2017. För helåret 2017 bedömer IHS att den globala produktionen av lätta fordon ökar med 1,9 procent.

Efterfrågan på aluminiumprodukter för lödda värmeväxlare till fordonsindustrin, som är Gränges huvudmarknad och svarar för cirka 50 procent av koncernens försäljningsvolym är korrelerad med produktionen av lätta fordon. En ökad andel hybrider, elfordon och avancerade tillämpningar så som självkörande fordon är också positivt för efterfrågan på värmeväxlar material. På grund av ledtider i produktionskedjan finns dock en tidsförskjutning mellan tillväxt i efterfrågan på Gränges produkter och fordonsproduktionen.

I Nord- och Sydamerika är material till stationära värmeväxlare den dominerande produktkategorin. Tillväxten på denna marknad drivs främst av krav på energieffektivitet, nybyggnation av fastigheter samt befolkningsökning.

### FÖRSÄLJNINGSENTVECKLING

Gränges försäljningsvolym ökade till 93,0 kton (62,8) under tredje kvartalet 2017, en ökning med 48,0 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Den organiska tillväxten under kvartalet var 4,8 procent. Nettoomsättningen ökade till 2 728 MSEK (1 859). För verksamheten som förvärvades under 2016, ökade försäljningsvolymen till 48,9 kton (21,8) och nettoomsättningen till 1,254 MSEK

(525). Nettoeffekten av förändringar i valutakurser var negativ med 73 MSEK under kvartalet. Den högre försäljningsvolymen och påverkan från det ökade aluminiumpriset motverkades delvis av lägre genomsnittligt fabriktionspris.

Under januari–september 2017 ökade försäljningsvolymen med 85,5 procent till 286,5 kton (154,4). Den organiska tillväxten under niomånadersperioden var 5,9 procent. Nettoomsättningen uppgick till 8 701 MSEK (4 662) under januari–september 2017. För verksamheten som förvärvades under 2016, ökade försäljningsvolymen till 144,7 kton (21,8) och nettoomsättningen till 3,891 MSEK (525). Nettoeffekten av förändringar i valutakurser var positiv och uppgick till 46 MSEK under januari–september 2017.

### ASIEN

Försäljningsvolymen i Asien ökade med 9,4 procent till 20,7 kton (19,0) under tredje kvartalet 2017. Ökningen var framför allt drivet av en högre försäljning till kinesiska kunder inom fordonsindustrin. Under januari–september 2017 uppgick försäljningsvolymen i Asien till 65,7 kton (60,1), vilket motsvarar en ökning om 9,3 procent jämfört med föregående år.

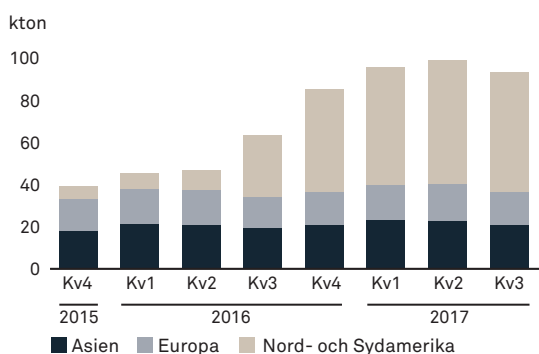
### EUROPA

Under tredje kvartalet 2017 ökade försäljningsvolymen i Europa med 3,3 procent till 15,5 kton (15,0). Såväl försäljning av värmeväxlar material som försäljning av material till andra applikationer än värmeväxlare ökade under kvartalet. Under januari–september 2017 ökade försäljningsvolymen i Europa till 50,2 kton (48,5), vilket motsvarar en ökning om 3,6 procent jämfört med föregående år.

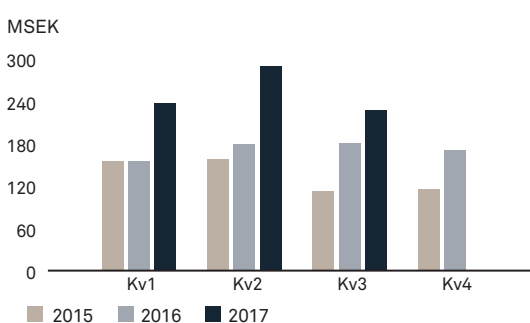
### NORD- OCH SYDAMERIKA

Under tredje kvartalet 2017 ökade försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika med 96,6 procent till 56,8 kton (28,9). Den verksamhet som förvärvades under 2016 ingår med 48,9 kton (21,8). Under januari–september 2017 uppgick försäljningsvolymen till 170,5 kton (45,8), varav verksamheten som förvärvades under 2016 ingår med 144,7 kton (21,8).

## Försäljningsvolym per region och kvartal



## Justerat rörelseresultat per kvartal



<sup>1</sup> Källa: IHS, 18 september 2017.

## RÖRELSERESULTAT

Under tredje kvartalet 2017 ökade det justerade rörelseresultatet till 227 MSEK (181), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 8,3 procent (9,7). Verksamheten som förvärvades under 2016 ingår med 70 MSEK (50). Positiva effekter av en högre försäljningsvolym och förbättrad metallhantering motverkades delvis av ett lägre genomsnittligt fabrikationspris. Vidare har kostnader för strategiska projekt samt implementering av ett nytt ERP-system haft en negativ påverkan med -11 MSEK. Valutakursförändringar har haft en negativ påverkan med -2 MSEK under kvartalet.

Rörelseresultatet steg till 227 MSEK (88) under tredje kvartalet 2017. I rörelseresultatet ingår jämförelsestörande poster med 0 MSEK (-94). I jämförelsesiffran för tredje kvartalet i fjol ingår kostnader relaterade till förvärvet av Norandas verksamhet inom valsad aluminium i USA med 94 MSEK.

Under januari-september 2017 ökade det justerade rörelseresultatet till 754 MSEK (516), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 8,7 procent (11,1). Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan med 34 MSEK under årets första tre kvartal.

Rörelseresultatet under januari-september 2017 steg till 754 MSEK (397), varav jämförelsestörande poster ingår med 0 MSEK (-119).

## Ändring i bedömning av nyttjandeperioder för materiella anläggningstillgångar

Under tredje kvartalet har en översyn och justering av nyttjandeperioderna för Gränges anläggningstillgångar gjorts för att bättre spegla tillgångarna verkliga livslängd. Den ändrade bedömningen påverkar avskrivningstiderna som Gränges tillämpar och är nu mer i linje med de antaganden som tillämpas i branschen. Den positiva nettoeffekten av ändrade avskrivningstider på justerat rörelseresultat uppgår till 7 MSEK under tredje kvartalet. För mer information se not 1.

## PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Under tredje kvartalet 2017 uppgick nettot av finansiella intäkter och kostnader till -24 MSEK (-26). Räntekostnader ingår med -24 MSEK, ränteintäkter med 2 MSEK och valutakurseffekter med -2 MSEK. Resultatet före skatt ökade till 203 MSEK (62). Skattekostnaden var -52 MSEK (127) under kvartalet, motsvarande en effektiv skattesats om 26 procent. I skattekostnaden för det tredje kvartalet föregående år ingår en upplöst reserv avseende inkomstskatt i Kina med en positiv effekt om 139 MSEK. Exklusive den upplösta skattereserven uppgick den effektiva skattesatsen till 20 procent under tredje kvartalet 2016. Periodens resultat uppgick till 151 MSEK (189) under kvartalet och resultatet per aktie var 2,00 SEK (2,52).

Under perioden januari-september 2017 uppgick nettot av finansiella intäkter och kostnader till -85 MSEK (-33). Resultatet före

skatt steg till 671 MSEK (365). Skattekostnaden under de första tre kvartalen 2017 uppgick till -172 MSEK (31), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 26 procent. I skattekostnaden för de första tre kvartalen föregående år ingår en upplöst reserv avseende inkomstskatt i Kina med en positiv effekt om 139 MSEK samt erlagd källskatt om -20 MSEK avseende utdelning till Gränges AB från det kinesiska dotterbolaget. Exklusive dessa poster uppgick den effektiva skattesatsen till 24 procent under de första tre kvartalen 2016. Under januari-september 2017 ökade periodens resultat till 500 MSEK (397) och resultatet per aktie efter utspädning steg till 6,62 SEK (5,30).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 222 MSEK (344) under tredje kvartalet 2017 och påverkades negativt av ökat rörelsekapital på grund av det ökade aluminiumpriset. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -74 MSEK (-2,629) och bestod framförallt av underhållsinvesteringar för att upprätthålla och effektivisera befintliga produktionsanläggningar. Kassaflödet från investeringsverksamheten under tredje kvartalet 2016 inkluderar köpeskillingen för förvärvet i USA om -2 598 MSEK. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 148 MSEK (-2 285). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -133 MSEK (2 660) varav återbetalning av lån ingår med -128 MSEK.

Under perioden januari-september 2017 ökade kassaflödet från den löpande verksamheten till 710 MSEK (514) och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -180 MSEK (-2 664). Kassaflödet före finansieringsverksamheten ökade till 530 MSEK (-2 150). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -641 MSEK (-2 265), varav utdelning som beslutades på Gränges årsstämma 2017 ingår med -180 MSEK, upptagna lån med 357 MSEK och återbetalning av lån med -744 MSEK.

Likvida medel uppgick till 703 MSEK per den 30 september 2017 (851 MSEK per 31 december 2016).

## FINANSIELL STÄLLNING

Gränges balansomslutning uppgick till 7 714 MSEK per 30 september 2017 (7 950 MSEK per 31 december 2016). Soliditeten uppgick till 40,3 procent per 30 september 2017 (37,0 procent per 31 december 2016).

Koncernens nettoskuld inklusive pensionsskulder uppgick till 2 280 MSEK per 30 september 2017 (2 722 MSEK per 31 december 2016). Per 30 september 2017 uppgick koncernens nettoskuld-sättning till 1,7 gånger justerad EBITDA.

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda i Grängeskoncernen uppgick till 1 633 (1 145) under tredje kvartalet 2017 och 1 602 (1 023) under perioden januari-september 2017.

<sup>1</sup> Beräknat på rullande tolv månader inklusive uppskattad justerad EBITDA för den förvärvade verksamheten i USA som del av Grängeskoncernen.



## Kapacitetsutbyggnad ska bidra till framtida tillväxt

### MODERBOLAGET

Gränges AB är moderbolag i Grängeskoncernen. Verksamheten omfattar koncernledning och koncerngemensamma funktioner som ekonomi, treasury, juridik, affärsutveckling och kommunikation. Under perioden januari-september 2017 uppgick nettoomsättningen i moderbolaget till 100 MSEK (70) och periodens resultat till -58 MSEK (292).

I periodens resultat för föregående år ingick utdelning från det kinesiska dotterbolaget om 403 MSEK. Inkomstskatt för föregående år inkluderade -20 MSEK i erlagd skatt på erhållen utdelning från det kinesiska dotterbolaget.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

#### Gränges investerar i ökad kapacitet i USA

Gränges ska investera 110 MUSD för att utöka kapaciteten inom valsad aluminium i Huntingdon, Tennessee. Utbyggnaden görs för att möta en ökad efterfrågan på tunna aluminiumprodukter, värmväxlar material för fordon och applikationer för stationära värmväxlare (HVAC). Investeringen utgör nästa steg i Gränges strategiska tillväxtplan för Nordamerika och inkluderar nya byggnader, gjuteri, kallvalsverk, glödningsugnar och skärverk. Projektet som finansieras med tillgängliga kreditfaciliteter och operativa kassaflöden beräknas ta ungefär två år att färdigställa och kommer att ha en positiv påverkan på Gränges rörelseresultat 2019.

#### Gränges och Mitsubishi Aluminum bildar joint venture-företag i Nordamerika

Gränges och japanska Mitsubishi Aluminum Co. Ltd har undertecknat en avsiktsförklaring om att bilda ett joint venture-företag i Nordamerika för tillverkning av avancerade aluminiumprodukter

för lödda värmväxlare. Det nya företaget kommer, när det har bildats, att kombinera Gränges och Mitsubishi Aluminums höga expertis inom valsad aluminium för att etablera en ny produktionsanläggning i Nordamerika. Joint venture-företaget beräknas etableras under 2018.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

#### Jörgen Abrahamsson ny President Europe

Jörgen Abrahamsson, som har varit tillförordnad Europachef för Gränges sedan maj 2017, blir nu permanent i rollen som President Europe. Vidare har Fredrik Spens rekryterats till rollen som Deputy President Europe med regionalt ansvar för marknad och försäljning. Fredrik Spens tillträder sin nya befattning i januari 2018.

#### Gränges investerar avancerad sprayformningstillverkning

Gränges investerar i ett produktionsbolag tillsammans med tyska Erbslöh Aluminium GmbH för tillverkning av aluminiumgöt genom avancerad sprayformningsteknik. Totalt investerar Gränges 4,4 MEUR och erhåller 51 procent av GETEK GmbH, medan Erbslöh, som tillskjuter produktionstillgångar och kompetens, äger resterande 49 procent. I oktober 2017 erhöll Gränges investering godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter. Investeringen säkerställer kompetens och materialförsörjning inom en avancerad sprayformningsteknik som möjliggör tillväxt inom nästa generations material till värmväxlare.

#### Gränges etablerar företagscertifikatprogram

Gränges har etablerat ett företagscertifikatprogram med rambelopp på 1 500 MSEK. Företagscertifikaten är ett komplement till företagets övriga finansiering.



Gränges produktionsanläggning i Huntingdon, Tennessee, USA.

## AKTIEN

Från och med oktober 2016 har det varit möjligt att lösa in optioner i Gränges personaloptionsprogram LTI 2014, som riktar sig till ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare i Gränges. Lösenpris är 51 SEK per option minskat med betald utdelning under perioden. Aktiekapitalet i Gränges uppgår därefter till 101 MSEK fördelat på 75 512 386 aktier, var och en med ett kvotvärde om 1,339775. Gränges har endast ett aktieslag. Antal utestående optioner i LTI 2014 uppgår per 30 september 2017 till 127 000. Optionsprogrammet löper ut i november 2017.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Största aktieägare i Gränges per den 30 september 2017<sup>1</sup>.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster %
Fjärde AP-fonden	7 111 207	9,4
AFA Försäkring	5 090 890	6,7
SEB Fonder	3 828 379	4,1
Allianz Global Investors	2 885 224	3,8
Copper Rock Capital Partners	2 227 526	2,9
Dimensional Fund Advisors	1 660 333	2,2
Fidelity	1 416 571	1,9
Acadian Asset Management	1 261 569	1,7
Catella Fonder	1 217 454	1,6
Columbia Threadneedle	1 121 049	1,5
Handelsbanken Fonder	1 100 000	1,5
Norges Bank	1 079 786	1,4
Avanza Pension	873 279	1,2
Paradise Fonder	824 041	1,1
Alliance Bernstein	776 945	1,0
<b>Totalt 15 största aktieägare</b>	<b>32 474 253</b>	<b>43,0</b>
Övriga	43 038 133	57,0
<b>Totalt</b>	<b>75 512 386</b>	<b>100,0</b>

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

Antalet aktieägare i Gränges uppgick till 9 747 per den 30 september 2017, enligt Euroclear.

## ÖVRIGT

### Valberedningen utsedd

Gränges valberedning inför årsstämman 2018 har utsetts. Valberedningen utgörs av representanter för Gränges tre största ägare samt Gränges styrelseordförande Anders G. Carlberg. Fjärde AP-fonden representeras av Jannis Kitsakis, AFA Försäkring representeras av Anders Algotsson och SEB Fonder av Rikard Andersson.

### Årsstämma 2018

Gränges årsstämma 2018 äger rum torsdagen den 3 maj 2018 kl 16.00 på Näringslivets Hus i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju (7) veckor innan mötet ska äga rum.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som en global koncern med verksamhet i olika delar av världen, är Gränges exponerat mot olika risker och osäkerhetsfaktorer, som råvaruprisrisker, marknadsrisker, verksamhetsrelaterade och legala risker, samt finansiella risker avseende bland annat valutakursförändringar, räntor, likviditet och finansieringsmöjligheter. Riskhanteringen inom Gränges syftar till att identifiera, värdera och reducera risker relaterade till koncernens affärer och verksamheter. Mer information om riskhantering finns på sidorna 27–29 i Gränges årsredovisning för 2016.

### SÄSONGSVARIATIONER

Gränges verksamhet präglas i viss mån av säsongsvariationer. Efter förvärvet i Nordamerika som slutfördes i augusti 2016 är det andra kvartalet det starkaste och det fjärde kvartalet det svagaste.

Stockholm, 26 Oktober 2017

Johan Menckel  
VD Gränges

## REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Gränges AB, org.nr 556001-6122

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Gränges AB per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

### Slutsats

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

Stockholm den 26 oktober 2017  
Ernst & Young AB

Erik Sandström  
Auktoriserad revisor

---

### För mer information, vänligen kontakta:

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

*Denna information är sådan information som Gränges AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande torsdagen den 26 oktober 2017 kl. 07.30 CEST.*

### Webbsänd telefonkonferens

VD Johan Menckel och CFO Oskar Hellström presenterar Gränges delårsrapport för januari-september 2017 vid en webbsänd telefonkonferens torsdagen den 26 oktober 2017 kl 10.00.

Webbsändningen går att följa på [www.granges.com/sv/investerare](http://www.granges.com/sv/investerare). För att delta i telefonkonferensen, vänligen ring +46 856 642 661 (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

1 februari 2018	Bokslutskommuniké 2017
26 april 2018	Delårsrapport januari–mars 2018
13 mars 2018	Årsredovisning 2017
3 maj 2018	Årsstämma 2018
19 juli 2018	Halvårsrapport 2018
25 oktober 2018	Delårsrapport januari–september 2018

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
<b>Nettoomsättning</b>	3	<b>2 728</b>	<b>1 859</b>	<b>8 701</b>	<b>4 662</b>	<b>7 207</b>
Varukostnader		-1 770	-1 122	-5 622	-2 750	-4 374
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader		-649	-487	-2 038	-1 226	-1 882
Avskrivningar och nedskrivningar		-83	-70	-287	-169	-265
Jämförelsestörande poster		-	-94	-	-119	-128
<b>Rörelseresultat</b>		<b>227</b>	<b>88</b>	<b>754</b>	<b>397</b>	<b>559</b>
Resultatandel från joint ventures		1	1	2	2	2
Finansiella intäkter och kostnader		-24	-26	-85	-33	-61
<b>Resultat före skatt</b>		<b>203</b>	<b>62</b>	<b>671</b>	<b>365</b>	<b>500</b>
Inkomstskatt	4	-52	127	-172	31	-2
<b>Periodens resultat</b>		<b>151</b>	<b>189</b>	<b>500</b>	<b>397</b>	<b>498</b>
<b>Resultat per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,00	2,53	6,63	5,31	6,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,00	2,52	6,62	5,30	6,64

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>151</b>	<b>189</b>	<b>500</b>	<b>397</b>	<b>498</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>					
Omvärdering av pensioner efter skatt	6	-7	6	-24	16
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>					
Förändring av säkringsreserv efter skatt	11	-7	44	-15	-26
Omräkningsdifferenser	-63	47	-222	3	69
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>104</b>	<b>222</b>	<b>328</b>	<b>361</b>	<b>557</b>



## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Materiella anläggningstillgångar		2 955	3 303	3 347
Immateriella anläggningstillgångar		591	454	584
Uppskjutna skattefordringar		50	114	64
Innehav i joint ventures		29	33	30
Räntebärande fordringar		33	34	36
Övriga långfristiga fordringar	2	17	13	10
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>3 674</b>	<b>3 951</b>	<b>4 071</b>
Varulager		1 525	1 229	1 428
Kortfristiga fordringar	2	1 812	1 652	1 598
Räntebärande kortfristiga fordringar	2	0	4	2
Likvida medel		703	746	851
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>4 040</b>	<b>3 631</b>	<b>3 878</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 714</b>	<b>7 582</b>	<b>7 950</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital		101	100	101
Balanserade vinstmedel		3 005	2 612	2 841
<b>Eget kapital</b>		<b>3 106</b>	<b>2 712</b>	<b>2 942</b>
Räntebärande skulder		2 401	3 016	2 888
Avsättningar och övriga skulder	2	361	354	321
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>2 762</b>	<b>3 370</b>	<b>3 209</b>
Räntebärande skulder		345	258	436
Avsättningar och övriga skulder	2, 4	1 502	1 242	1 363
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>1 847</b>	<b>1 500</b>	<b>1 799</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>7 714</b>	<b>7 582</b>	<b>7 950</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>Ingående balans per 1 januari</b>	<b>2 942</b>	<b>2 499</b>	<b>2 499</b>
Periodens resultat	500	397	498
Poster i totalresultatet	-172	-36	59
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>328</b>	<b>361</b>	<b>557</b>
Personaloptionsprogram	-	1	1
Utdelning	-180	-149	-149
Nyemission	16	-	34
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-164</b>	<b>-148</b>	<b>-115</b>
<b>Utgående balans per balansdagen</b>	<b>3 106</b>	<b>2 712</b>	<b>2 942</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Rörelseresultat	227	88	754	397	559
Avskrivningar	83	70	287	169	265
Förändring i rörelsekapital mm	-42	237	-268	109	43
Betalda inkomstskatter	-46	-50	-62	-160	-181
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>222</b>	<b>344</b>	<b>710</b>	<b>514</b>	<b>686</b>
Förvärv	-	-2 598	-	-2 598	-2 581
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-74	-31	-180	-66	-155
Övriga kapitaltransaktioner	-	-	-	-	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-74</b>	<b>-2 629</b>	<b>-180</b>	<b>-2 664</b>	<b>-2 732</b>
Utdelning	-	-	-180	-149	-149
Nyemission	-	-	16	-	34
Betalda och erhållna räntor	-4	-28	-90	-33	-35
Upptagna lån	-	3 258	357	3 258	3 620
Amortering	-128	-570	-744	-810	-1 224
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-133</b>	<b>2 660</b>	<b>-641</b>	<b>2 265</b>	<b>2 245</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>16</b>	<b>375</b>	<b>-111</b>	<b>115</b>	<b>198</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>702</b>	<b>361</b>	<b>851</b>	<b>634</b>	<b>634</b>
Periodens kassaflöde	16	375	-111	115	198
Kursdifferenser i likvida medel	-15	10	-37	-2	19
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>703</b>	<b>746</b>	<b>703</b>	<b>746</b>	<b>851</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
<b>Nettoomsättning</b>	<b>35</b>	<b>25</b>	<b>100</b>	<b>70</b>	<b>119</b>
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	-59	-46	-168	-134	-178
Avskrivningar	-6	-5	-20	-12	-18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-30</b>	<b>-26</b>	<b>-89</b>	<b>-77</b>	<b>-77</b>
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	403	757
Finansiella intäkter och kostnader	5	-10	16	-12	-6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-26</b>	<b>-36</b>	<b>-73</b>	<b>314</b>	<b>674</b>
Förändring av överavskrivningar	-	-	-	-	-46
Koncernbidrag	-	-	-	-	132
Inkomstskatt	16	-1	15	-22	-42
<b>Periodens resultat</b>	<b>-10</b>	<b>-36</b>	<b>-58</b>	<b>292</b>	<b>718</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	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	212	213	214
Immateriella anläggningstillgångar	162	-	170
Investeringar relaterade till koncernföretag	1 093	1 271	1 093
Fordringar hos koncernföretag	2 040	2 105	2 204
Räntebärande fordringar	33	34	36
Övriga långfristiga fordringar	30	10	11
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>3 569</b>	<b>3 633</b>	<b>3 728</b>
Fordringar hos koncernföretag	-	281	573
Övriga fordringar	127	96	73
Likvida medel	131	30	182
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>258</b>	<b>407</b>	<b>828</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 827</b>	<b>4 040</b>	<b>4 557</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	107	100	106
Fritt eget kapital	723	490	946
<b>Eget kapital</b>	<b>830</b>	<b>590</b>	<b>1 052</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>55</b>	<b>9</b>	<b>55</b>
Avsättningar och övriga skulder	22	22	22
Räntebärande skulder	2 401	3 016	2 888
Övriga långfristiga skulder	2	6	5
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>2 424</b>	<b>3 044</b>	<b>2 915</b>
Skulder till koncernföretag	40	-	-
Räntebärande skulder	345	258	375
Övriga skulder	134	139	161
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>519</b>	<b>397</b>	<b>536</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 827</b>	<b>4 040</b>	<b>4 557</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) 2016, vilken finns tillgänglig på [www.granges.com](http://www.granges.com). Inga nya redovisningsprinciper gällande från 2017 har väsentligen påverkat Grängeskongcernen. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

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

### Ändring i bedömning av nyttjandeperioder för materiella anläggningstillgångar

Värdet på materiella anläggningstillgångar baseras på anskaffningskostnader och skrivs av över bedömd nyttjandeperiod. I samband med förvärvet av den amerikanska verksamheten 2016 utfördes en omfattande studie för att kunna fastställa värdet på de materiella anläggningstillgångarna samt dess återstående livslängd. Studien visade preliminärt att livslängden skiljde sig åt mot de bedömningar som Gränges tillämpade av nyttjandeperioder på framförallt maskiner och installationer. I samband med fastställandet av förvärvsbalansen i det tredje kvartalet 2017 har därför även en studie gjorts av Gränges hela verksamhet avseende maskiner och installationer och baserat på studien har ny bedömning av nyttjande perioderna gjorts från och med 1 juli 2017. Tidigare avskrivningsperioder för maskiner och installationer på mellan 5 och 20 år, fördelat på typ av komponent, har nu uppdaterats till mellan 5 och 30 år. Förändring i bedömningen har minskat kostnaderna för posten avskrivningar och nedskrivningar i koncernens resultaträkning med 12 MSEK för det tredje kvartalet 2017. Av de 12 MSEK avser 17 MSEK minskade kostnader till följd av längre nyttjandeperioder och –5 MSEK i ökade kostnader till följd av kortare nyttjandeperioder. Vidare så har posten varukostnader påverkats med en kostnad om –5 MSEK under det tredje kvartalet 2017 till följd av de ändrade bedömningarna. Totalt har de ändrade bedömningarna påverkat det operativa resultatet positivt med 7 MSEK under det tredje kvartalet 2017. Ingen ytterligare effekt bedöms påverka varukostnader för kommande kvartal. Givet nuvarande valutakurser bedöms posten avskrivningar och nedskrivningar påverkas med minskade kostnader om uppskattningsvis 16 MSEK per kvartal framöver till följd av de ändrad bedömningarna.

### Nya standarder som ännu inte har trätt i kraft men kommer att tillämpas under kommande perioder

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ersätter befintliga intäktsstandarder och tolkningar. Standarden är antagen av EU och träder i kraft den 1 januari 2018. Gränges analys av den nya standarden har färdigställts under tredje kvartalet 2017 och inga väsentliga effekter på koncernens resultat och ställning förväntas. Gränges planerar att tillämpa IFRS 15 med full retroaktivitet från 1 januari 2018. IFRS 15 innehåller utökade upplysningskrav och dessa krav kommer att behövas analyseras vidare.

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden har godkänts av EU och träder i kraft 1 januari 2018. Gränges analys av den nya standarden pågår och utifrån det arbete som hittills har gjorts förväntas de nya principerna för klassificering av finansiella tillgångar inte ha någon påverkan på koncernens resultat och ställning. Den nya modellen för beräkning av kreditförluster väntas påverka nedskrivningsprocessen, men de preliminära analyserna visar dock att påverkan på koncernens resultat och ställning är begränsad. Slutligen analyserar Gränges för närvarande effekterna av att ändra principer för säkringsredovisning till principerna i IFRS 9. Arbetet med att identifiera eventuella effekter av övergången till IFRS 9 fortgår och beräknas slutföras under hösten 2017.

## 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	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Övriga långfristiga fordringar	6	0	1
Kortfristiga fordringar	68	24	31
Avsättningar och övriga skulder	2	7	8
Övriga skulder	59	74	91

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 kontraktstiden. Aluminiumterminer värderas till verkligt värde genom de observerbara noterade priserna på LME (London Metal Exchange) och på SHFE (Shanghai Future Exchange) som finns för likartade tillgångar och skulder.

Gränges främsta finansieringskällor är ett långfristigt lån på 195 MUSD och övriga långfristiga lån om 800 MSEK. Det långfristiga lånet som är upptaget i USD amorteras med 30 MUSD per år. Gränges har också en revolverande kreditfacilitet om 1 200 MSEK tillgänglig i flera valutor, med en kvarvarande löptid på tre år. Den revolverande kreditfaciliteten var utnyttjad med 270 MSEK den 30 september 2017. Övrig räntebärande skuld, som var kortfristig, uppgick till 100 MSEK. Lånefaciliteterna har sedvanliga lånevillkor (covenants), vilka är Nettolåneskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad.

Upplåning redovisas till upplupet anskaffningsvärde och redovisat värde uppgick till 2 746 MSEK per den 30 september 2017 (3 321 MSEK per den 31 december 2016). Verkligt värde på upplåning uppgick till 2 761 MSEK per den 30 september 2017 (3 339 MSEK per den 31 december 2016). För övriga fordringar och skulder, vilka har en kortfristig löptid, anses det redovisade värdet återspegla verkligt värde.

### NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Gränges har en ägarandel på 50 procent i två joint ventures, Norca Heat Transfer LLC och Shanghai Gränges Moriyasu Aluminium Co Ltd. Gränges redovisar dessa två joint ventures enligt kapitalandelsmetoden och transaktioner med dem specificeras i tabellen nedan.

Belopp i MSEK	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Försäljning till joint ventures	120	229	603	715	961
Övriga intäkter och kostnader till joint ventures	0	-24	4	-41	-53

Belopp i MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Räntebärande fordringar (långfristiga) hos joint ventures	33	34	36
Räntefria fordringar hos joint ventures	245	164	179
Räntefria skulder till joint ventures	1	12	4

### NOT 4 SKATT

Gränges kinesiska dotterbolag har för beskattningsändamål erhållit en preliminär kvalificering som högteknologiskt företag (High and New-Technology Enterprise) för treårsperioden 2016 till 2018. Den preliminära kvalificeringen innebär att bolaget preliminärt betalar 15 procent i skatt istället för den ordinarie skattesatsen om 25 procent för perioden. För att slutligen erhålla den lägre skattesatsen måste bolaget dock, för hela treårsperioden 2016 till 2018, uppfylla särskilda krav som ställts av myndigheter i Kina. Lokala myndigheter kommer i efterhand för vart och ett av de aktuella åren att pröva huruvida bolaget uppfyller dessa krav. Med hänsyn till svårigheter att för närvarande bedöma huruvida dessa särskilda krav kommer att uppfyllas för hela perioden har skatt på den kinesiska verksamheten baserats på den ordinarie skattesatsen om 25 procent för 2016 och för de första nio månaderna 2017. Per 30 september 2017 uppgår avsättningen för den högre skattesatsen till 97 MSEK.

### NOT 5 FÖRVÄRV

Förvärvsanalysen avseende förvärvet av Noranda Aluminium Holding Corporations verksamhet som presenterades i årsredovisningen för 2016 har fastställts under det tredje kvartalet 2017 utan justeringar.

### NOT 6 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Belopp i MSEK	2017	2016
Garantiåtagande PRI Pensionsgaranti	2	2
Garanti för arbetsskadeförsäkring	6	7
Garanti för banklån i Norca Heat Transfer LLC	166	-

Under det tredje kvartalet 2017 har Gränges ställt ut en garanti för ett banklån i joint venture-bolaget Norca Heat Transfer LLC.



# KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2017			2016			2015	
	Kv3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Försäljningsvolym, kton	93,0	98,7	94,8	84,7	62,8	46,5	45,1	38,9
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	2 728	3 081	2 892	2 546	1 859	1 442	1 360	1 252
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	309	392	339	267	251	228	206	168
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	227	290	237	171	181	179	155	116
Rörelseresultat	227	290	237	162	88	154	155	128
Periodens resultat	151	192	157	101	189	114	94	83
Justerad EBITDA-marginal, %	11,3	12,7	11,7	10,5	13,5	15,8	15,1	13,4
Justerad rörelsemarginal, %	8,3	9,4	8,2	6,7	9,7	12,4	11,4	9,2
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,4	2,9	2,5	2,0	2,9	3,9	3,4	3,0
Rörelsemarginal, %	8,3	9,4	8,2	6,4	4,7	10,7	11,4	10,2
Nettomarginal, %	5,5	6,2	5,4	4,0	10,2	7,9	6,9	6,7
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	3 674	3 769	3 969	4 071	3 951	1 712	1 725	1 800
Omsättningstillgångar	4 040	3 957	3 822	3 878	3 631	2 578	2 279	2 601
Eget kapital	3 106	3 001	3 096	2 942	2 712	2 489	2 537	2 499
Långfristiga skulder	2 762	2 802	2 712	3 209	3 370	775	593	989
Kortfristiga skulder	1 847	1 923	1 983	1 799	1 500	1 025	874	914
<b>Kassaflöde</b>								
Löpande verksamheten	222	368	120	171	344	178	-8	184
Investeringsverksamheten	-74	-61	-45	-68	-2 629	-21	-14	-25
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	148	307	75	104	-2 285	157	-22	159
Finansieringsverksamheten	-133	-45	-464	-21	2 660	8	-402	-282
Periodens kassaflöde	16	263	-389	83	375	165	-424	-123
<b>Kapitalstruktur</b>								
Nettoskuld	2 280	2 481	2 665	2 722	2 823	335	316	275
Soliditet, %	40,3	38,8	39,7	37,0	35,8	58,0	63,3	56,8
<b>Data per aktie, SEK</b>								
Resultat före utspädning	2,00	2,55	2,09	1,35	2,53	1,53	1,25	1,12
Resultat efter utspädning	2,00	2,55	2,08	1,35	2,52	1,52	1,25	1,11
Eget kapital <sup>2</sup>	41,13	39,81	41,10	39,17	36,21	33,29	33,93	33,45
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>2</sup>	2,94	4,89	1,60	2,28	4,51	2,38	-0,10	2,46
Börskurs vid periodens slut	93,25	77,50	82,00	86,00	87,50	73,00	70,50	70,00
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	75 512,4	75 295,0	75 155,4	74 897,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	75 514,8	75 398,0	75 320,6	75 106,6	74 898,5	74 767,3	74 764,6	74 719,4

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

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

## KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2017				2016			2015
	Kv3	Kv 2	Kv 1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv 1	Kv 4
<b>Försäljningsvolym per region, kton</b>								
Asien	20,7	22,3	22,7	20,7	19,0	20,4	20,8	17,5
Europa	15,5	17,9	16,9	15,2	15,0	16,9	16,6	15,4
Nord- och Sydamerika	56,8	58,5	55,3	48,8	28,9	9,2	7,8	6,0
<b>Total</b>	<b>93,0</b>	<b>98,7</b>	<b>94,8</b>	<b>84,7</b>	<b>62,8</b>	<b>46,5</b>	<b>45,1</b>	<b>38,9</b>
<b>Nettoomsättning per region</b>								
Asien	676	759	767	719	619	639	646	569
Europa	516	612	545	497	465	498	473	477
Nord- och Sydamerika	1 536	1 710	1 580	1 330	775	306	241	206
<b>Total</b>	<b>2 728</b>	<b>3 081</b>	<b>2 892</b>	<b>2 546</b>	<b>1 859</b>	<b>1 442</b>	<b>1 360</b>	<b>1 252</b>
<b>Anställda</b>								
Medelantal anställda	1 633	1 610	1 564	1 545	1 145	961	962	949

## KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

Belopp i MSEK	Okt 2016 - sep 2017	Jul 2016- jun 2017	Apr 2016- mar 2017	Jan 2016- dec 2016	Okt 2015 - sep 2016	Jul 2015 - jun 2016	Apr 2015 - mar 2016	Jan 2015 - dec 2015
Försäljningsvolym, kton	371,2	341,0	288,8	239,1	193,4	169,4	166,4	163,9
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	11 247	10 379	8 740	7 207	5 913	5 335	5 398	5 494
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	1 308	1 249	1 085	952	853	768	749	749
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	925	879	769	687	632	563	541	541
Rörelseresultat	916	777	641	559	525	535	539	538
Justerad EBITDA-marginal, %	11,6	12,0	12,4	13,2	14,4	14,4	13,9	13,6
Justerad rörelsemarginal, %	8,2	8,5	8,8	9,5	10,7	10,6	10,0	9,8
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,5	2,6	2,7	2,9	3,3	3,3	3,3	3,3
Rörelsemarginal, %	8,1	7,5	7,3	7,8	8,9	10,0	10,0	9,8
<b>Kapitalstruktur och avkastningsmått</b>								
Sysselsatt kapital	5 565	5 053	4 527	3 930	3 372	2 886	2 972	2 982
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,6	17,4	17,0	17,5	18,7	19,5	18,2	18,1
Eget kapital	2 971	2 848	2 755	2 636	2 534	2 468	2 465	2 385
Avkastning på eget kapital, %	20,2	22,4	20,4	18,9	18,9	14,6	14,6	15,9
Nettoskuld/Justerad EBITDA	1,7	1,9	2,1	2,1	2,2	0,4	0,4	0,4

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

## Alternativa nyckeltal

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

Belopp i MSEK	Kv3		Jan - sep		12 månader rullande	Helår
	2017	2016	2017	2016	Okt 2016- sep 2017	2016
<b>Justerat rörelseresultat</b>						
Rörelseresultat	227	88	754	397	916	559
Jämförelsestörande poster	-	93	-	119	9	128
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>227</b>	<b>181</b>	<b>754</b>	<b>516</b>	<b>925</b>	<b>687</b>
<b>Justerad EBITDA</b>						
Justerat rörelseresultat	227	181	754	516	925	687
Avskrivningar	83	70	287	169	383	265
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>309</b>	<b>251</b>	<b>1 041</b>	<b>685</b>	<b>1 308</b>	<b>952</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>						
Summa tillgångar exklusive likvida medel och räntebärande fordringar	-	-	-	-	7 025	5 054
Icke räntebärande skulder	-	-	-	-	-1 751	-1 335
Pensioner	-	-	-	-	291	212
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 565</b>	<b>3 930</b>
Justerat rörelseresultat	-	-	-	-	925	687
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,6</b>	<b>17,5</b>
<b>Nettoskuld</b>						
Likvida medel och räntebärande fordringar	-	-	-736	-784	-736 <sup>1</sup>	-889
Räntebärande skulder	-	-	2 746	3 274	2 746 <sup>1</sup>	3 324
Pensioner	-	-	270	333	270 <sup>1</sup>	288
<b>Nettoskuld</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 280</b>	<b>2 823</b>	<b>2 280<sup>1</sup></b>	<b>2 722</b>
<b>Soliditet</b>						
Eget kapital	-	-	3 106	2 712	3 106 <sup>1</sup>	2 942
Summa tillgångar	-	-	7 714	7 582	7 714 <sup>1</sup>	7 950
<b>Soliditet, %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40,3</b>	<b>35,8</b>	<b>40,3<sup>1</sup></b>	<b>37,0</b>

<sup>1</sup> Balanser per 30 september 2017.

## Definitioner

### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital under den senaste tolvmånadersperioden.

### Avkastning på sysselsatt kapital

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

### Försäljningsvolym

Såld volym angivet i ton.

### Justerad EBITDA

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

### Jämförelsestörande poster

Intäkter och kostnader av engångskaraktär.

### kton

Volym angivet i tusentals ton.

### Medelantal anställda

Medelantalet anställda omräknat till heltidstjänster.

## Ordlista

### Aluminiumband

Valsad aluminium på rulle.

### HVAC

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 värmeväxlare.

### 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.

### 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

Yttäckning.

### SHFE

Shanghai Futures Exchange.

### Skrot

Överbliven omsmältningsbar aluminium.

### 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.



### 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

### OM GRÄNGES

Gränges är en ledande global leverantör av valsade aluminiumprodukter för värmväxlar-applikationer 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, den lödda värmväxlaren. Bolagets geografiska regioner är Europa, Asien och Nord- och Sydamerika. Produktionsanläggningarna i Sverige, Kina och USA har en total årlig kapacitet på 420 000 ton. Gränges har cirka 1 600 medarbetare och omsätter mer än 10 miljarder SEK. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Mer information om Gränges finns på [granges.com](http://granges.com).

### AFFÄRSIDÉ

“To transform the world through innovative, aluminium engineering”. Vi stödjer våra kunder med forskning och innovation samt teknisk support under produktens livscykel. Därigenom Gränges bidrar till att skapa mindre, lättare och mer formbara material som ökar den ekonomiska effektiviteten och minskar miljöpåverkan.

### AFFÄRSMODELL

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

### STRATEGIER

Gränges har en tydlig strategi för de kommande åren. Genom att erbjuda kundanpassade produkter med ett högt teknikinnehåll, ska Gränges växa i betydligt högre takt än marknaden. År 2020 skall Gränges vara marknadsledande i alla geografiska regioner inom valsade värmväxlar-material i aluminium. Det målet är baserat på fyra strategier: tillväxt genom innovationer, ska värde genom hållbarhet, ökad effektivitet genom kontinuerliga förbättringar samt ökad tillväxt genom strukturell expansion.