

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI-DECEMBER 2017

# Starkt fjärde kvartal bidrog till nytt rekordår 2017

## Fjärde kvartalet 2017

- Försäljningsvolymen ökade med 2,1 procent till 86,5 kton (84,7). Nettoomsättningen uppgick till 2 734 MSEK (2 546). Försäljningsvolymen i verksamheten som förvärvades under 2016 ökade till 42,7 kton (41,0).<sup>1</sup>
- Justerat rörelseresultat steg med 4,8 procent till 179 MSEK (171), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 6,6 procent (6,7). Verksamheten som förvärvades under 2016 ingår med 37 MSEK (37).
- Periodens resultat ökade till 152 MSEK (101) och inkluderar en upplösning av en skattereserv på 53 MSEK samt en erlagd källskatt om -19 MSEK avseende utdelning från det kinesiska dotterbolaget.
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 2,02 SEK (1,35).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten minskade till 41 MSEK (104) och inkluderar investeringar i anläggningstillgångar om -178 MSEK (-89) samt -42 MSEK avseende förvärvet av 51 procent av aktierna i Getek GmbH.

## Januari-december 2017

- Försäljningsvolymen ökade till 373,0 kton (239,1) och nettoomsättningen uppgick till 11 435 MSEK (7 207). Försäljningsvolymen i verksamheten som förvärvades under 2016 ökade till 187,4 kton (62,8).<sup>1</sup>
- Justerat rörelseresultat steg med 35,8 procent till 933 MSEK (687), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 8,2 procent (9,5). Verksamheten som förvärvades under 2016 ingår med 268 MSEK (87).
- Periodens resultat ökade till 652 MSEK (498).
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 8,64 SEK (6,64).
- Kassaflöde före finansieringsverksamheten ökade till 572 MSEK (-2 046).
- Nettoskuden minskade till 2 292 MSEK per 31 december 2017 (2 722 MSEK per 31 december 2016), vilket motsvarar 1,8 gånger justerad EBITDA (2,1 gånger per 31 december 2016).
- Styrelsen föreslår en utdelning med 3,00 SEK (2,40) per aktie, motsvarande 35 procent (36) av årets resultat.

## Finansiellt sammandrag

Belopp i MSEK	Kv4			Jan - dec		
	2017	2016	Δ	2017	2016	Δ
Försäljningsvolym, kton	86,5	84,7	2,1%	373,0	239,1	56,0%
Nettoomsättning	2 734	2 546	7,4%	11 435	7 207	58,7%
Justerat rörelseresultat <sup>2</sup>	179	171	4,8%	933	687	35,8%
Justerad rörelsemarginal, %	6,6	6,7	-0,2 ppt	8,2	9,5	-1,4 ppt
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,1	2,0	0,1	2,5	2,9	-0,4
Rörelseresultat	163	162	0,8%	917	559	64,0%
Rörelsemarginal, %	6,0	6,4	-0,4 ppt	8,0	7,8	0,3 ppt
Periodens resultat	152	101	50,5%	652	498	31,0%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,02	1,35	0,67	8,65	6,66	1,99
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,02	1,35	0,67	8,64	6,64	2,00
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	41	104	-61,1%	572	-2 046	n/a
Soliditet, %	-	-	-	41,5	37,0	4,5 ppt
Nettoskuld	-	-	-	2 292	2 722	-430
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	16,7	17,5	-0,8 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.

# Ökad försäljning och förbättrat resultat under 2017

## STARKT FJÄRDE KVARTAL BIDROG TILL REKORDÅR

Under fjärde kvartalet fortsatte både försäljning och lönsamhet att förbättras vilket bidrog till att helåret 2017 blev ännu ett nytt rekordår för Gränges. Försäljningsvolymen steg med 2,1 procent till 86,5 kton under kvartalet och det justerade rörelseresultatet förbättrades till 179 MSEK. Valutakursförändringar, främst en svagare dollar, har påverkat det justerade rörelseresultatet negativt med 2 MSEK under kvartalet.

Vi hade en fortsatt mycket bra utveckling i Asien under fjärde kvartalet. Försäljningen var dock något lägre än året innan, då skatterabatten på lätta fordon i Kina bidrog till en mycket stark avslutning på året 2016. Sett till hela 2017 steg försäljningen med 6,8 procent i Asien vilket är en betydligt bättre tillväxttakt än marknaden. I Europa ökade försäljningen av värmväxlar material med närmare 3 procent både under det fjärde kvartalet enskilt och helåret 2017. I Nord- och Sydamerika fortsätter vi att se en mycket god efterfrågan, vilken har blivit ännu tydligare under hösten då USA införde importtullar på vissa aluminiumprodukter från Kina. Gränges försäljning av värmväxlar material till fordonsindustrin i Nord- och Sydamerika ökade med 1 procent under fjärde kvartalet, medan marknaden i stort var ned ett antal procent. Försäljningen till HVAC-kunder ökade under kvartalet.

Summerar vi helåret 2017 steg försäljningen med 56 procent till 373 kton och det justerade rörelseresultatet ökade till 933 MSEK.

Vi har under 2017 fattat ett antal viktiga beslut. Bland annat utbyggnaden av anläggningen i Huntingdon som startade under hösten och kommer att vara klar under andra halvåret 2019. Totalt adderar vi närmare 40 kton i ny kapacitet. Vi har även meddelat planer på att etablera ett samriskbolag med Mitsubishi Aluminum i USA för att etablera en gemensam tillverkning av avancerade material till fordonsindustrin, vilket är i linje med vår tillväxtplan.

Under året har vi fortsatt att utveckla vårt hållbarhetsarbete. Bland annat omfattar det framtagande av en global hållbarhetsstrategi, som kommer att utgöra grunden för vårt hållbarhetsarbete under de närmast kommande åren. Vi har också genomfört en koncernövergripande studie av Gränges koldioxidavtryck för att bättre förstå vår klimatpåverkan. Med utgångspunkt från studiens resultat, kommer Gränges fortsätta fokusera på att minska påverkan längs värdekedjan.

## INFRIAR FINANSIELLA MÅL

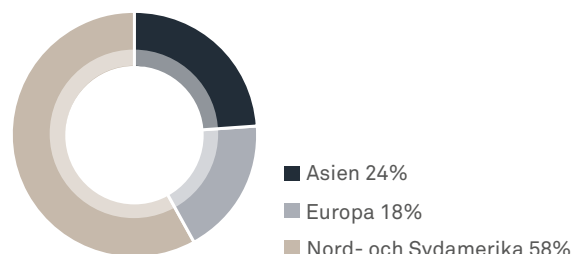
Vi har under 2017 fortsatt att levererat på våra finansiella mål. Försäljningsvolymen steg med 56 procent, varav ökningen inom material till fordonsindustrin var cirka 5 procent. Det innebär en högre tillväxttakt än marknaden. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16,7 procent och vi avslutade året med en skuldsättning motsvarande 1,8 gånger EBITDA-resultatet. Mot bakgrund av det finansiella resultatet, samt beaktat våra framtidsutsikter, föreslår styrelsen att utdelningen för 2017 höjs med 25 procent till 3,00 SEK per aktie.



## Fjärde kvartalet 2017

- Försäljningsvolym **86,5** kton
- Nettoomsättning **2 734** MSEK
- Justerat rörelseresultat **179** MSEK

## Försäljningsvolym per region



## UTSIKTER

Marknaden för värmväxlarmaterial till fordonsindustrin förväntas fortsätta växa under 2018. Analysföretaget IHS bedömer att produktionen av lätta fordon kommer att öka med 2 procent globalt under året, varav tillväxten under första kvartalet enskilt spås bli 1 procent.

Vi förväntar oss en bättre försäljningsutveckling än marknaden i Asien under första kvartalet, medan vi förväntar oss en nedgång i Europa. I Nord- och Sydamerika förväntas försäljningsvolymen till fordonsindustrin att bli lägre på grund av att vi har bytt distributionsmodell för importerade volymer från och med januari 2018, vilket kommer att ha en engångseffekt under första kvartalet. För de produkter vi tillverkar lokalt i USA förväntas försäljningsvolym i nivå med fjolåret. Gränges försäljningsvolym förväntas överlag att utvecklas något bättre än marknaden under det första kvartalet.

När vi blickar framåt under 2018, förväntar vi oss en positiv utveckling i alla våra regioner. Vi kommer att fortsätta arbeta aktivt med innovation och kunderbjudande, vilket inkluderar ökat fokus på produktutveckling för eldrivna fordon där vi ser en god tillväxtpotential. Hållbarhet är ett annat viktigt område, liksom att säkerställa att vi har både kapacitet och kapabilitet i våra anläggningar för att möta framtida efterfrågan. Vi arbetar för närvarande aktivt med att etablera ny kapacitet i USA, men har även adresserat kapacitetsbehovet i både Asien och Europa. Här utvärderar vi olika vägar framåt. Vi är fast beslutna att fortsätta att växa med hållbar lönsamhet de kommande åren.

*Johan Menckel*  
VD Gränges

---

## HÖGRE TULLAR PÅ IMPORT FRÅN KINA TILL USA

Under hösten har USA infört utjämnings- och antidumpingtullar på import av vissa tunna aluminiumprodukter från Kina. Detta har ökat efterfrågan på inhemskt producerade aluminiumprodukter, bland annat det produktsortiment som Gränges tillverkar lokalt i USA. Tullarna omfattar även produkter som Gränges tillverkar i Shanghai till kunder i USA. Under 2017 har Gränges successivt flyttat över tillverkning av tunna produkter från Shanghai till Finspång, och under våren 2018 kommer resterande produkter som tillverkas i Shanghai för kunder i USA att flyttas över till Finspång.

## FÖRÄNDRAD DISTRIBUTIONSMODELL I USA PÅVERKAR RESULTATET NEGATIVT UNDER FÖRSTA KVARTALET 2018

Norca Heat Transfer LLC ("Norca"), som ägdes till 50 procent av Gränges fram till januari 2018, har administrerat import och distribution av Gränges värmväxlarmaterial till kunder i Nord- och Sydamerika. Joint venture har avvecklats och från januari 2018 kommer import och distribution administreras av Gränges Americas.

Under första kvartalet 2018 kommer Gränges import från Finspång och Shanghai att byggas upp som lager i Gränges Americas. Detta kommer att orsaka en eftersläpning i intäktsredovisning och därmed medföra en negativ resultat effekt om cirka 65 MSEK under första kvartalet. Detta är en engångspost och kommer inte att påverka det justerade rörelseresultatet. För mer information se Not 7.

## Försäljningsvolymen ökade med 2,1 procent under fjärde kvartalet, främst drivet av stark försäljning i Nord- och Sydamerika

### MARKNADSUTVECKLING

Den globala produktionen av lätta fordon ökade med 1,1 procent under fjärde kvartalet 2017 jämfört med motsvarande kvartal 2016, enligt analysföretaget IHS<sup>1</sup>. I Asien minskade produktionen av lätta fordon med 1,1 procent under fjärde kvartalet. Under det första kvartalet 2018 förväntas en minskning om 0,7 procent i Asien. I Europa ökade tillverknings av lätta fordon med 7,9 procent under fjärde kvartalet 2017 och en ökning om 2,7 procent förväntas under första kvartalet 2018. I Nord- och Sydamerika minskade produktionen med 1,2 procent under fjärde kvartalet, medan en ökning om 1,6 procent förväntas under det första kvartalet 2018. För helåret 2018 bedömer IHS att den globala produktionen av lätta fordon ökar med 1,9 procent.

Efterfrågan på aluminiumprodukter för lödda värmexlars 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 värmexlarmaterial. 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 värmexlars den dominerande produktkategorin. Tillväxten på denna marknad drivs främst av krav på energieffektivitet och nybyggnation av fastigheter.

### FÖRSÄLJNINGSENTVECKLING

Gränges försäljningsvolym ökade till 86,5 kton (84,7) under fjärde kvartalet 2017, en ökning med 2,1 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Nettoomsättningen ökade till 2 734 MSEK (2 546). Försäljningsvolymen för verksamheten som förvärvades under 2016, ökade till 42,7 kton (41,0) och försäljningen till 1 184 MSEK (1 051). Nettoeffekten av förändringar i valutakurser var negativ med 162 MSEK under kvartalet. Den högre försäljningsvolymen

och påverkan från det ökade aluminiumpriset motverkades delvis av lägre genomsnittligt fabriktionspris.

Under helåret 2017 ökade försäljningsvolymen med 56,0 procent till 373,0 kton (239,1). Den organiska tillväxten under året var 4,6 procent. Nettoomsättningen uppgick till 11 435 MSEK (7 207). För verksamheten som förvärvades under 2016, ökade försäljningsvolymen till 187,4 kton (62,8) och nettoomsättningen till 5 075 MSEK (1 577). Nettoeffekten av förändringar i valutakurser var negativ och uppgick till 116 MSEK under helåret 2017.

### ASIEN

Försäljningsvolymen i Asien förblev stabil med 20,6 kton (20,7) under fjärde kvartalet 2017. Försäljningen till kinesiska kunder inom fordonsindustrin lyfte i det fjärde kvartalet 2016 till följd av förväntan av införandet av nya regler 2017 vilka föbjuder överlastning för kommersiella fordon samt reducering av skatterabatt för lättare fordon. Under helåret 2017 uppgick försäljningsvolymen i Asien till 86,3 kton (80,0), vilket motsvarar en ökning om 6,8 procent jämfört med föregående år.

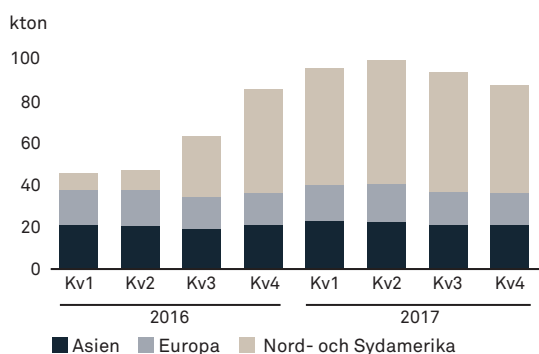
### EUROPA

Under fjärde kvartalet 2017 ökade försäljningsvolymen i Europa med 0,9 procent till 15,4 kton (15,2). Försäljning av värmexlarmaterial ökade medan försäljning av material till andra applikationer än värmexlars minskade under kvartalet. Under helåret 2017 ökade försäljningsvolymen i Europa till 65,6 kton (63,7), vilket motsvarar en ökning om 2,9 procent jämfört med föregående år.

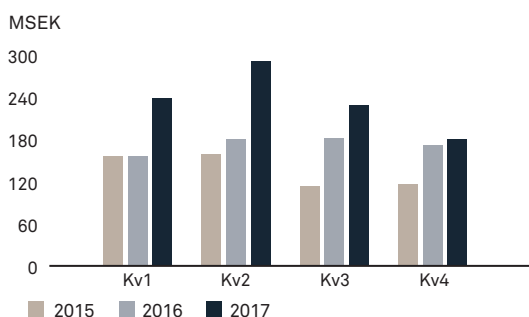
### NORD- OCH SYDAMERIKA

Under fjärde kvartalet 2017 ökade försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika med 3,6 procent till 50,6 kton (48,8). Den verksamhet som förvärvades under 2016 ingår med 42,7 kton (41,0). Under helåret 2017 uppgick försäljningsvolymen till 221,1 kton (94,6), varav verksamheten som förvärvades under 2016 ingår med 187,4 kton (62,8).

## Försäljningsvolym per region och kvartal



## Justerat rörelseresultat per kvartal



<sup>1</sup> Källa: IHS, 15 december 2017.

## RÖRELSERESULTAT

Under fjärde kvartalet 2017 ökade det justerade rörelseresultatet till 179 MSEK (171), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 6,6 procent (6,7). Verksamheten som förvärvades under 2016 ingår med 37 MSEK (37). Den ökade försäljningsvolymen och positiva effekter från förbättrad metallhantering och produktivitet motverkades delvis av ett lägre genomsnittligt fabriktionspris. 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 163 MSEK (162) under fjärde kvartalet 2017. I rörelseresultatet ingår jämförelsestörande poster med -16 MSEK (-9) avseende stängningskostnader för Norca. För ytterligare information om jämförelsestörande poster se Not 4.

Under helåret 2017 ökade det justerade rörelseresultatet till 933 MSEK (687), vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 8,2 procent (9,5). Den verksamhet som förvärvades under 2016 ingår med 268 MSEK (87). Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan med 32 MSEK under helåret 2017.

Rörelseresultatet under helåret 2017 steg till 917 MSEK (559), varav jämförelsestörande poster ingår med -16 MSEK (-128).

## Ändring i bedömning av nyttjandeperioder för materiella anläggningstillgångar

Under tredje kvartalet 2017 gjordes en översyn och justering av nyttjandeperioderna för Gränges anläggningstillgångar för att bättre spegla tillgångarnas 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 16 MSEK under fjärde kvartalet och till 23 MSEK för helåret 2017. För mer information se Not 1.

## PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Under fjärde kvartalet 2017 uppgick nettot av finansiella intäkter och kostnader till -31 MSEK (-28). Räntekostnader ingår med -26 MSEK, ränteintäkter med 1 MSEK och valutakurseffekter med -6 MSEK. Resultat före skatt minskade till 126 MSEK (135) och inkluderar negativ effekt av joint venturebolag om -7 MSEK. Skatten i det fjärde kvartalet 2017 var positiv med 26 MSEK (-33) och inkluderar en upplöst reserv avseende inkomstskatt i Kina med en positiv påverkan om 53 MSEK samt en kostnad på -19 MSEK för erlagd skatt i utlandet på erhållen utdelning från det kinesiska dotterbolaget till Gränges AB. I skattekostnaden för det fjärde kvartalet föregående år ingår en kostnad på -20 MSEK för erlagd skatt i utlandet. Exklusive den upplösta skattereserven och skatt i utlandet var den effektiva skattesatsen 6 procent (10) för fjärde kvartalet 2017. Periodens resultat uppgick till 152 MSEK (101) under det fjärde kvartalet 2017 och resultat per aktie efter utspädning var 2,02 SEK (1,35).

Under helåret 2017 uppgick nettot av finansiella intäkter och kostnader till -115 MSEK (-61). Resultat före skatt steg till 797 MSEK (500) och inkluderar negativ effekt av joint venturebolag om -5 MSEK. Skattekostnaden för helåret 2017 uppgick till -145 MSEK (-2), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 18 procent. Exklusive den upplösta skattereserven avseende inkomstskatt i Kina med en positiv effekt om 53 MSEK och den erlagda skatten för utdelning om -19 MSEK var den effektiva skattesatsen 22 procent för helåret 2017. I skattekostnaden för helåret 2016 ingår en upplöst reserv avseende inkomstskatt i Kina med en positiv effekt om 139 MSEK samt erlagd källskatt om -38 MSEK avseende utdelning till Gränges AB från det kinesiska dotterbolaget. Exklusive dessa poster uppgick den effektiva skattesatsen till 21 procent för helåret 2016. Under helåret 2017 ökade periodens resultat till 652 MSEK (498) och resultatet per aktie efter utspädning steg till 8,64 SEK (6,64).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 257 MSEK (171) under fjärde kvartalet 2017. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -216 MSEK (-68) och inkluderar förvärvet av Getek GmbH om -42 MSEK. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till -178 MSEK (-89) bestod framförallt av underhållsinvesteringar för att upprätthålla och effektivisera befintliga produktionsanläggningar men också av investeringar relaterade till expansionen av anläggningen i Huntingdon, USA. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 41 MSEK (104). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -9 MSEK (-21) varav upptagna lån ingår med 531 MSEK och återbetalning av lån med -506 MSEK.

Under helåret 2017 ökade kassaflödet från den löpande verksamheten till 968 MSEK (686) och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -396 MSEK (-2 732). Kassaflödet före finansieringsverksamheten ökade till 572 MSEK (-2 046). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -650 MSEK (2 245), varav utdelning som beslutades på Gränges årsstämma 2017 ingår med -180 MSEK, upptagna lån med 888 MSEK och återbetalning av lån med -1 250 MSEK.

Likvida medel uppgick till 742 MSEK per den 31 december 2017 (851 MSEK per 31 december 2016).

## FINANSIELL STÄLLNING

Gränges balansomslutning uppgick till 8 005 MSEK per 31 December 2017 (7 950 MSEK per 31 december 2016). Soliditeten uppgick till 41,5 procent per 31 december 2017 (37,0 procent per 31 december 2016).

Koncernens nettoskuld inklusive pensionsskulder uppgick till 2 292 MSEK per 31 December 2017 (2 722 MSEK per 31 december 2016). Per 31 december 2017 uppgick koncernens nettoskuldssättning till 1,8 gånger justerad EBITDA.

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda i Grängeskoncernen uppgick till 1 632 (1 499) under fjärde kvartalet 2017 och 1 568 (1 136) under helåret 2017.

## MODERBOLAGET

Gränges AB är moderbolag i Grängeskonglomeraten. Verksamheten omfattar koncernledning och koncerngemensamma funktioner som ekonomi, treasury, juridik, affärsutveckling och kommunikation. Under perioden januari-december 2017 uppgick nettoomsättningen i moderbolaget till 219 MSEK (119) och periodens resultat till 385 MSEK (718). I periodens resultat ingår utdelning från det kinesiska dotterbolaget om 378 MSEK (757). Inkomstskatt inkluderar -19 MSEK (-38) i erlagd skatt på erhållen utdelning från det kinesiska dotterbolaget.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

### Tekniskt seminarium i Indien

Gränges India Technical Seminar 2017 ägde rum i Pune, Indien, i slutet av oktober. Indien är en av de snabbast växande marknaderna i världen idag när det gäller tillverkning av lätta fordon. Under seminariet höll inbjudna gästtalare från den indiska fordonsindustrin föredrag om aktuella ämnen, såsom elektrifiering och bränsleeffektivitet.

### Jörgen Abrahamsson ny Europachef

Jörgen Abrahamsson, som varit tillförordnad Europachef sedan maj 2017, har utsetts till President Europe. Vidare har Fredrik Spens utsetts till Deputy President Europe med ansvar för regional marknadsföring och försäljning. Fredrik Spens tillträdde sin befattning i januari 2018.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Den 2 januari 2018 förvärvade Gränges återstående 50 procent av Norca Heat Transfer LLC ("Norca"). För mer information se not 7. Inga väsentliga händelser i övrigt har inträffat efter årets utgång.

## AKTIEN

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

Under 2017 har ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare haft möjlighet att lösa in optioner i Gränges personaloptionsprogram från 2014 (LTI 2014). Lösenperioden löpte ut i november 2017. Programmet har därefter avslutats och inga ytterligare aktier kan emitteras under detta program. Ett långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner har ersatt LTI2014. Det nya långsiktiga incitamentsprogrammet är inte aktiebaserat.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Största aktieägare i Gränges per den 31 december 2017<sup>1</sup>.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster %
Fjärde AP-fonden	7 111 207	9,4
AFA Försäkring	5 124 790	6,8
SEB Fonder	3 670 513	4,9
Swedbank Robur Fonder	3 052 050	4,0
Allianz Global Investors	2 785 794	3,7
Copper Rock Capital Partners	2 227 526	3,0
Fidelity	1 982 699	2,6
Dimensional Fund Advisors	1 879 537	2,5
Columbia Threadneedle	1 345 613	1,8
Acadian Asset Management	1 261 569	1,7
Norges Bank	1 230 748	1,6
Paradice Fonder	857 854	1,1
Avanza Pension	812 926	1,1
Lazard	719 719	1,0
Invesco	699 426	0,9
<b>Totalt 15 största aktieägare</b>	<b>34 761 971</b>	<b>46,1</b>
Övriga	40 755 415	53,9
<b>Totalt</b>	<b>75 517 386</b>	<b>100,0</b>

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

Antalet aktieägare i Gränges uppgick till 9 279 per den 31 december 2017, enligt Euroclear.



Kent Schölin, SVP Research and Innovation, talar på Gränges India Technical Seminar 2017 i Pune, Indien.

## ÖVRIGT

### Årsstämma 2018

Årsstämma 2018 i Gränges AB (publ) äger rum i Näringslivets Hus, Storgatan 19, i Stockholm torsdagen den 3 maj 2018 kl. 16.00. Lättare förtäring serveras från kl 15.00 då registreringen startar. Aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på årsstämman om en skriftlig begäran har inkommit till styrelsen senast den 15 mars 2018, eller efter detta datum men i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till årsstämman.

Ytterligare information om anmälan till årsstämman och styrelsens och valberedningens förslag till beslutspunkter kommer att publiceras på bolagets hemsida i samband med att kallelse till årsstämma sker. Kallelse till årsstämma 2018 beräknas att offentliggöras omkring den 27 mars 2018. Gränges årsredovisning för 2017, inklusive hållbarhetsredovisning, beräknas publiceras den 13 mars 2018 på bolagets webbplats. En tryckt version av årsredovisningen kan beställas på [reports@granges.com](mailto:reports@granges.com).

### Utdelning

Styrelsen för Gränges föreslår en utdelning om 227 MSEK (180), motsvarande 3,00 SEK (2,40) per aktie för 2017. Den föreslagna utdelningen utgör 35 procent (36) av årets resultat 2017. Styrelsen har i sitt förslag tagit hänsyn till bolagets finansiella position, kassaflöde och framtidsutsikter, samt beaktat bolagets tillväxtplaner. Som avstämningsdag för utdelningen föreslås måndagen den 7 maj 2018 vilket innebär att utdelningen, förutsatt årsstämmans godkännande, beräknas betalas ut fredagen den 11 maj 2018.

## 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, 1 februari 2018

Johan Menckel  
VD Gränges

*Denna bokslutskommuniké har ej granskats av bolagets revisorer.*

## För mer information, vänligen kontakta:

Pernilla Grennfelt  
SVP Communications and Investor Relations  
[pernilla.grennfelt@granges.com](mailto: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 1 februari 2018 kl. 07.30 CET.*

## Webbsänd telefonkonferens

VD Johan Menckel och CFO Oskar Hellström presenterar Gränges bokslutskommuniké för januari-december 2017 vid en webbsänd telefonkonferens torsdagen den 1 februari 2018 kl 10.00.

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

13 mars 2018	Årsredovisning 2017
21 mars 2018	Gränges kapitalmarknadsdag i Stockholm
26 april 2018	Delårsrapport januari–mars 2018
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	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
<b>Nettoomsättning</b>	3	<b>2 734</b>	<b>2 546</b>	<b>11 435</b>	<b>7 207</b>
Varukostnader		-1 774	-1 623	- 7 396	-4 374
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader		-697	-656	-2 735	-1 882
Avskrivningar och nedskrivningar		-83	-96	-370	-265
Jämförelsestörande poster	4	-16	-9	-16	-128
<b>Rörelseresultat</b>		<b>163</b>	<b>162</b>	<b>917</b>	<b>559</b>
Resultatandel från joint ventures		-7	0	-5	2
Finansiella intäkter och kostnader		-31	-28	-115	-61
<b>Resultat före skatt</b>		<b>126</b>	<b>135</b>	<b>797</b>	<b>500</b>
Inkomstskatt	5	26	-33	-145	-2
<b>Periodens resultat</b>		<b>152</b>	<b>101</b>	<b>652</b>	<b>498</b>
<b>Resultat per aktie</b>					
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,02	1,35	8,65	6,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,02	1,35	8,64	6,64

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>152</b>	<b>101</b>	<b>652</b>	<b>498</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>				
Omvärdering av pensioner efter skatt	6	41	12	16
<b>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder</b>				
Förändring av såringsreserv efter skatt	-3	-11	41	-26
Omräkningsdifferenser	62	65	-160	69
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>217</b>	<b>197</b>	<b>545</b>	<b>557</b>



## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar		3 076	3 347
Immateriella anläggningstillgångar		640	584
Uppskjutna skattefordringar		44	64
Innehav i joint ventures		17	30
Räntebärande fordringar		33	36
Övriga långfristiga fordringar	2	16	10
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>3 827</b>	<b>4 071</b>
Varulager		1 611	1 428
Kortfristiga fordringar	2	1 826	1 598
Räntebärande kortfristiga fordringar	2	0	2
Likvida medel		742	851
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>4 179</b>	<b>3 878</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 005</b>	<b>7 950</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital		101	101
Balanserade vinstmedel		3 221	2 841
<b>Eget kapital</b>		<b>3 322</b>	<b>2 942</b>
Räntebärande skulder		2 215	2 888
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	2	340	321
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>2 555</b>	<b>3 209</b>
Räntebärande skulder		576	436
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	2, 5	1 552	1 363
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>2 128</b>	<b>1 799</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>8 005</b>	<b>7 950</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2017-12-31	2016-12-31
<b>Ingående balans per 1 januari</b>	<b>2 942</b>	<b>2 499</b>
Periodens resultat	652	498
Övrigt totalresultat	-107	59
<b>Summa totalresultat</b>	<b>545</b>	<b>557</b>
Personaloptionsprogram	-	1
Utdelning	-180	-149
Nyemission	16	34
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-164</b>	<b>-115</b>
<b>Utgående balans per balansdagen</b>	<b>3 322</b>	<b>2 942</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Rörelseresultat	163	162	917	559
Avskrivningar	83	96	370	265
Förändring i rörelsekapital mm	1	-66	-267	43
Betalda inkomstskatter	9	-21	-53	-181
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>257</b>	<b>171</b>	<b>968</b>	<b>686</b>
Förvärv	-42	17	-42	-2 581
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-178	-89	-358	-155
Övriga kapitaltransaktioner	4	4	4	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-216</b>	<b>-68</b>	<b>-396</b>	<b>-2 732</b>
Utdelning	-	-	-180	-149
Nyemission	0	34	16	34
Betalda och erhållna räntor	-34	-2	-124	-35
Upptagna lån	531	362	888	3 620
Amortering	-506	-414	-1 250	-1 224
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-9</b>	<b>-21</b>	<b>-650</b>	<b>2 245</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>32</b>	<b>83</b>	<b>-79</b>	<b>198</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>703</b>	<b>746</b>	<b>851</b>	<b>634</b>
Periodens kassaflöde	32	83	-79	198
Kursdifferenser i likvida medel	7	22	-30	19
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>742</b>	<b>851</b>	<b>742</b>	<b>851</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
<b>Nettoomsättning</b>	<b>119</b>	<b>51</b>	<b>219</b>	<b>119</b>
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	-71	-45	-240	-178
Avskrivningar	-6	-6	-27	-18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>41</b>	<b>1</b>	<b>-47</b>	<b>-77</b>
Utdelning från dotterbolag	378	354	378	757
Finansiella intäkter och kostnader	-2	7	13	-6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>417</b>	<b>362</b>	<b>344</b>	<b>674</b>
Förändring av överavskrivningar	-25	-46	-25	-46
Koncernbidrag	90	132	90	132
Inkomstskatt	-38	-20	-23	-42
<b>Periodens resultat</b>	<b>443</b>	<b>428</b>	<b>385</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	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	217	214
Immateriella anläggningstillgångar	159	170
Investeringar relaterade till koncernföretag	1 160	1 093
Fordringar hos koncernföretag	2 344	2 204
Räntebärande fordringar	33	36
Övriga långfristiga fordringar	13	11
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>3 925</b>	<b>3 728</b>
Fordringar hos koncernföretag	147	573
Övriga fordringar	95	73
Likvida medel	106	182
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>348</b>	<b>828</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 273</b>	<b>4 557</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	107	106
Fritt eget kapital	1 166	946
<b>Eget kapital</b>	<b>1 273</b>	<b>1 052</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>80</b>	<b>55</b>
Avsättningar och övriga skulder	22	22
Räntebärande skulder	2 215	2 888
Övriga långfristiga skulder	3	5
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>2 240</b>	<b>2 915</b>
Skulder till koncernföretag	-	-
Räntebärande skulder	548	375
Övriga skulder	132	161
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>680</b>	<b>536</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 273</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 2–15 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

### Ändring i bedömning av nyttjandeperioder för materiella anläggningstillgångar

I samband med förvärvet av den amerikanska verksamheten 2016 utfördes en omfattande studie för att kunna fastställa värdet på de materiella anläggningstillgångarna och återstående nyttjandeperiod. 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 utfördes därför en översyn av Gränges hela verksamhet avseende maskiner och installationer med en ny bedömning av nyttjandeperioderna från och med 1 juli 2017 som följd.

Tidigare nyttjandeperioder för maskiner och installationer på mellan 5 och 20 år är enligt ny bedömning fördelat på 5 till 30 år, beroende på typ av komponent. Förändring i bedömningen har minskat kostnaderna för posten avskrivningar och nedskrivningar i kongcernens resultaträkning med 16 MSEK för det fjärde kvartalet 2017 och 28 MSEK för helåret 2017. Av de 28 MSEK avser 33 MSEK minskade kostnader till följd av längre nyttjandeperioder och –5 MSEK i ökade kostnader till följd av kortare nyttjandeperioder. Vidare hade posten varukostnader en påverkan med en engångskostnad om –5 MSEK under det tredje kvartalet 2017 till följd av de ändrade bedömningarna. Posten varukostnader har inte påverkas under det fjärde kvartalet 2017 till följd av de ändrade bedömningarna. Totalt har de ändrade bedömningarna påverkat det operativa resultatet positivt med 16 MSEK under det fjärde kvartalet 2017, och med 23 MSEK under helåret 2017.

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

Från och med räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018 tillämpar Gränges IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Förutom utökade upplysningskrav ger Gränges analys att de nya standarderna inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på kongcernens resultat och ställning.

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Gränges analys av den nya standarden har färdigställts och de nya principerna för klassificering av finansiella tillgångar kommer inte ha någon påverkan på kongcernens resultat och ställning. Den nya modellen för beräkning av kreditförluster väntas påverka nedskrivningsprocessen, men inte ha någon signifikant påverkan på kongcernens resultat och ställning. De nya principerna för säkringsredovisning kommer inte heller ha någon påverkan på kongcernens resultat och ställning. Övergången kommer inte signifikant att påverka kongcernens resultat och ställning och föranleder därför ingen omräkning av tidigare perioder.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ersätter befintliga intäktsstandarder och tolkningar. Gränges kommer tillämpa IFRS 15 med full retroaktivitet från 1 januari 2018. Övergången kommer inte påverka kongcernens resultat och ställning och föranleder därför ingen omräkning av tidigare perioder.

IFRS 16 Leasing träder i kraft den 1 januari 2019. Gränges har påbörjat arbetet med att utvärdera effekterna av den nya standarden. Den initiala bedömningen är att den nya standarden kommer att påverka Gränges genom att hyreskontrakt avseende lokaler, fordon och andra större leasingobjekt kommer att redovisas i balansräkningen.

Övriga ändringar i IFRS förväntas inte få någon betydande inverkan på Gränges redovisning för den första tillämpningsperioden.

## 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	2017-12-31	2016-12-31
Övriga långfristiga fordringar	5	1
Kortfristiga fordringar	68	31
Avsättningar och övriga långfristiga skulder	3	8
Avsättningar och övriga kortfristiga skulder	67	91

Gränges räntebärande skuld består främst av skulder till kreditinstitut om 220 MUSD respektive 670 MSEK. Gränges amortering av USD lån uppgår till 30 MUSD per år. Gränges program för företagscertifikat som etablerades i det fjärde kvartalet 2017 var utnyttjat till 300 MSEK den 31 december 2017. Gränges har också en revolverande kreditfacilitet om 1 200 MSEK, med en kvarvarande löptid på tre år. Den revolverande kreditfaciliteten var odragen den 31 december 2017. Övriga kortfristiga räntebärande skulder uppgick till 30 MSEK. Lånefaciliteterna har sedvanliga lånevillkor (covenants), vilka är Nettolåneskuld/EBITDA och räntetäckningsgrad.

Belopp i MSEK	Ram	År			Total
		<1	1-2	>2	
Skulder till kreditinstitut					
SEK		–	200	470	670
USD		246	246	1 313	1 805
Företagscertifikat	1 500	300	–	–	300
Revolverande kreditfacilitet	1 200	–	–	–	–
Övrigt		30	–	–	30
<b>Total</b>		<b>576</b>	<b>446</b>	<b>1 783</b>	<b>2 805</b>

Upplåning redovisas till upplupet anskaffningsvärde och redovisat värde uppgick till 2 791 MSEK per den 31 december 2017 (3 321 MSEK per den 31 december 2016). Verkligt värde på upplåning uppgick till 2 805 MSEK per den 31 december 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 rubricerat sina joint ventures som närstående i förhållande till koncernen. Transaktioner med nyckelpersoner och styrelseledamöter med väsentlig påverkan på koncernens ställning och resultat har inte ägt rum under perioden.

Belopp i MSEK	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Försäljning till joint ventures	148	247	751	961
Övriga intäkter och kostnader till joint ventures	–1	–12	3	–53

Belopp i MSEK	2017-12-31	2016-12-31
Räntebärande fordringar (långfristiga) hos joint ventures	33	36
Räntefria fordringar hos joint ventures	256	179
Räntefria skulder till joint ventures	8	4

### NOT 4 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Belopp i MSEK	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Stängningskostnader för säljbolag i USA	–16	–	–16	–10
Realisering av uppvärdering till verkligt värde av förvärvat lager	–	–	–	–48
Förvärvskostnader	–	–9	–	–70
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>–16</b>	<b>–9</b>	<b>–16</b>	<b>–128</b>

Efter förvärvet av verksamheten i USA under 2016 kommer Gränges från den 2 januari 2018 att samordna distributionen i Nordamerika via det helägda koncernföretaget Gränges Americas. Kostnader för att avveckla Norca Heat Transfer LLC uppskattas till –16 Mkr och ingår i jämförelsestörande poster för det fjärde kvartalet 2017. För vidare information om förvärvet av resterande 50 procent av Norca se not 7. Jämförelsestörande poster för 2016 omfattar förvävsaktiviteter till en kostnad om –70 MSEK. Skillnaden mellan verkligt värde och bokfört värde i den förvävade verksamheten om –48 MSEK har kostnadsförts under 2016 och anses vara en jämförelsestörande post.

## NOT 5 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 vart och ett av åren uppfylla särskilda krav som ställts av myndigheter i Kina. Inkomstdeklarationen för 2016 har godkänts och därmed också de särskilda krav för att slutligen få tillgodoräkna sig den lägre skattesatsen om 15 procent för 2016. Reserven hänförlig till den ordinarie skattesatsen för 2016 har lösts upp och påverkat posten skatt positivt med 53 MSEK för det fjärde kvartalet 2017. Med hänsyn till svårigheter att för närvarande bedöma huruvida kraven kommer att uppfyllas för 2017 har skatt på den kinesiska verksamheten för räkenskapsåret 2017 baserats på den ordinarie skattesatsen om 25 procent. Avsättningen för den högre skattesatsen tillämpad på 2017 års resultat för Kina uppgår per den 31 december 2017 till 53 MSEK.

## NOTE 6 AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Belopp i MSEK	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital
1 januari 2017	–	–	75 155 386	–	101
4 april 2017	Nyemission	20 000	75 175 386	0	101
31 maj 2017	Nyemission	337 000	75 512 386	0	101
6 dec 2017	Nyemission	5 000	75 517 386	0	101

Antalet aktier och aktiekapital har förändrats under det fjärde kvartalet 2017 på grund av utnyttjande av 5 000 teckningsoptioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram LTI 2014. Eget kapital har totalt ökat med 16 MSEK till följd av nyemissioner under helåret 2017.

## NOT 7 FÖRVÄRV

### Noranda

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

### Getek

Som en del av strategin för att stärka bolagets ledande ställning inom utveckling av material för lödda värmeväxlare har Gränges förvärvat 51 procent av produktionsbolaget Getek GmbH från Erbslöh Aluminum GmbH, som äger resterande 49 procent av bolaget. Getek har två produktionsanläggningar, en i Tyskland och en i Frankrike. Företaget tillverkar aluminiumgöt genom avancerad sprayformningsteknik och tekniken är väl lämpad för Gränges nästa generations material för värmeväxlare.

Investeringen klassificeras som en gemensam verksamhet och Gränges redovisar tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i förhållande till ägd andel. Investeringen ingår i Gränges finansiella rapporter från och med 6 oktober 2017.

Förvärvsanalys Getek	MEUR	MSEK
Anläggningstillgångar	0,9	9
Övriga omsättningstillgångar, exklusive likvida medel	0,7	7
Likvida medel	0,1	1
Övriga kortfristiga skulder	0,2	2
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>1,5</b>	<b>14</b>
Goodwill	3,2	31
<b>Förvärvspris</b>	<b>4,6</b>	<b>44</b>
<b>Överförd ersättning för förvärvet</b>	<b>-4,4</b>	<b>-43</b>
Likvida medel i förvärvad verksamhet	0,1	1
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-4,3</b>	<b>-42</b>
<b>Ytterligare förvärvspris att betala</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2</b>

Bruttovärdet för förvärvade fordringarna avviker inte väsentligen från bokfört värde. Goodwill är huvudsakligen hänförligt till avancerad sprayformningsteknik, väl lämpad för nästa generations material för värmväxlare. Förvärvets påverkan på koncernens resultaträkning från 6 oktober till 31 december 2017 är mindre än 1 MSEK. Om förvärvet hade konsoliderats från och med 1 januari 2017 bedöms effekten ha uppgått till mindre än 1 MSEK. Förvärvet har inte lett till några väsentliga transaktionskostnader för Gränges.

#### Norca

Norca Heat Transfer LLC ("Norca"), där Gränges ägde 50 procent till januari 2018, har administrerat import och distribution av Gränges värmväxlar material från produktionsanläggningarna i Finspång och Shanghai till kunder i Nord- och Sydamerika. Per den 2 januari 2018 förvärvade Gränges resterande 50 procent av Norca till ett förvärvspris om 4 MUSD. Gränges kommer från 2018 att samordna distributionen på den nordamerikanska marknaden genom Gränges Americas.

<b>Preliminär förvärvsanalys Norca</b>	<b>MUSD</b>	<b>MSEK</b>
Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel	59,8	482
Likvida medel	7,1	57
Räntebärande skulder	24,5	197
Övriga kortfristiga skulder	34,5	278
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>8,0</b>	<b>64</b>
<b>Förvärvspris</b>	<b>8,0</b>	<b>64</b>
<b>Överförd ersättning för förvärvet</b>	<b>-4,0</b>	<b>-32</b>
Verkligt värde av innehav i joint ventures	-4,0	-32
<b>Totalt förvärvspris</b>	<b>-8,0</b>	<b>-64</b>

Den förvärvade verksamheten kommer från och med 2018 konsolideras enligt förvärvsmetoden. Norca Heat Transfer var fram tills förvärvet klassificerat som ett joint venture och konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden är innehav i joint ventures initialt upptagna till anskaffningsvärde i koncernens balansräkning. Anskaffningsvärdet ökar eller minskar med resultatandel från joint ventures och övrigt totalresultat från joint ventures efter förvärvsdagen. Koncernens resultatandel redovisas i posten Resultatandel från joint ventures i resultaträkningen och i posten Innehav i joint ventures i balansräkningen. Enligt förvärvsmetoden redovisas tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i förhållande till ägd andel.

Norca distribuerar endast produkter från Gränges, vilket innebär att varulagret i Norca endast består av produkter från Gränges. Vid konsolidering enligt kapitalandelsmetoden elimineras 50 procent av internvinst och redovisas inom resultatandel från joint ventures. Vid konsolidering enligt förvärvsmetoden elimineras 100 procent av internvinst och redovisas inom Varukostnader. Förändringen i konsolideringsmetod kombinerat med ökad ägarandel kommer att påverka rörelseresultatet med en kostnad av engångskaraktär om cirka -65 MSEK under första kvartalet 2018.

Förvärvet har inte lett till några väsentliga transaktionskostnader för Gränges. För ytterligare information kring jämförelsestörande poster, se not 4.

#### NOT 8 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Garantiåtagande PRI Pensionsgaranti	2	2
Garanti för arbetsskadeförsäkring	7	7
Garanti för banklån i Norca Heat Transfer LLC	170	-

Under det tredje kvartalet 2017 ställde Gränges ut en garanti för ett banklån i joint venture-bolaget Norca Heat Transfer LLC. Banklånet betalades den 2 januari 2018 och garantin upphörde på samma gång.

# KONCERNENS KVARTALSDATA

Belopp i MSEK	2017				2016			
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Försäljningsvolym, kton	86,5	93,0	98,7	94,8	84,7	62,8	46,5	45,1
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	2 734	2 728	3 081	2 892	2 546	1 859	1 442	1 360
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	262	309	392	339	267	251	228	206
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	179	227	290	237	171	181	179	155
Rörelseresultat	163	227	290	237	162	88	154	155
Periodens resultat	152	151	192	157	101	189	114	94
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6	11,3	12,7	11,7	10,5	13,5	15,8	15,1
Justerad rörelsemarginal, %	6,6	8,3	9,4	8,2	6,7	9,7	12,4	11,4
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,1	2,4	2,9	2,5	2,0	2,9	3,9	3,4
Rörelsemarginal, %	6,0	8,3	9,4	8,2	6,4	4,7	10,7	11,4
Nettomarginal, %	5,6	5,5	6,2	5,4	4,0	10,2	7,9	6,9
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	3 827	3 674	3 769	3 969	4 071	3 951	1 712	1 725
Omsättningstillgångar	4 179	4 040	3 957	3 822	3 878	3 631	2 578	2 279
Eget kapital	3 322	3 106	3 001	3 096	2 942	2 712	2 489	2 537
Långfristiga skulder	2 555	2 762	2 802	2 712	3 209	3 370	775	593
Kortfristiga skulder	2 128	1 847	1 923	1 983	1 799	1 500	1 025	874
<b>Kassaflöde</b>								
Löpande verksamheten	257	222	368	120	171	344	178	-8
Investeringsverksamheten	-216	-74	-61	-45	-68	-2 629	-21	-14
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	41	148	307	75	104	-2 285	157	-22
Finansieringsverksamheten	-9	-133	-45	-464	-21	2 660	8	-402
Periodens kassaflöde	32	16	263	-389	83	375	165	-424
<b>Kapitalstruktur</b>								
Nettoskuld	2 292	2 280	2 481	2 665	2 722	2 823	335	316
Soliditet, %	41,5	40,3	38,8	39,7	37,0	35,8	58,0	63,3
<b>Data per aktie, SEK</b>								
Resultat före utspädning	2,02	2,00	2,55	2,09	1,35	2,53	1,53	1,25
Resultat efter utspädning	2,02	2,00	2,55	2,08	1,35	2,52	1,52	1,25
Eget kapital <sup>2</sup>	44,00	41,13	39,81	41,10	39,17	36,21	33,29	33,93
Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>2</sup>	3,40	2,94	4,89	1,60	2,28	4,51	2,38	-0,10
Börskurs vid periodens slut	84,25	93,25	77,50	82,00	86,00	87,50	73,00	70,50
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	75 513,7	75 512,4	75 295,0	75 155,4	74 897,4	74 639,4	74 639,4	74 639,4
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	75 515,4	75 514,8	75 398,0	75 320,6	75 106,6	74 898,5	74 767,3	74 764,6

<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			
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
<b>Försäljningsvolym per region, kton</b>								
Asien	20,6	20,7	22,3	22,7	20,7	19,0	20,4	20,8
Europa	15,4	15,5	17,9	16,9	15,2	15,0	16,9	16,6
Nord- och Sydamerika	50,6	56,8	58,5	55,3	48,8	28,9	9,2	7,8
<b>Total</b>	<b>86,5</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>Nettoomsättning per region</b>								
Asien	709	676	759	767	719	619	639	646
Europa	557	516	612	545	497	465	498	473
Nord- och Sydamerika	1 468	1 536	1 710	1 580	1 330	775	306	241
<b>Total</b>	<b>2 734</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>Anställda</b>								
Medelantal anställda <sup>1</sup>	1 632	1 592	1 548	1 500	1 499	1 123	961	962

## KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

Belopp i MSEK	Jan 2017- dec 2017	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
Försäljningsvolym, kton	373,0	371,2	341,0	288,8	239,1	193,4	169,4	166,4
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	11 435	11 247	10 379	8 740	7 207	5 913	5 335	5 398
Justerad EBITDA <sup>2</sup>	1 303	1 308	1 249	1 085	952	853	768	749
Justerat rörelseresultat <sup>2</sup>	933	925	879	769	687	632	563	541
Rörelseresultat	917	916	777	641	559	525	535	539
Justerad EBITDA-marginal, %	11,4	11,6	12,0	12,4	13,2	14,4	14,4	13,9
Justerad rörelsemarginal, %	8,2	8,2	8,5	8,8	9,5	10,7	10,6	10,0
Justerat rörelseresultat per ton, kSEK	2,5	2,5	2,6	2,7	2,9	3,3	3,3	3,3
Rörelsemarginal, %	8,0	8,1	7,5	7,3	7,8	8,9	10,0	10,0
<b>Kapitalstruktur och avkastningsmått</b>								
Sysselsatt kapital	5 581	5 565	5 053	4 527	3 930	3 372	2 886	2 972
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,7	16,6	17,4	17,0	17,5	18,7	19,5	18,2
Eget kapital	3 093	2 971	2 848	2 755	2 636	2 534	2 468	2 465
Avkastning på eget kapital, %	21,1	20,2	22,4	20,4	18,9	18,9	14,6	14,6
Nettoskuld/Justerad EBITDA	1,8	1,7	1,9	2,1	2,1	2,2	0,4	0,4

<sup>1</sup> Föregående perioder har räknats om till följd av justeringari förvärvad verksamhet i USA.

<sup>2</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 19.

Belopp i MSEK	Kv 4		Jan - dec	
	2017	2016	2017	2016
<b>Justerat rörelseresultat</b>				
Rörelseresultat	163	162	917	559
Jämförelsestörande poster	16	9	16	128
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>179</b>	<b>171</b>	<b>933</b>	<b>687</b>
<b>Justerad EBITDA</b>				
Justerat rörelseresultat	179	171	933	687
Avskrivningar och nedskrivningar	83	96	370	265
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>262</b>	<b>267</b>	<b>1 303</b>	<b>952</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>				
Summa tillgångar exklusive likvida medel och räntebärande fordringar	-	-	7 111	5 054
Icke räntebärande skulder	-	-	-1 810	-1 335
Pensioner	-	-	280	212
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 581</b>	<b>3 930</b>
Justerat rörelseresultat	-	-	933	687
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,7</b>	<b>17,5</b>
<b>Nettoskuld</b>				
Likvida medel och räntebärande fordringar	-	-	-775	-889
Räntebärande skulder	-	-	2 791	3 324
Pensioner	-	-	276	288
<b>Nettoskuld</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 292</b>	<b>2 722</b>
<b>Soliditet</b>				
Eget kapital	-	-	3 322	2 942
Summa tillgångar	-	-	8 005	7 950
<b>Soliditet, %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41,5</b>	<b>37,0</b>

## 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.

### **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 ränte-bärande fordringar, minus icke räntebärande skulder, exklusive pensioner.

### **Soliditet**

Eget kapital dividerat med summa tillgångar.

### **Plätering**

Yttäckning.

### **SHFE**

Shanghai Futures Exchange.

### **Skrot**

Överbliven omsmältningbar 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

Linnégatan 18  
114 47 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 värmväxlarapplikationer och andra nischmarknader. Inom material för lödda värmväxlare är Gränges marknadsledande globalt med en marknadsandel om cirka 20 procent. Företaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som förbättrar dels effektiviteten i kundens tillverkningsprocess och dels prestandan hos slutprodukten, 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 11 miljarder SEK. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Mer information om Gränges finns på [granges.com](http://granges.com).

### VISION OCH AFFÄRSIDÉ

Gränges vision är att förändra världen genom innovativ ingenjörskonst inom aluminium ("to transform the world through innovative, aluminium engineering"). Vi stödjer våra kunder med forskning och innovation samt teknisk support under produktens livscykel. Därigenom bidrar Gränges 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 mervärde Gränges erbjuder i form av materialegenskaper och tillverkningsprocess, samt priset på råvaran aluminium. Kostnaden för råvaran förs vidare till kunden.

### STRATEGI

Gränges har en tydlig strategi för de kommande åren. Genom att erbjuda kundanpassade produkter med ett högt 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, värde genom hållbarhet, ökad effektivitet genom kontinuerliga förbättringar samt ökad tillväxt genom strukturell expansion.