

2 :a
kvartalet 2014

Gränges AB (publ)

DELÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2014

*”Andra kvartalet
det starkaste hittills
avseende rörelseresultat”*

ANDRA KVARTALET DET STARKASTE HITTILLS AVSEENDE RÖRELSERESULTAT

ANDRA KVARTALET 2014 I KORTHET

- Försäljningsvolymen uppgick till 42 kton (42), i nivå med samma period föregående år
- Nettoomsättningen uppgick till 1 176 MSEK (1 253), en minskning med 6% jämfört med samma period föregående år
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 124 MSEK (73), 10,5% (5,8%) av nettoomsättningen
- Justerat rörelseresultat (justerat EBIT) ökade till 130 MSEK (95), 11,1% (7,5%) av nettoomsättningen
- Periodens resultat uppgick till 90 MSEK (48)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 2,41 kronor (1,28)
- Nettokassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 91 MSEK (114)

JANUARI–JUNI 2014 I KORTHET

- Försäljningsvolymen uppgick till 83 kton (82), en ökning med 2% jämfört med samma period föregående år
- Omsättningen uppgick till 2 333 MSEK (2 473), en minskning med 6% jämfört med samma period föregående år
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 244 MSEK (167), 10,5% (6,7%) av nettoomsättningen
- Justerat rörelseresultat (justerat EBIT) ökade till 254 MSEK (189), 10,9% (7,6%) av nettoomsättningen
- Periodens resultat uppgick till 175 MSEK (108)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 4,69 kronor (2,88)
- Nettokassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 453 MSEK (92) inklusive en försäkringsersättning om 325 MSEK

OM GRÄNGES – INNOVATIVE ALUMINIUM ENGINEERING

Gränges är ett globalt aluminiumföretag som enbart fokuserar på valsade produkter för värmeväxlarindustrin. Majoriteten av Gränges kunder återfinns inom fordonsindustrin. Ungefär hälften av alla bilar som tillverkas i världen har idag värmeväxlare som innehåller material och kunskap från Gränges vilket gör oss till den globala marknadsledaren inom detta segment. Vår innovations- och utvecklingsprocess kombinerar spjutspetsteknologi med djup kunskap om våra kunders affärsverksamhet. Vi verkar för att skapa mindre, lättare och mer designbara värmeväxlare för att öka operationell effektivitet och minska miljöpåverkan. Gränges sysselsätter cirka 950 personer. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm och våra forsknings-, utvecklings- samt produktionsanläggningar finns i Finspång, Sverige och Shanghai, Kina. För mer information om Gränges, besök www.granges.com.

KONCERNENS NYCKELTAL

Belopp i MSEK	Kv2			Jan-Jun			12 månader rullande	Helår	
	2014	2013	Δ	2014	2013	Δ	Jul 2013 - Jun 2014	2013	Δ
Försäljningsvolym (kton)	41,7	41,8	-0,1%	83,1	81,8	1,6%	159,9	158,6	0,8%
Nettoomsättning	1 176	1 253	-6,1%	2 333	2 473	-5,7%	4 502	4 642	-3,0%
Justerat EBITDA	178	143	25,1%	351	281	25,1%	628	558	12,7%
Justerat EBITDA-marginal, %	15,2	11,4	3,8	15,1	11,4	3,7	14,0	12,0	1,9
Justerat rörelseresultat (Justerat EBIT)	130	95	37,8%	254	189	35,0%	437	371	17,8%
Justerat rörelsemarginal, %	11,1	7,5	3,5	10,9	7,6	3,3	9,7	8,0	1,7
Rörelseresultat (EBIT)	124	73	70,2%	244	167	46,5%	534	456	17,0%
Rörelsemarginal, %	10,5	5,8	4,7	10,5	6,7	3,7	11,9	9,8	2,0
Periodens resultat	90	48	88,3%	175	108	62,7%	377	309	21,8%
Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten	91	114	-20,1%	453	92	394,7%	812	450	80,4%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	-	-	15,0	12,0	3,0
Resultat per aktie (SEK)*	2,41	1,28	1,13	4,69	2,88	1,81	10,09	8,28	1,81

*) Avser såväl före som efter utspädning

KOMMENTARER FRÅN VD OCH KONCERNCHEF

Vi är mycket nöjda över det goda resultatet, vilket gör detta kvartal till det enskilt bästa kvartalet för Gränges sett till rörelseresultat sedan verksamheten etablerades i sin nuvarande form 1996. Det justerade rörelseresultatet ökade med nästan 40% till 130 MSEK (95), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 11,1% (7,5%). Förbättringen jämfört med föregående år beror främst på interna effektivitetsförbättringar och på effekterna av en framgångsrik omstrukturering av verksamheten i Finland. Vanligtvis är efterfrågan, och därmed resultatet, något högre under de två första kvartalen jämfört med andra halvåret på grund av semesterperioder.

Fördelaktig position

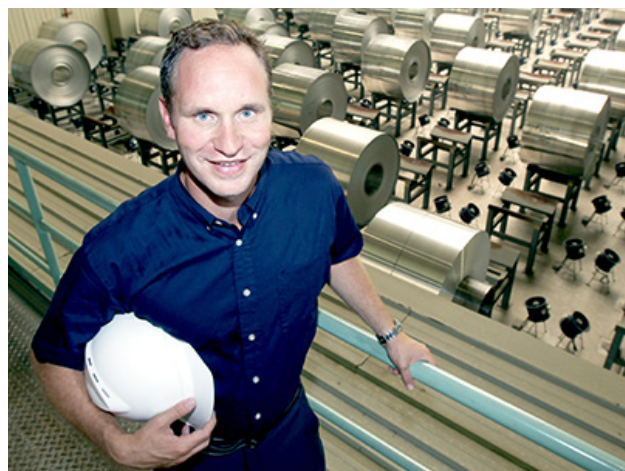
Nettoomsättningen föll med 6% till 2 333 MSEK under första halvåret på grund av lägre aluminiumpriser. Eftersom vår intäktsmodell för aluminiumpriset vidare i värdekedjan så har det lägre aluminiumpriset obetydlig påverkan på vinsten. Ökningen i volym var cirka 2% och vi är väl positionerade för att kunna dra nytta av den framtida tillväxten inom den globala fordonsindustrin.

Starka och stabila relationer

Gränges har en globalt ledande ställning på marknaden och erbjuder ett fullsortiment av valsade produkter för tillverkning av lödda värmväxlare i aluminium. Dessutom har vi väl investerade produktionsanläggningar, med en årskapacitet om 210 kton, och långvariga relationer med en stabil kundbas. Under det senaste kvartalet tecknade Gränges ett nytt avtal med en av våra stora kunder. Dessutom har vi fått pris som en utmärkt leverantör av Denso i Kina.

Redo för börsintroduktion

Vår nuvarande ägare Orkla meddelade i maj att man



JOHAN MENCKEL, VD OCH KONCERNCHEF

“Vi är mycket nöjda över det goda resultatet”

avsåg undersöka möjligheterna att notera Gränges på Nasdaq OMX Stockholm. Under kvartalet fortsatte vi att förbereda företaget för en börsnotering för att vara redo om och när våra ägare väljer att genomföra noteringen. Vi har bland annat stärkt vår organisation med ett antal nya nyckelbefattningar.

Gränges ledning ser fram emot en eventuell börsnotering och vi kommer att fortsätta skapa värde för våra ägare.

Johan Menckel, VD och Koncernchef Gränges AB (publ)

ANDRA KVARTALET

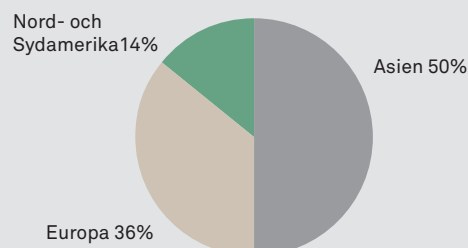
Försäljningsvolym

42 kton

Nettoomsättning

1 176 MSEK

Försäljningsvolym per region



Justerat rörelseresult

130 MSEK

Justerad rörelsemarginal

11,1 %

MARKNADSUTVECKLING

Omkring 90% av Gränges totala försäljningsvolym går till fordonsindustrin medan den återstående delen går till HVAC&R-industrin (värme, ventilation, luftkonditionering och kyla) och andra industrier. Generellt finns det en stark korrelation mellan efterfrågan på aluminiumprodukter för lödda värmeväxlare och produktionen av lätta fordon, men eftersom Gränges befinner sig högre upp i distributionskedjan än fordonstillverkarna finns det emellanåt en viss tidsförskjutning mellan fordonsproduktionen och tillväxt på Gränges marknad.

Enligt IHS prognos från 16 juli 2014, förväntas den globala produktionen av lätta fordon ha ökat med 3% under andra kvartalet jämfört med samma period föregående år. För det första halvåret uppskattar IHS tillväxten till 4%. I Asien, som står för cirka 50% av Gränges försäljning, förväntas produktionen av lätta fordon ha ökat med 5% både under andra kvartalet och under första halvåret, främst tack vare stark tillväxt i Kina. I Europa, som utgjorde cirka 35% av Gränges försäljning, ökade produktionen av lätta fordon med 2% under andra kvartalet och med nära 5% under första halvåret. I Nord- och Sydamerika, där Gränges genererar cirka 15% av försäljningen, uppskattas produktionen av lätta fordon ha minskat med cirka 3% under andra kvartalet, till följd av minskad efterfrågan i Sydamerika, medan första halvåret var oförändrat jämfört med föregående år.

För helåret uppskattar IHS att den globala produktionen av lätta fordon kommer öka med cirka 4%.

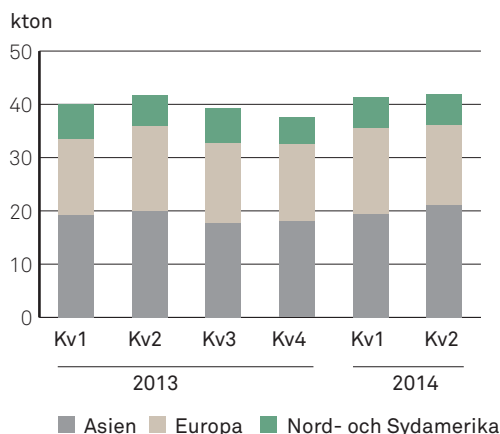
FÖRSÄLJNINGSVOLYM OCH NETTOOMSÄTTNING

Försäljningsvolymen under andra kvartalet uppgick till 42 kton (42), vilket är i nivå med försäljningsvolymen under samma period föregående år. Den stabila volymnivån är främst ett resultat av att den underliggande positiva efterfrågeutvecklingen motverkades av tidpunkten för påskens infallande. Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 1 176 MSEK (1 253). Nedgången i nettoomsättning beror främst på lägre aluminiumpriser, vilket förs vidare i värdekedjan och har en obetydlig påverkan på rörelseresultatet. Nettoomsättningen påverkades positivt med 5 MSEK av nettoförändringen i valutakurser jämfört med andra kvartalet föregående år. Försäljningsvolymen för första halvåret uppgick till 83 kton (82), en ökning med 2% jämfört med samma period föregående år. Omsättningen för första halvåret uppgick till 2 333 MSEK (2 473). Påverkan på nettoomsättningen av nettoförändringen i valutakurser uppgick till 12 MSEK jämfört med första halvåret föregående år.

Asien

Under andra kvartalet ökade försäljningsvolymen i Asien med 5% till 21 kton (20). Förbättringen jämfört med

FÖRSÄLJNINGSVOLYM



föregående år beror främst på att produktionen av lätta fordon steg kraftigt i Kina, medan försäljningen i övriga Asien ökade i en något långsammare takt. Försäljningsvolymen för första halvåret uppgick till 40 kton (39), en ökning med 3% jämfört med samma period föregående år.

Europa

Under andra kvartalet minskade försäljningsvolymen i Europa med 5% till 15 kton (16). Den lägre försäljningsvolymen jämfört med föregående år beror främst på att påskens inföll under andra kvartalet 2014, men under första kvartalet 2013. Försäljningsvolymen för första halvåret uppgick till 31 kton (30), en ökning med 3% jämfört med samma period föregående år.

Nord- och Sydamerika

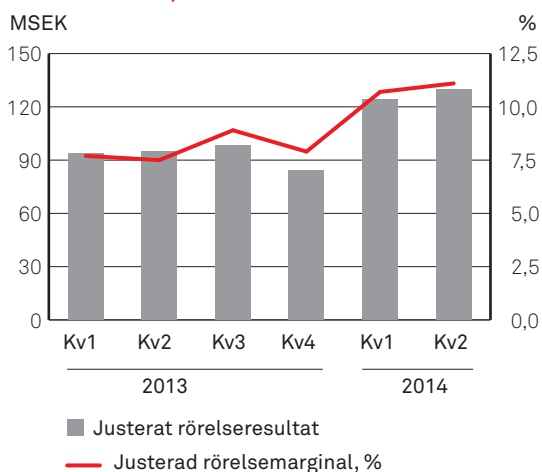
Under andra kvartalet minskade försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika med 5% till 6 kton (6). Minskningen jämfört med föregående år är främst ett resultat av att lägre kontraktsvolymer till vissa kunder motverkade effekten av tillväxten hos andra kunder. Försäljningsvolymen för första halvåret uppgick till 12 kton (12) en minskning med 6% jämfört med samma period föregående år.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för andra kvartalet ökade med 70% till 124 MSEK (73). Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster om 130 MSEK (95), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 11,1% (7,5%), är det starkaste någonsin under ett enskilt kvartal sedan verksamheten etablerades i sin nuvarande form 1996. Förbättringen jämfört med föregående år beror främst på interna effektivitetsförbättringar samt effekterna av en framgångsrik omstrukturering av verksamheten i Finspång. Rörelseresultatet påverkades positivt med 5 MSEK av nettoförändringen i valutakurser jämfört med andra kvartalet föregående år. Drivet av effektivitetsförbättring-

arna ökade rörelseresultatet för första halvåret till 244 MSEK (167) och det justerade rörelseresultatet uppgick till 254 MSEK (189), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 10,9% (7,6%). Påverkan på rörelseresultatet av nettoförändringen i valutakurser uppgick till -3 MSEK jämfört med första halvåret föregående år.

RÖRELSERESULTAT OCH RÖRELSEMARGINAL PER KVARTAL, JUSTERADE



PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Under andra kvartalet uppgick de finansiella intäkterna och kostnaderna till -5 MSEK (-8), vilket helt och hållet utgörs av räntekostnader. Resultatet före skatt uppgick till 120 MSEK (65), inklusive resultat från joint ventures som uppgick till 1 MSEK (0). Periodens skatt uppgick till -30 MSEK (-17), vilket motsvarar en effektiv skattesats på 25% (26%). Gränges har fått ett preliminärt godkännande för en skattesats på 15% i stället för 25% i Kina från 2013 till 2015. Fram till skatterevisjonen är avklarad och ett definitivt godkännande getts tillämpar Gränges den högre skattesatsen.

Periodens resultat uppgick till 90 MSEK (48), vilket motsvarar ett resultat per aktie, före och efter utspädning, på 2,41 kronor (1,28) för andra kvartalet. För första halvåret uppgick periodens resultat till 175 MSEK (108), vilket motsvarar ett resultat per aktie på 4,69 kronor (2,88).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 104 MSEK (149) för andra kvartalet. Jämfört med samma period föregående år motverkades den positiva kassa-effekten från förbättrat rörelseresultat av högre betald skatt samt en ökning av rörelsekapitalet till följd av lager-uppbyggnad för att möjliggöra produktionsstopp under sommarperioden. Under första halvåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 487 MSEK (174). Perioden påverkades dock positivt av en extraor-

dinär rörelsekapitalreduktion om 325 MSEK i samband med erhållen försäkringsersättning relaterad till en brand i Finspång 2010.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13 MSEK (-35) för andra kvartalet till följd av en lägre investeringsnivå än motsvarande period föregående år. Gränges har nyligen genomgått ett stort expansionsprogram och investeringskostnaderna under 2014 relaterar främst till underhållsinvesteringar i befintliga produktionsanläggningar. För första halvåret uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -34 MSEK (-82).

Nettokassaflödet före finansiering uppgick till 91 MSEK (114) för andra kvartalet och till 453 MSEK (92) för första halvåret.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 120 MSEK (57) för andra kvartalet, inklusive ett koncernbidrag från Orklakoncernen på 126 MSEK. För första halvåret uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -120 MSEK (117).

Förändringar i likvida medel inklusive effekterna av valutakursdifferenser uppgick till 238 MSEK (194) för andra kvartalet och till 351 MSEK (234) för första halvåret. Likvida medel ökade med samma belopp, från 896 MSEK vid årets slut 2013 till 1 247 MSEK i slutet av första halvåret 2014.

FINANSIELL STÄLLNING

Nettokassan inklusive pensionsskulder uppgick vid utgången av andra kvartalet till 711 MSEK (-227), en ökning med 585 MSEK från början av året och med 938 MSEK jämfört med andra kvartalet föregående år. Förändringen i nettokassa beror främst på det starka nettokassaflödet före finansieringsverksamheten i kombination med ett koncernbidrag på 126 MSEK från Orkla.

Vid utgången av första halvåret uppgick totalt eget kapital till 3 418 MSEK (2 941). Kapitalökningen härrör främst från periodens resultat i kombination med koncernbidraget från Orkla.

En notering av Gränges AB (publ) på Nasdaq OMX Stockholm skulle medföra förändringar i kapitalstrukturen då intern finansiering från Orkla inte längre skulle vara tillgänglig.

MODERBOLAG

Koncernens moderbolag, Gränges AB (publ), är det tidigare moderbolaget i Sapakoncernen. I mars 2013 separerades bolaget i Gränges AB (publ) och Sapa AB. Som en följd av detta inkluderar moderbolagets finansiella rapporter

Sapa AB:s fullständiga finansiella historik för första kvartalet 2013. Kostnadsreduktionen under 2014 förklaras huvudsakligen av kostnader hänförliga till Sapa AB som ingår i resultatet under de första tre månaderna av 2013 (dessa kostnader har ingen påverkan på koncernens räkenskaper), samt en reaförlust i samband med avyttring av fastigheter under 2013.

PERSONAL

Medelantalet anställda var 947 (966) under det andra kvartalet och 949 (960) under det första halvåret. Minskningen av antalet anställda jämfört med föregående år drevs primärt av en omstrukturering i Finspång som genomfördes under fjärde kvartalet och påverkade ett fyrtiotal anställda. Minskningen av antalet anställda i Finspång uppvägdes delvis med en ökning av antalet anställda i Shanghai för att hantera ökade försäljningsvolymerna.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som en koncern som bedriver internationell verksamhet inom flera jurisdiktioner är Gränges utsatt för ett flertal olika risker och osäkerheter som t.ex. marknads-, operationella och rättsliga risker, samt finansiella risker relaterade till förändringar i valutakurser, räntor, likviditet och förmåga att anskaffa kapital. Riskhantering inom Gränges fokuseras på att identifiera, utvärdera och minska riskerna för verksamheten.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

På en extra bolagsstämma den 23 maj 2014 beslutades att Gränges AB skall ansöka om en minskning av det bundna aktiekapitalet och annat bundet kapital till 100 MSEK för att möjliggöra ökad flexibilitet för en ändring av kapitalstrukturen inför en potentiell börsintroduktion av Gränges AB.

Den 15 augusti 2014 registrerade Bolagsverket en nedsättning av Gränges AB:s aktiekapital om 833 MSEK, samt en nedsättning av annat bundet kapital om 262 MSEK via upplösning av reservfond (vilket ökade fritt eget kapital med motsvarande belopp). Som en konsekvens av detta uppgår Gränges AB:s aktiekapital därefter till 100 MSEK.

Den 12 augusti 2014 beslutade styrelsen för Gränges AB att föreslå för en extra bolagsstämma att godkänna en utdelning om 1 650 MSEK till aktieägaren. Avstämningsdag för vinstutdelningen föreslås bli dagen efter den extraordinarie bolagsstämman, vilken planeras att hållas i september. Utdelningen kommer att finansieras via existerande likvidinnehav samt lån från Orkla ASA som vid en potentiell framtida börsnotering kommer att refinansieras med lån under Gränges nya externa kreditfacilitet.

Den 20 augusti 2014 tecknade Gränges en femårig kreditfacilitet (revolving credit facility) på 1 800 MSEK hos Svenska Handelsbanken AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), med Svenska Handelsbanken AB (publ) som ombud. Kreditfaciliteten är villkorad av en potentiell framtida notering av Gränges AB (publ) på NASDAQ OMX Stockholm, varefter låneförhållanden mellan Gränges och Orkla kommer att avslutas. Låneavtalet innehåller standardutfästelser, åtaganden och bestämmelser för Gränges och dess dotterbolag.

Den 1 juli 2014 avyttrade Gränges en industrifastighet i Skultuna, Sverige. Det bokförda värdet av tillgången uppgick till 11 MSEK och försäljningen genererade en förlust om 4 MSEK.

För att ytterligare stärka den verkställande ledningen har Gränges rekryterat Niclas Nelson som chefsjurist och Pernilla Grennfelt som kommunikationsdirektör och ansvarig för investerarrelationer.

FINANSIELL KALENDER

13 November 2014: Delårsrapport januari–september 2014.

För ytterligare information kontakta:

Niklas Alm

Chef för investerarrelationer
ir@granges.com
mob. +46 768 557 836

Stockholm den 29 augusti 2014

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Anders Carlberg Styrelseordförande	Terje Andersen Styrelseledamot	Ragnhild Wiborg Styrelseledamot
Bertil Villard Styrelseledamot	Conny Svensson Arbetsgatarrepresentant	Øystein Larsen Arbetsgatarrepresentant
Johan Menckel Verkställande direktör och koncernchef		

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jan-dec 2013
Nettoomsättning	4	1 176	1 253	2 333	2 473	4 642
Varukostnader		-679	-774	-1 359	-1 540	-2 806
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader		-319	-336	-623	-652	-1 278
Avskrivningar och nedskrivningar		-48	-48	-97	-92	-187
Övriga intäkter och kostnader	5	-6	-22	-10	-22	85
Rörelseresultat		124	73	244	167	456
Resultatandel från joint ventures		1	0	2	2	5
Finansiella intäkter och kostnader		-5	-8	-14	-23	-43
Resultat före skatt		120	65	232	146	418
Inkomstskatt		-30	-17	-57	-38	-109
Periodens resultat		90	48	175	108	309
Resultat per aktie						
Resultat per aktie (SEK), före och efter utspädning		2,41	1,28	4,69	2,88	8,28

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jan-dec 2013
Periodens resultat	90	48	175	108	309
Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder					
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner efter skatt	-	-	-	-	8
Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder					
Förändring av säkringsreserv efter skatt	18	-8	10	-20	-15
Omräkningsdifferenser	1	81	9	82	25
Övrigt totalresultat	19	73	19	62	18
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	109	121	194	170	327

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar		1 618	1 720	1 661
Immateriella anläggningstillgångar		11	15	13
Uppskjutna skattefordringar		36	36	34
Innehav i joint ventures		28	37	25
Räntebärande fordringar		27	-	26
Summa anläggningstillgångar		1 720	1 808	1 759
Varulager		717	699	680
Kortfristiga fordringar	2	1 155	1 447	1 291
Likvida medel		1 247	761	896
Summa omsättningstillgångar		3 119	2 907	2 867
SUMMA TILLGÅNGAR		4 839	4 715	4 626
EGET KAPITAL				
Tillskjutet kapital		1 195	1 195	1 195
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2 223	1 746	1 903
Summa eget kapital		3 418	2 941	3 098
SKULDER				
Räntebärande skulder		27	236	265
Avsättningar och övriga långfristiga skulder		164	165	135
Summa långfristiga skulder		191	401	400
Räntebärande skulder		416	625	412
Övriga skulder	2	814	748	716
Summa kortfristiga skulder		1 230	1 373	1 128
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 839	4 715	4 626

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2014	2013
Ingående balans per 1 januari	3 098	2 208
Periodens resultat	175	108
Övrigt totalresultat	19	62
Summa totalresultat	194	170
Koncernbidrag/Aktieägartillskott	126	563
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	126	563
Utgående balans per 30 juni	3 418	2 941

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jan-dec 2013
Rörelseresultat	124	73	244	167	456
Avskrivningar och nedskrivningar	48	48	97	92	194
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-	-	-	-136
Förändring i rörelsekapital mm.	-44	77	201	-36	118
Betalda inkomstskatter	-24	-49	-55	-49	-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	104	149	487	174	601
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-12	-23	-33	-49	-125
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	-	0	1	5
Investeringar i joint ventures och intressebolag	-	-	-	-	-5
Övriga kapitaltransaktioner	-1	-12	-1	-34	-26
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13	-35	-34	-82	-151
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Aktieägartillskott/koncernbidrag (netto till/från aktieägare)	126	532	126	547	567
Betalda/erhållna räntor (netto)	-4	-8	-11	-26	-43
Förändring av räntebärande skulder	-1	-467	-234	-404	-586
Förändring av räntebärande fordringar	-1	-	-1	-	-26
Nettoförändring av räntebärande skulder/fordringar	-2	-467	-235	-404	-612
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	120	57	-120	117	-88
Likvida medel vid periodens början	1 009	567	896	527	527
Förändring av likvida medel	211	171	333	209	362
Kursdifferenser i likvida medel	27	23	18	25	7
Likvida medel vid periodens slut	1 247	761	1 247	761	896

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	jan-jun 2014	jan-jun 2013
Nettoomsättning	48	89
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	-58	-178
Avskrivningar och nedskrivningar	-8	-12
Övriga intäkter och kostnader	2	-113
Rörelseresultat	-16	-214
Ränteintäkter och kostnader	15	-10
Resultat före skatt	-1	-224
Inkomstskatt	0	0
Periodens resultat	-1	-224

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2014-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	249	257
Andelar i koncernföretag	421	421
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	560	575
Räntebärande fordringar	27	27
Finansiella anläggningstillgångar	1 008	1 023
Summa anläggningstillgångar	1 257	1 280
Fordringar hos koncernföretag	317	747
Övriga fordringar	73	32
Likvida medel	337	1
Summa omsättningstillgångar	727	780
SUMMA TILLGÅNGAR	1 984	2 060
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	1 195	1 195
Fritt eget kapital	652	653
Summa eget kapital	1 847	1 848
Obeskattade reserver, överavskrivningar	9	9
Avsättningar och övriga icke-räntebärande skulder	50	49
Skulder till koncernföretag	19	84
Övriga skulder	59	70
Summa kortfristiga skulder	78	154
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 984	2 060

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 Koncernredovisning för Gränges AB (publ) 2011–2013, vilken finns tillgänglig på www.granges.com. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

De huvudsakliga skillnaderna mellan redovisningsprinciperna som tillämpas i Grängeskongcernen och moderbolaget beskrivs nedan.

Grängeskongcernen tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda i kongcernens finansiella rapportering. Moderbolaget tillämpar FARs rekommendation RedR4 Redovisning av pensionskund och pensionskostnad. Detta innebär skillnader vid redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner.

Moderbolaget redovisar skillnaden mellan redovisningsmässiga avskrivningar och skattemässigt gjorda avskrivningar som ackumulerade överavskrivningar, vilka ingår i obeskattade reserver.

Koncernbidrag erhållna från dotterföretag redovisas som finansiella intäkter och koncernbidrag erhållna från moderföretag redovisas direkt i eget kapital.

Grängeskongcernen tillämpar IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och värderar derivat till verkligt värde. Moderbolaget värderar derivaten till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med Årsredovisningslagen.

Nya redovisningsprinciper 2014

Inga nya IFRS eller IFRIC-tolkningar har haft någon väsentlig påverkan under 2014.

NOT 2 FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderade till verkligt värde består av derivatinstrument (valutaterminer, valuta swappar och aluminium terminer). Fordringar inkluderar derivatinstrument uppgående till 16 MSEK (75 MSEK för motsvarande period 2013 och 25 MSEK per den 31 december 2013). I övriga skulder ingår derivat uppgående till 46 MSEK (34 MSEK för motsvarande period 2013 och 29 MSEK per den 31 december 2013).

Samtliga derivat värderas till verkligt värde och klassificeras enligt nivå 2, det vill säga alla väsentliga indata som krävs för värderingen är observerbara. Derivaten beräknas enligt följande. Valutaterminer och valutaswappar värderas till verkligt värde med hjälp av observerade terminsvalutakurser 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 berättigar Gränges till ytterligare ersättning om 325 MSEK netto, 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 som övrig intäkt och fordran. Kassaflödeseffekten av uppgörelsen inträffade i januari 2014.

NOTER

NOT 4 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner görs mellan Gränges och ägaren Orklakoncernen. Gränges har betalat för sin andel av gemensamma kostnader till

Orkla. Orkla har tillhandahållit kapital genom kapitaltillskott och lån. Transaktioner görs också med koncernens joint venture, Norca. Transaktionerna med Orkla och Norca specificeras i tabellen nedan.

Belopp i MSEK	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jan-dec 2013
Gemensamma kostnader från Orkla ASA och Sapakoncernen	-1	-4	-2	-11	-17
Försäljning till koncernbolag och joint venture	149	153	307	325	708

Belopp i MSEK	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Räntebärande fordringar på joint ventures	27	-	26
Kundfordringar	21	-	-
Leverantörsskulder	1	2	-
Räntebärande skulder (långfristiga)	27	235	265
Räntebärande skulder (kortfristiga)	18	73	81

NOT 5 ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Belopp i MSEK	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jan-dec 2013
Fusions- och förvärvskostnader	-5	-14	-5	-14	-24
Nettokostnad brand Finspång	-1	-1	-5	-1	136
Omstruktureringskostnader Finspång	-	-	-	-	-13
Övrigt	-	-7	-	-7	-14
Summa övriga intäkter och kostnader	-6	-22	-10	-22	85
Varav:					
Nedskrivning materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-7
Nedskrivning immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-

Under 2014 initierades en process att förbereda Gränges för en börsnotering. Fusions- och förvärvskostnader hänförliga till denna process uppgick till 5 MSEK under det första halvåret 2014. Under 2013 avser fusions- och förvärvskostnader kostnader för rådgivare i samband med fissionen mellan Gränges AB och Sapa AB, samt för den senare stoppade processen att avyttra Gränges.

Nettokostnad brand Finspång avser konsekvenser från branden i Finspång 2010. Kostnaderna för det första halvåret 2013 respektive 2014 avser konsultkostnader i samband med en förlikningsprocess mellan Gränges och försäkringsbolaget.

KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2014		2013			
	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
Försäljningsvolym (kton)	41,7	41,3	37,6	39,2	41,8	40,0
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 176	1 157	1 065	1 104	1 253	1 220
Justerat EBITDA	178	173	132	145	143	138
Justerat rörelseresultat (Justerat EBIT)	130	124	84	98	95	94
Rörelseresultat (EBIT)	124	120	230	60	73	94
Periodens resultat	90	85	162	40	48	60
Marginaler						
Justerat EBITDA-marginal, %	15,2	15,0	12,4	13,1	11,4	11,3
Justerat rörelsemarginal, %	11,1	10,7	7,9	8,9	7,5	7,7
Rörelsemarginal, %	10,5	10,4	21,6	5,4	5,8	7,7
Nettomarginal, %	7,7	7,4	15,2	3,6	3,8	4,9
Kassaflöde						
Löpande verksamheten	104	383	277	151	149	25
Investeringsverksamheten	(13)	(21)	(42)	(27)	(35)	(47)
Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten	91	362	235	124	114	(22)
Finansieringsverksamheten	120	(241)	(70)	(134)	57	59
Förändring av likvida medel	211	122	165	(11)	171	37
Resultat per aktie						
Resultat per aktie (SEK)*	2,41	2,28	4,33	1,06	1,28	1,60
Antal utestående stamaktier						
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	37 319,7	37 319,7	37 319,7	37 319,7	37 319,7	37 319,7

*) Avser såväl före som efter utspädning

KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2014			2013		
	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
Försäljningsvolym (kton)						
Asien	21,1	19,4	18,0	17,7	20,0	19,3
Europa	15,0	16,0	14,5	15,0	15,8	14,2
Nord- och Sydamerika	5,7	6,0	5,1	6,5	5,9	6,5
Gränges	41,7	41,3	37,6	39,2	41,8	40,0
Nettoomsättning						
Asien	588	563	535	504	626	607
Europa	426	426	385	412	454	421
Nord- och Sydamerika	162	168	145	187	174	193
Gränges	1 176	1 157	1 065	1 104	1 253	1 220

Belopp i MSEK	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30	2013-03-31
Balansräkning						
Anläggningstillgångar	1 720	1 715	1 759	1 767	1 808	1 781
Omsättningstillgångar	3 119	2 754	2 867	2 730	2 907	2 664
Eget kapital	3 418	3 154	3 098	2 912	2 941	2 266
Långfristiga skulder	191	163	400	430	401	977
Kortfristiga skulder	1 230	1 152	1 128	1 155	1 373	1 202
Övrigt						
Nettokassa/(nettolåneskuld)	711	471	126	(128)	(227)	(890)
Sysselsatt kapital	2 707	2 683	2 972	3 039	3 167	3 156

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

Belopp i MSEK	jul 2013 - jun 2014	apr 2013 - mar 2014	jan 2013 - dec 2013	okt 2012 - sep 2013	jul 2012 - jun 2013	apr 2012 - mar 2013
Försäljningsvolym (kton)	159,9	160,0	158,6	158,1	154,5	153,6
Resultaträkning						
Nettoomsättning	4 502	4 579	4 642	4 757	4 809	4 931
Justerat EBITDA	628	593	558	550	522	542
Justerat rörelseresultat (Justerat EBIT)	437	401	371	372	348	374
Rörelseresultat (EBIT)	534	482	456	324	365	405
Marginaler						
Justerat EBITDA-marginal, %	14,0	12,9	12,0	11,6	10,8	11,0
Justerat rörelsemarginal, %	9,7	8,8	8,0	7,8	7,2	7,6
Rörelsemarginal, %	11,9	10,5	9,8	6,8	7,6	8,2
Avkastningsmått						
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,0	13,4	12,0	12,0	11,1	11,8
Avkastning på eget kapital, %	12,1	11,6	11,5	-	-	-
Övrigt						
Nettolåneskuld / Justerat EBITDA	(1,1)	(0,8)	(0,2)	0,2	0,4	1,6

DEFINITIONER

Försäljningsvolym

Såld volym i ton

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före räntenetto och skatt

Justerat rörelseresultat (Justerat EBIT)

Rörelseresultat justerat för övriga intäkter och kostnader

Justerat EBITDA

Justerat rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten +
Kassaflödet från investeringsverksamheten

Kassagenerering

Netto kassaflöde före finansieringsverksamheten i procent av
justerat EBITDA

Sysselsatt kapital

(Totala tillgångar – likvida medel – räntebärande fordringar) –
(icke-räntebärande skulder)

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

(Justerat rörelseresultat, rullande 12 månader) /
(Sysselsatt kapital, rullande 12 månader i genomsnitt)

Avkastning på eget kapital (ROE)

(Periodens resultat, rullande 12 månader) /
(Eget kapital, rullande 12 månader i genomsnitt)

Nettokassa / (nettolåneskuld)

(Likvida medel + räntebärande fordringar) – (Räntebärande
skulder + pensionsskulder); allt beräknat vid periodens slut

Övriga intäkter och kostnader

Intäkter och kostnader som anses vara icke- återkommande

MSEK

Miljoner svenska kronor

Kton

Tusentals ton



HUVUDKONTOR

Gränges AB (publ)
Box 5505
114 85 Stockholm

BESÖKSADRESS

Humlegårdsgatan 17
114 85 Stockholm
Tel: +46 8 459 59 00
www.granges.com
Org.nr. 556001-6122