# ÅRS REDO VIS NING 2014

GRÄNGES

**ETT GLOBALT ALUMINIUMFÖRETAG SPECIALISERAT PÅ VALSADE PRODUKTER FÖR VÄRMEVÄXLARINDUSTRIN.**

## INNEHÅLL


**VERKSAMHETSBESKRIVNING**

Gränges i korthet 1
The inside story 2
VD-ord 4
Marknadsöversikt 8
Affärsidé, mål och strategi 12
Affärsmodell 14
Produkter och produktion 16
Försäljning och kunder 20
Hållbarhet 22
Medarbetare 25
Investment story 26
Aktien 28

**ÅRSREDOVISNING**

Förvaltningsberättelse 30
Verksamhet 30
Rörelserisker och osäkerhetsfaktorer 32
Bolagsstyrningsrapport 34
Styrelse 42
Koncernledning 44
Innehåll finansiella rapporter 46
Finansiella rapporter - koncernen 47
Noter - finansiella rapporter koncernen 52
Finansiella rapporter - moderbolaget 73
Noter - finansiella rapporter moderbolaget 78
Definitioner 83
Fyraårsöversikt 84
Förslag till vinstdisposition 86
Revisionsberättelse 87
Årsstämma 88
Adresser 88

# GRÄNGES I KORTHET

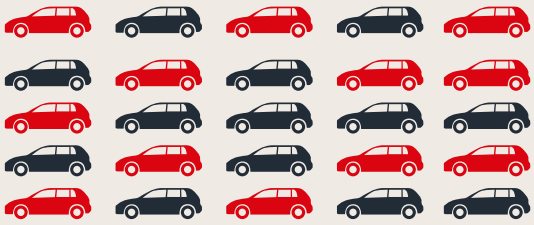
Gränges är representerat över hela världen.

Det finns många företag som kan valsa aluminium. Men det är bara ett begränsat antal av dem som kan valsa de speciella band som används i lödda värmeväxlare. Och det finns bara ett globalt företag som är helt specialiserat inom detta område – Gränges.

Gränges fokusering har gjort oss till världsledande inom vårt område. Positionen baseras på en djupgående förståelse för alla led i värdekedjan. Vi har ett nära samarbete med tillverkarna av värmeväxlare som är våra direkta kunder. Tillsammans driver vi utvecklingen för att möta de utmaningar som slutkunderna inom fordonsindustrin står inför.

**20%**

Vi har en global marknadsandel om cirka 20 procent inom valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium.



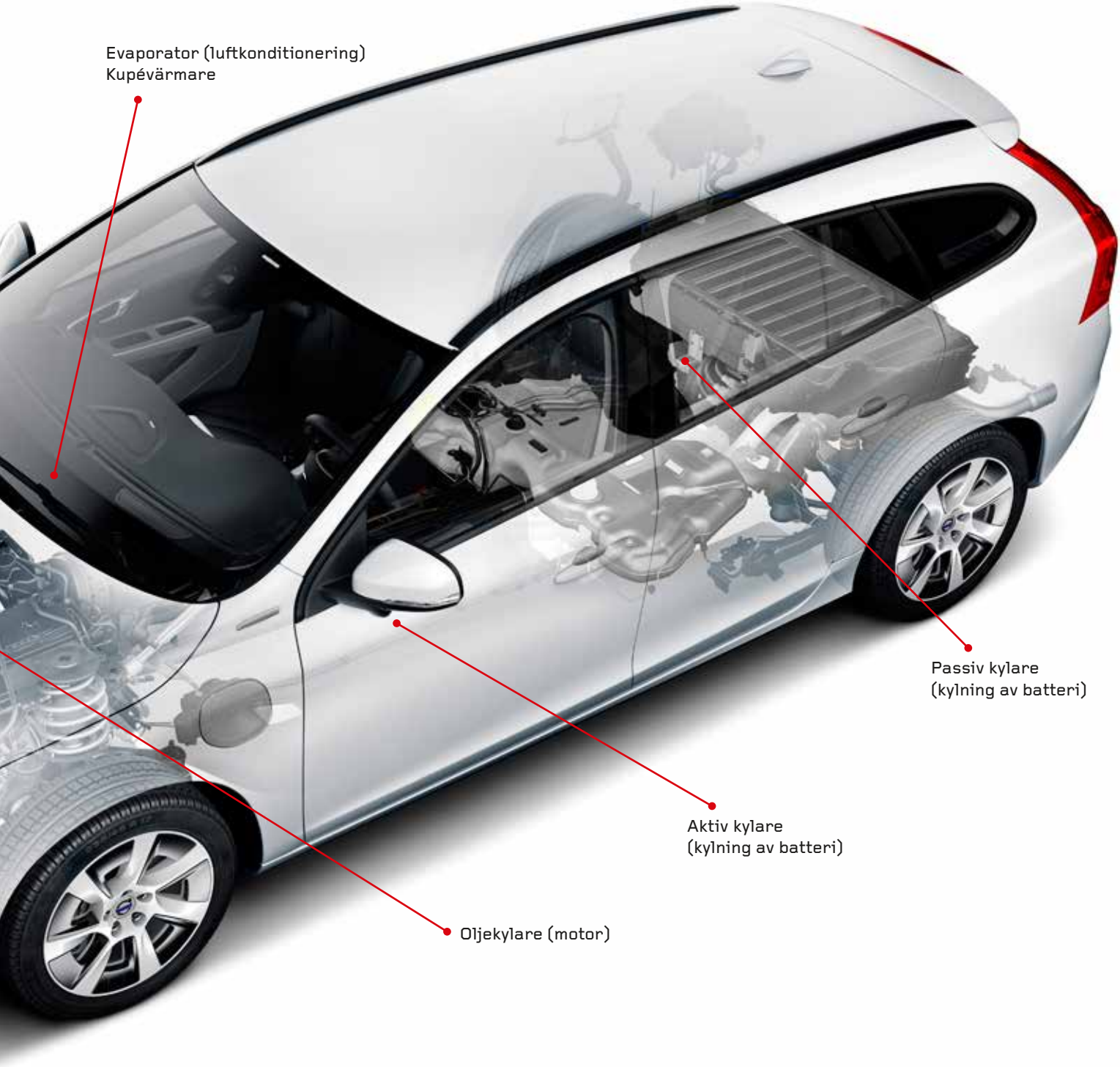
Omkring hälften av världens bilar som tillverkas idag har värmeväxlare som innehåller vårt material och vår expertis.

Antalet bilar i världen ökar. De blir dessutom alltmer avancerade. I ett modernt fordon kan finnas uppemot ett tiotal applikationer för värmeväxlare. Samtidigt skärps kraven vad gäller hållbarhet. Konstruktioner måste bli lättare och mer effektiva för att minska bränsleförbrukning och utsläpp.

Dessa krav ligger helt i linje med Gränges kärnkompetens och är basen för de innovativa produkter vi erbjuder. Vår vision ger ett tydligt uttryck för detta: Att bidra till mindre, lättare och mer designbara värmeväxlare – för ökad ekonomisk effektivitet och minskad miljöpåverkan.

# THE INSIDE STORY

Moderna fordon har upp till tio olika värmeväxlare, ibland ännu fler. Under senare år har antalet värmeväxlare per fordon ökat, i takt med att motorerna utvecklats och kraven på miljö och kupékomfort blivit högre.
Bland annat finns det värmeväxlare för motorkylning, transmissions- och motoroljekylning, laddluftskylare, luftkonditioneringssystem och i vissa fall även batterikylning. Gränges är idag världsledande inom värmeväxlarmaterial och omkring 90 procent av försäljningen sker till kunder inom fordonsindustrin.


Evaporator (luftkonditionering)
Kupévärmare
Passiv kylare
(kylning av batteri)
Aktiv kylare
(kylning av batteri)
Oljekylare (motor)

# EN STARK POSITION FÖR FRAMTIDEN

*2014 blev ett bra år för Gränges. Vårt strategiska arbete fortsatte att ge effekt och bidrog till en stabil volymutveckling, ett förbättrat resultat och en god avkastning till våra aktieägare.*

**25%**

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster förbättrades med 25 procent under 2014.

**160**

Försäljningsvolymen uppgick till 160 kton under 2014.

Det är en glädje för mig att presentera den första årsredovisningen för nya Gränges.

Efter nästan tio års frånvaro är Gränges tillbaka som ett publikt bolag, noterat på Nasdaq Stockholm sedan 10 oktober 2014. Som jag ser det har det varit en alltigenom framgångsrik notering. Vi har upplevt att många investerare välkomnar ett nytt och konkurrenskraftigt verkstadsföretag med en framgångsrik affärsmodell, tydlig hållbarhetsprofil och ett gott renommé. Att vi har fått in så många stora svenska och nordiska ägare ser jag som en kvalitetsstämpel för oss och vår verksamhet. Det är också glädjande att vi fått gott gensvar hos allmänheten med många småsparare på vår ägarlista.

För Gränges innebär börsnoteringen att vi får ett tydligare fokus i vår verksamhet. Som självständigt bolag kan vi ägna all kraft åt att vidareutveckla vår affär och ta tillvara de möjligheter vi ser. Vi har en stark position i vår nisch, med unika kompetenser inom bearbetad aluminium, som vi ser stor potential att utveckla.

**ETT FRAMGÅNGSRIKT ÅR FÖR GRÄNGES**

Under 2014 uppnådde vi flera viktiga milstolpar. Året präglades av noteringsprocessen och förberedelserna inför denna, vilket tagit mycket tid i anspråk för oss i ledningen. Det är därför tillfredsställande att kunna summera det som en framgångsrik process, där vi idag har en bas av stabila och långsiktiga ägare som hittills fått en god avkastning på sina innehav. I slutet av februari 2015, drygt fyra månader efter noteringen, hade Grängesaktien stigit med cirka 70 procent sedan introduktionen.

Resultatet för helåret 2014 blev det bästa hittills för Gränges. Rörelseresultatet, justerat för jämförelsestörande poster, ökade med hela 25 procent. Vi har samtidigt fortsatt att stärka vårt kassaflöde och levererat enligt våra långsiktiga mål när det gäller både avkastning på sysselsatt kapital och skuldsättning. Just avkastning på sysselsatt kapital är ett viktigt mått för oss som verkar i en kapitalintensiv industri. Försäljningsvolymen ökade med 1 procent, vilket var en lägre takt än våra slut-

**VIKTIGA HÄNDELSER 2014**

Förutom noteringen av Gränges på Nasdaq Stockholm så har följande väsentliga händelser inträffat:

**Ny kreditfacilitet**
Gränges har tecknat en kreditfacilitet om 1 800 MSEK, tillgänglig i flera valutor, som trädde i kraft i samband med börsnoteringen den 10 oktober 2014.

**Uppgradering i Shanghai**
I slutet av 2014 slutfördes uppgraderingen av produktionsanläggningen i Shanghai för att hantera aluminiumband med större diameter. Investeringen uppgick till 50 MSEK över en tvåårsperiod.

**Energieffektivitet i fokus på Gränges branschkonferens i Kina**
I mitten av oktober 2014 hölls Gränges tekniska seminarium i Kina. Energieffektivitet och miljövänligare utsläpp var i fokus på seminariet.

**Gränges börsnoterades på Nasdaq Stockholm**
Den 10 oktober 2014 börsnoterades Gränges på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet omfattade befintliga aktier som huvudägare Orkla sålde till kurs 42,50 SEK. Totalt såldes aktier för 2,2 miljarder SEK i erbjudandet.

I samband med erbjudandet fick Gränges drygt 5 000 nya aktieägare.

marknader. Att vi temporärt växer något långsammare än bilindustrin ser jag inte som oroande. Vi har långa kundrelationer med uppdrag som löper över flera år och vi säkrade ytterligare två viktiga kontrakt i slutet av året. Leveranser enligt dessa kontrakt startar under våren 2015.

Ett annat viktigt arbete under året har varit uppgraderingen av produktionsanläggningen i Shanghai, som slutfördes vid årsskiftet. Investeringen uppgår till cirka 50 MSEK över en tvåårsperiod. Det har varit en genomgripande och komplex investering som innebär att vi kan leverera aluminiumband med större diameter, vilket våra kunder efterfrågar. Investeringen har även inneburit att vi har ökat vår kapacitet och effektivitet i anläggningen. Produkthanteringen i kallvalsningen är nu fullständigt automatiserad, vilket bland annat betyder att det inte längre behövs några truckar i den delen av anläggningen. Det gör också arbetsplatsen säkrare och minskar risken för olyckor.

Vårt tekniska seminarium i Kina, som arrangeras vartannat år, lockade under fjolåret runt 300 kunder och andra branschföreträdare i Asien. Seminariet är det enda i sitt slag och har blivit en viktig mötesplats för branschen. Energieffektivitet och miljövänligare utsläpp var rubriken på seminariet 2014.

**ÖKAD EFTERFRÅGAN PÅ ALUMINIUMPRODUKTER**

Fordonsmarknaden utgör idag den största slutmarknaden för Gränges och stod under 2014 för cirka 90 procent av försäljningen.

Asien, som är en attraktiv tillväxtmarknad för biltillverkare, är också vår största marknad. Under 2014 förblev volymtillväxten god i Asien, tack vare den starka fordonsmarknaden i Kina. I Europa minskade vår försäljningsvolym något. Försäljningsnedgången förklaras dels av en lägre försäljning av skrotbaserade industriprodukter, vilket är positivt och betyder att vi blivit mer effektiva i vår materialhantering, dels av lägre kontrakterade volymer med en kund inom värmeväxlarmaterial. I Nord- och Sydamerika sjönk volymerna räknat på året som helhet, men de vände

**FINANSIELLT SAMMANDRAG**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 | Förändring |
|---|---|---|---|
| Försäljningsvolym, kton | 160,0 | 158,6 | 0,9% |
| Nettoomsättning | 4 748 | 4 642 | 2,3% |
| Justerat rörelseresultat[1)] | 463 | 371 | 24,8% |
| Justerad rörelsemarginal, % | 9,7 | 8,0 | 1,8 ppt |
| Justerat rörelseresultat per ton, kSEK | 2,9 | 2,3 | 0,6 |
| Rörelseresultat | 422 | 456 | –7,5% |
| Periodens resultat | 319 | 309 | 3,1% |
| Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten | 597 | 450 | 32,6% |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 16,3 | 12,0 | 4,3 |
| Resultat per aktie, SEK[2)] | 4,27 | 4,14 | 0,13 |

[1)] Justerat för jämförelsestörande poster av engångskaraktär (se not 12 på sid 61).
[2)] Resultat per aktie, före och efter utspädning. Tidigare perioder är omräknade efter nuvarande antal aktier.

"Gränges bidrag till en bättre miljö och minskade koldioxidutsläpp är en naturlig konsekvens av vår kärnkompetens."

uppåt igen under fjärde kvartalet som en följd av att vi nådde full produktion för två nya kontrakt som tecknades där tidigare under året.

**HÅLLBARHET EN DEL AV VÅR KÄRNKOMPETENS**

Gränges bidrag till en bättre miljö och minskade koldioxidutsläpp är en naturlig konsekvens av vår kärnkompetens. Våra kunders slutkunder, framför allt inom fordonsindustrin, strävar ständigt efter att öka effektiviteten i sina motorer för att minska bränsleförbrukning och användningen av skadliga kylmedier. Det ställer allt högre krav på avancerade material för värmeväxlare. Gränges vision är att bidra till mindre, lättare och mer anpassade värmeväxlare för ökad energieffektivitet och minskad miljöpåverkan.

Även marknaden för stationära värmeväxlare, så som ventilations- och luftkonditioneringssystem, står i den nära framtiden inför utmaningen att minska energiförbrukningen och öka användningen av naturliga kylmedel med låg, eller ingen, miljöpåverkan. Vår egen forskning och utveckling är dessutom nära sammanlänkad med hållbarhet. Det är få företag i vår bransch som kan matcha de resurser vi satsar på forskning och utveckling, men så är vi också världsledande på det vi gör.

Självklart arbetar vi även systematiskt med miljöpåverkan från våra egna anläggningar och vi mäter kontinuerligt det som är våra viktigaste nyckeltal för hållbarhet, det vill säga energi- och vattenanvändning, återvinningsgrad och arbetsplatsolyckor. Vi har under senare år gjort förbättringar på samtliga dessa fyra områden. Båda våra produktionsanläggningar är miljöcertifierade enligt ISO och vi arbetar enligt det internationella ledningssystemet för hälsa och säkerhet på arbetsplatsen. Vi följer också med intresse det initiativ som tagits inom aluminiumbranschen till att utveckla ett gemensamt internationellt ramverk för rapportering av hållbarhet i hela värdekedjan.

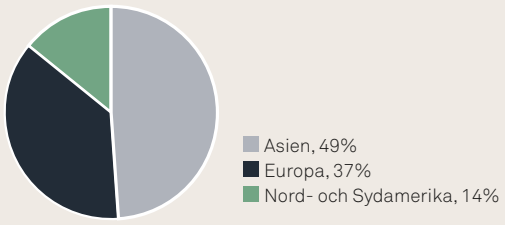
**GOD POTENTIAL FÖR FORTSATT TILLVÄXT**

Gränges inriktar sig uteslutande på valsade produkter för lödda värmeväxlare. Utifrån denna uttalade nisch har vi utvecklat en världsledande kompetens och ett globalt ledarskap. Vi har en helhetskompetens och högteknologiskt innehåll som är svårt att överträffa.

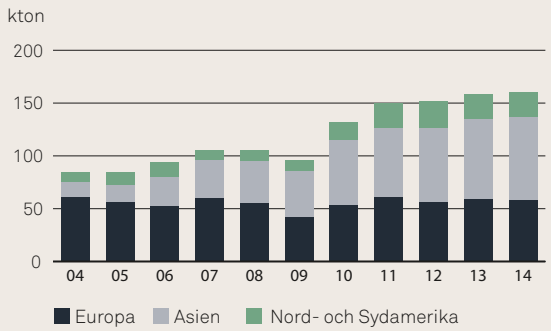
Vår framgång bygger i sin tur på att vi har lång erfarenhet av det vi gör och goda kundrelationer. Vi samarbetar ständigt med våra kunder i nya utvecklingsprojekt. Våra avtal löper därefter i flera år, ofta är vi leverantörer så länge en enskild fordonsplattform tillverkas. Genom ett nära samarbete under hela utvecklingen av en ny värmeväxlarmodell har vi utvecklat en djup kunskap om våra kunders processer och verksamhet.

Efter stora investeringar under åren 2008–2012 är vi rustade med två välinvesterade produktions-

**Försäljningsvolym per region, 2014**




**Försäljningsvolym per region, 2004–2014**



anläggningar och förväntar oss ett begränsat investeringsbehov i befintliga anläggningar under de närmaste åren. De båda anläggningarna har goda förutsättningar för ytterligare effektiviseringar och de kompletterar varandra på ett utmärkt sätt. De utgör varandras benchmark och kan utbyta erfarenheter och på så vis åstadkomma kontinuerliga förbättringar, så att vi kan växa inom det vi gör och generera ett gott kassaflöde.

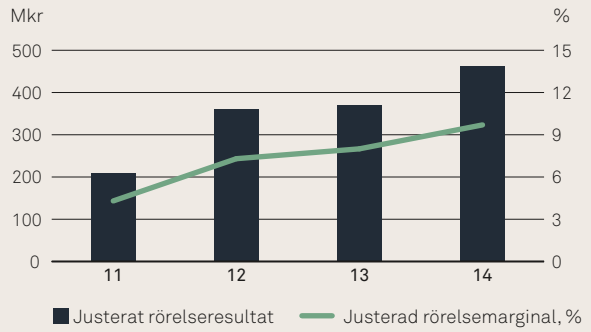
Vår starka ställning inom forskning och utveckling utgör också en stark framtidspotential som genererar nya patent. Ett exempel är TRILLIUM™ som är en banbrytande teknik som förenklar tillverkningen av värmeväxlare genom att eliminera behovet av att tillföra flussalt. TRILLIUM™ möjliggör därmed nya designer samt bidrar till en miljövänligare produktionsprocess av värmeväxlare. TRILLIUM™ är nu i kommersiell användning och levereras redan idag till två kunder.

Allt detta innebär att vi nu, 2015, går in i en ny fas där vi tar vår strategi ett steg vidare. Det arbetet har redan påbörjats. Gränges har ett gott rykte, vi står för kvalitet, vi har funnits på plats i Kina i nästan 20 år och vi är nu också ett noterat bolag. Det innebär att vi fram till nu har lagt en plattform som ger bolaget kapacitet att växa och expandera och vi ser nu aktivt över de möjligheterna. Det viktiga är att vi kan fortsätta växa med våra kunder, framför allt i Kina och Nordamerika. Vi ska finnas där de är och där tillväxten finns.

Slutligen vill jag tacka alla Grängeskollegor för ert värdefulla arbete som har lett till ett bra år för Gränges. Jag vill även rikta ett varmt tacka till våra kunder och partners för ett gott samarbete. Vi går en spännande tid till mötes med många utmaningar och möjligheter. Jag är övertygad kommer att vi tillsammans kommer att bidra till en fortsatt framgångsrik utveckling av Gränges.

Johan Menckel
VD

**Justerat rörelseresultat och rörelsemarginal, 2011–2014**



# MILJÖ OCH ÖKAT VÄLSTÅND DRIVER UTVECKLING

*Gränges har en globalt ledande position inom valsning av material för lödda värmeväxlare i aluminium. Detta är en nischmarknad som kräver specialistkompetens. Under 2014 utgjorde denna nisch cirka fyra procent av den totala marknaden för valsade aluminiumprodukter.*

**90%**

Fordonsmarknaden svarade för cirka 90 procent av Gränges totala försäljningsvolym under 2014.

Omkring 90 procent av Gränges försäljning sker till underleverantörer inom fordonsindustrin, och en mindre del till tillverkare av stationära värmeväxlare, kallat HVAC&R (värme, ventilation, luftkonditionering och kyla). Inom fordonsindustrin är lödda värmeväxlare i aluminium standard idag, medan det inom stationära värmeväxlare utgör mindre än fem procent av marknaden. Förväntningarna är att tillverkarna av stationära värmeväxlare ska konvertera till lödda värmeväxlare i aluminium, i likhet med den utveckling som skett inom fordonsindustrin.

Under 2014 beräknas marknaden för valsad aluminium för lödda värmeväxlare till fordonsindustrin ha uppgått till cirka 720 000 ton, motsvarande ett värde på cirka 20 miljarder SEK. Inklusive övriga tillämpningar, som stationära produkter, uppskattas den marknad som Gränges adresserar ha uppgått till cirka 800 000 ton 2014.

**GRÄNGES MARKNADER**

Gränges marknad är geografiskt indelade i tre regioner: Europa, Asien och Nord- och Sydamerika.

Europa är en mogen marknad med ett antal lokala såväl som globala aktörer i underleverantörsledet. Större delen av efterfrågan kommer ifrån en handfull globala tillverkare av värmeväxlare till fordonsindustrin. De viktigaste delmarknaderna i Europa är Storbritannien, Italien, Tyskland, Tjeckien och Polen.

Asien är den minst koncentrerade av de tre geografiska slutmarknaderna både vad gäller värmeväxlare och material till värmeväxlare. Kina är den viktigaste marknaden, följt av länder som Japan, Sydkorea, Indien och Thailand.

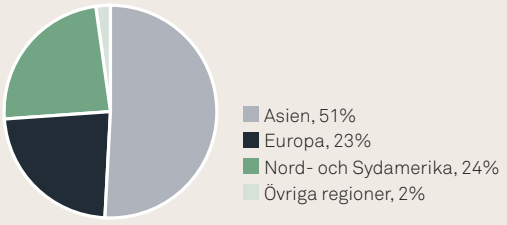
USA är den största marknaden i Nord- och Sydamerikaregionen. Marknaden för värmeväxlare till fordonsindustrin är relativt koncentrerad med ett fåtal leverantörer av värmeväxlarmaterial.

**Fordonsindustrin – största slutmarknaden**

Fordonsindustrin svarade för cirka 90 procent av Gränges totala försäljningsvolym under 2014. Fordonsindustrin växte med cirka 3 procent globalt under 2014 och förväntas fortsätta växa med en genomsnittlig årstakt om cirka 3 procent mellan åren 2014 och 2017.

Inom fordonsindustrin har sedan 1990-talet lödda värmeväxlare i aluminium representerat en större andel än kopparbaserade värmeväxlare. I dag svarar

**Den globala tillverkningen av lätta fordon per region, 2014**




Källa: IHS Automotive

lödda värmeväxlare för nästan 100 procent av marknaden. Ökad kostnadseffektivitet, minskad vikt och mer effektiva värmeväxlare har varit drivkrafter.

**HVAC&R – potential för aluminiumprodukter**
HVAC&R är likt fordonsindustrin ett viktigt tillämpningsområde för lödda värmeväxlare i aluminium. Förkortningen HVAC&R (värme, ventilation, luftkonditionering och kylning) innefattar system för värme och kyla till exempel i bostäder, kommersiella lokaler och industrifastigheter.

Den totala marknaden för värmeväxlarmaterial till HVAC&R bedöms vara ungefär lika stor som till fordonsindustrin. Den låga andelen värmeväxlare i aluminium gör emellertid att marknadssegmentet HVAC&R är väsentligt mindre för Gränges del. Konverteringen till värmeväxlare i aluminium väntas öka under kommande år, vilket driver tillväxten för Gränges inom HVAC&R.

## MARKNADSTRENDER
Två makrotrender är särskilt relevanta för utvecklingen på Gränges slutmarknader; fordonsindustrin och marknaden för stationära värmeväxlare. Dels drivkraften att öka energieffektiviteten och minska utsläppen, dels den globala industrialiseringen som åtföljs av högre levnadsstandard.

**Krav på minskade utsläpp**
Ambitionen att minska utsläppen av skadliga växthusgaser från förbränning av fossila bränslen påverkar produktutvecklingen inom fordonsindustrin på främst två sätt; fordonen blir lättare och motorerna mer effektiva för att minska bränsleförbrukningen. På ett liknande sätt står marknaden för HVAC&R inför utmaningen att fasa ut skadliga kylmedel och att använda alternativ med låg, eller ingen, miljöpåverkan. Mot bakgrund av allt hårdare legala krav och ökande energikostnader måste värmeväxlare i stationära applikationer bli mer energieffektiva i framtiden.

**Fordon blir lättare**
Ett sätt att förbättra ett fordons bränsleekonomi är att minska dess vikt. Eftersom aluminium är lättare än stål förväntas aluminiuminnehållet per fordon öka med cirka 60 procent från 2012 till 2025, enligt Aluminium Association. Vissa komponenter, till exempel värmeväxlare, motorer, växellådor och fälgar, är redan idag i stor utsträckning tillverkade i aluminium. För dessa komponenter går utvecklingen mot ytterligare viktreduktion genom förbättrad design. För att kunna minska vikten på en värmeväxlare med bibehållen eller förbättrad prestanda krävs nya och förbättrade värmeväxlarmaterial.

**Motordesign förbättras**
För att öka effektiviteten i bilmotorer och därigenom minska utsläppen, minskar fordonstillverkarna motorstorlekarna och introducerar alltmer komplexa system som ställer ökade krav på effektiv kylning. Dessutom växer intresset både bland tillverkare och konsumenter för el- och hybridfordon som kräver ytterligare kylning av elmotorns batterier. Detta innebär ett ökat tryck från fordonsindustrins underleverantörer att tillhandahålla fler och mer kompakta värmeväxlare vilket ökar i sin tur ökar efterfrågan på allt mer tekniskt avancerat värmeväxlarmaterial.

60%

Aluminiuminnehållet per fordon väntas öka med cirka 60 procent mellan 2012 och 2025.

Laboratorieugn för lödning på Gränges applikationscentrum i Shanghai.

"Gränges är den enda globala leverantören som fokuserar på valsade produkter till marknaden för lödda värmeväxlare."

**Levnadsstandarden blir högre**
Högre levnadsstandard leder till en ökad efterfrågan på komfortlösningar. Den trenden är särskilt tydlig i nyligen industrialiserade länder där levnadsstandarden ökar snabbt. Inom fordonsindustrin har luftkonditionering blivit en standardutrustning på mogna marknader medan penetrationen fortfarande ökar i många utvecklingsländer. Även inom HVAC&R bidrar ökande penetration av luftkonditioneringssystem och värmesystem i byggnader till en ökad efterfrågan på värmeväxlare och värmeväxlarmaterial i aluminium.

## MARKNADSANDELAR OCH KONKURRENS

Leverantörerna av valsade produkter till marknaden för lödda värmeväxlare varierar i storlek och strategiskt fokus. Gränges är den enda globala leverantören som helt fokuserar på denna marknad. Gränges har en marknadsledande position med en uppskattad marknadsandel om cirka 20 procent globalt. Framför allt utgörs konkurrenterna av stora globala aluminiumföretag som Alcoa, Aleris, Norsk Hydro, Novelis och UACJ. I Asien finns också många mindre lokala aktörer som är direkta konkurrenter till Gränges på den asiatiska marknaden.

## MARKNADSFÖRVÄNTNINGAR

Marknaden för valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium är nära korrelerad med den globala fordonsproduktionen samt påverkad av antalet värmeväxlare per fordon.

Fordonsproduktionen påverkas i sig av ett antal makroekonomiska faktorer, exempelvis ekonomisk tillväxt, sysselsättningsnivåer, räntor, konsumenternas utgiftsmönster, bränslepriser, den takt som nya fordon lanseras och hushållens allmänna välstånd. Den globala marknaden för lätta fordon väntas öka med i genomsnitt cirka 3 procent årligen mellan åren 2014 och 2017, enligt det internationella analysföretaget IHS.

I Asien är Kina den största marknaden och svarar för omkring hälften av produktionen av lätta fordon i regionen. Sett som andel av den globala produktionen av lätta fordon står Kina för cirka 26 procent. Tillverkningen av lätta fordon i Kina förväntas öka med i genomsnitt cirka 6 procent per år mellan åren 2014 och 2017, enligt IHS.

Den underliggande tillväxtfaktorn för värmeväxlare inom HVAC&R, oavsett typ, är globala bygginvesteringar, som förväntas öka med i genomsnitt cirka 4 procent årligen under de närmaste tre åren. Så småningom väntas lödda värmeväxlare i aluminium ersätta traditionella kopparlösningar. Som en följd beräknas marknadssegmentet HVAC&R växa med i genomsnitt cirka 20 procent årligen mellan åren 2014 och 2017 för valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium.

# 26%

Tillverkningen av lätta fordon i Kina motsvarar ungefär hälften av fordonsproduktionen i Asien och 26 procent av marknaden globalt.

# AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

## MÅLUPPFYLLELSE 2014

**1 %**
Volymtillväxt

**16,3 %**
Avkastning på sysselsatt kapital

**1,2 x EBITDA**
Skuldsättning vid årets slut

**1,50 SEK**
Utdelning per aktie*

*Styrelsens förslag inför årsstämman 2015

# VISION

Gränges vision är att bidra till mindre, lättare och mer designbara värmeväxlare – för ökad ekonomisk effektivitet och minskad miljöpåverkan.

# AFFÄRSIDÉ

Gränges är ett ledande globalt aluminiumföretag, specialiserat på valsade produkter för värmeväxlarindustrin. Gränges utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som ökar effektiviteten i kundens tillverkningsprocess och prestanda hos slutprodukten, den lödda värmeväxlaren.

Tack vare detta tydliga fokus har Gränges byggt upp en omfattande kunskap om och förståelse för värmeväxlarapplikationer. Genom fortsatt forskning och utveckling och samarbete med kunder bidrar Gränges till kundernas konkurrenskraft och till mer hållbara produkter.

# FINANSIELLA MÅL

**TILLVÄXT**
Gränges mål är att över tid öka försäljningsvolymen minst i takt med bolagets slutmarknader.

**AVKASTNING**
Gränges mål är att över tid generera en avkastning på sysselsatt kapital om 15–20 procent.

**KAPITALSTRUKTUR**
Gränges nettoskuld ska normalt vara mellan 1–2 gånger EBITDA över en tolvmånadersperiod.

**UTDELNINGSPOLICY**
Gränges mål är att över tid betala en aktieutdelning om 30–50 procent av periodens resultat. Vid beslut om utdelning ska hänsyn tas till bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

# STRATEGI

Gränges strategi är att vara en global nischaktör på marknaden för valsade produkter till lödda värmeväxlare i aluminium. Genom att fokusera på denna nisch och erbjuda skräddarsydda produkter med högteknologiskt innehåll, ska Gränges stärka sin ledande position och fortsätta växa med god lönsamhet.

Strategin vilar på ett starkt kundfokus, ledande teknologi, djupt produktionskunnande, kontinuerliga förbättringar och att vara en långsiktigt hållbar länk i värdekedjan.

**KUNDFOKUS**
Gränges har ett nära samarbete med sina kunder för att bidra till att öka deras lönsamhet. Företagets branschfokus gör det möjligt att bygga upp djupgående kunskaper om globala kunder och skräddarsy kundservice efter deras behov, oavsett om det rör produktutveckling, leveransvillkor, tjänstenivåer eller administrativa rutiner.

**LEDANDE TEKNOLOGI**
Gränges strävar efter att vara en partner för teknikutveckling i samarbete med kunderna. Bolagets centrum för forskning, utveckling och tillämpad teknik – Gränges Technology – använder sina djupgående kunskaper för att utveckla rätt produkt för behoven hos varje enskild kund. Produktutvecklare och tekniker samarbetar med kunden för att optimera interaktionen mellan materialet och kundens maskiner och processer.

**PRODUKTIONSKUNNANDE**
Gränges kunder är beroende av produkter av hög kvalitet, med hög tillförlitlighet och kontinuitet. Gränges främsta prioritet är och förblir att leverera produkter och service som uppfyller kundernas kvalitetskrav. Även om företaget arbetar med avancerad produktionsteknik och ytterst komplicerade processer, så kommer kvalitet främst från medarbetare med djup kompetens, stor erfarenhet och hängivenhet inför sina uppgifter. Gränges kallar detta industriell hantverksskicklighet, som är bolagets bidrag till en mer effektiv produktion och högre kompetens inom lödda värmeväxlare. Gränges fokus på denna nisch gör att alla resurser kan användas för kontinuerliga förbättringar inom detta område.

**KONTINUERLIGA FÖRBÄTTRINGAR**
Gränges fokuserar på driftsförbättringar och kostnadsminskningar för att öka sin egen effektivitet. Gränges Production System är Gränges koncept för tillverkning enligt Lean-principen. Det ska bidra till enkla produktionsflöden, direktkoppling mellan produktionssteg, samt väldefinierade och spillfria processer. Förbättringar i den interna effektiviteten har varit en viktig bidragande faktor till lönsamhetsförbättringen under 2014.

**EN HÅLLBAR LÄNK I VÄRDEKEDJAN**
Aluminium kallas ofta för den gröna metallen, tack vare egenskaper som möjliggör effektiv återvinning och omsmältning. Genom att ta vara på aluminiumets unika egenskaper och hjälpa kunderna i klimatomställningen blir Gränges en hållbar länk i värdekedjan. Ett effektivt resursutnyttjande, ständiga miljöförbättringar och ett fokuserat säkerhetsarbete är viktiga faktorer i Gränges eget hållbarhetsarbete.

# EN AFFÄRSMODELL MED TYDLIGT FOKUS

*Gränges är fokuserat på valsade produkter för lödda värmeväxlare. Bolaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som ökar såväl effektiviteten i kundens tillverkningsprocess som prestandan hos slutprodukten, den lödda värmeväxlaren.*

**LÅNGSIKTIGA KUNDRELATIONER**
Gränges affär bygger på långsiktiga kundrelationer. I nära samarbete med kunderna utvecklar Gränges specifika produkter för varje värmeväxlarmodell och bistår sedan kunderna med teknisk support under hela produktlivscykeln. Utvecklingen av en ny produkt tar i genomsnitt två år följt av upp till ett års produktvalidering innan den är klar för serieproduktion. Gränges forsknings- och utvecklingsavdelning bidrar till att kontinuerligt utveckla nya produkter och processer vilket möjliggör ett tekniskt försprång på flera områden.

**FYRA PRIORITERADE KOMPETENSOMRÅDEN**
Gränges har en stark utvecklings- och produktionskompetens inom främst fyra områden: utveckling av legeringar, plätering, valsning och termomekanisk bearbetning samt skärning. Dessa kompetenser samverkar för att leverera produkter med högt mervärde. Produktion sker först efter beställning har gjorts och enligt de krav som kunden har. Gränges har en dynamisk portfölj om cirka 1 500 produkter, som är anpassade för specifika kundbehov.

**ETABLERAD INTÄKTSMODELL**
Gränges genererar intäkter genom försäljning av värmeväxlarmaterial. Försäljningskontrakt innehåller två priskomponenter: en komponent som utgörs av metallpriset baserat på rådande marknadspris samt ett fabrikationspris som inkluderar det mervärde Gränges bidrar med i form av materialegenskaper och produktkomplexitet. Metallpriskomponenten vidareförs till kunderna vilket gör Gränges mindre känsligt för fluktuationer i råvarupriserna.

**SPECIALANPASSADE PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR**
Gränges produktionsanläggningar är optimerade för produktion av värmeväxlarmaterial. Under åren 2008–2012 genomförde Gränges ett stort investeringsprogram för att öka kapaciteten och produktiviteten i produktionsanläggningarna, vilket har lett till ökad produktionsstabilitet och bättre lönsamhet. Koncernens produktionsanläggningar är för närvarande välinvesterade och på medellång sikt förväntar sig Gränges att underhållsinvesteringar väsentligt understiger avskrivningarna på befintliga anläggningar.

**ERFAREN ORGANISATION**
Gränges organisation samarbetar globalt för att dela kunskap och erfarenheter inom olika delar av verksamheten. Viktiga ledord är närhet till kunderna, flexibilitet och förmågan att agera snabbt. Gränges ledningsgrupp har lång erfarenhet från aluminiumindustrin och utveckling av värmeväxlarband. I organisationen finns en djup kunskap om materialegenskaper och tillverkningsprocesser, bland annat inom koncernens forskningsavdelning, som gör att Gränges i dag är världsledande inom valsade produkter för lödda värmeväxlare.

Primäraluminium

Återvunnen aluminium

Tillverkare av värmeväxlarband

Tillverkare av värmeväxlare

Slutkunder

Gränges position i värdekedjan innebär att bolaget köper aluminium från primäraluminium-tillverkare samt återvunnen aluminium och bearbetar den till valsade produkter.
Gränges kunder utgörs i sin tur av tillverkare av värmeväxlare, bland annat underleverantörer till fordonsindustrin och tillverkare av stationära värmeväxlare.

# AVANCERADE PRODUKTER MED HÖGT TEKNOLOGISKT INNEHÅLL

*Gränges produkter utgörs av avancerade material som är resultatet av egen forskning och utveckling samt av utvecklingssamarbeten i nära kundrelationer. Sådana samarbeten kan sträcka sig upp till fem år fram till färdigutvecklad produkt, vilket skapar stabila och långsiktiga kundrelationer.*

1500

Gränges erbjuder cirka 1 500 olika produkt-specifikationer.

Produktion av valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium är en komplex process. Genom att ge produkterna unika egenskaper och skräddarsy lösningar efter kundernas specifika behov skapar Gränges ett mervärde.

Gränges erbjuder ett fullt sortiment av pläterade och opläterade valsade aluminiumprodukter som används för lödda värmeväxlare. Totalt finns cirka 1 500 produktspecifikationer, inklusive 150 kombinationer av legeringar.

## TEKNOLOGISKT LEDARSKAP

Genom åren har Gränges utvecklat fyra specifika kompentenser som bidragit till företagets teknologiska ledarskap inom värmeväxlarmaterial: legeringsutveckling, plätering, valsning och termomekanisk bearbetning samt skärning.

Legeringsutveckling innebär framtagande av material där aluminium kombineras med flera legeringsämnen för att uppnå specifika egenskaper. Gränges har särskild kompetens när det gäller att utveckla legeringar och sammansättningar som har egenskaper anpassade för varje steg i kundernas tillverkningsprocesser – från formning till montering och lödning.

Plätering är en viktig kompetens som ger högt mervärde och skiljer Gränges från tillverkare av valsade produkter för allmänna ändamål. Bolaget tillverkar enkel- och dubbelsidigt pläterade produkter, symmetriska och asymmetriska produkter samt MULTICLAD®-material med många olika legeringssammansättningar.

I processen för valsning och termomekanisk bearbetning förändras legeringarnas mikrostruktur för att uppnå önskade egenskaper i den slutliga produkten. Gränges har lång erfarenhet av termomekanisk bearbetning och dess effekter på materialets beteende i lödningsprocessen.

Gränges har ledande kompetens och erfarenhet inom skärteknik som är en betydelsefull del vid tillverkning av värmeväxlarmaterial. Skärningsprocessen kräver både hantverksskicklighet och automationsexpertis för att uppnå de snäva toleranser som krävs avseende bandbredd, skärkant och lindning.

## EFTERFRÅGESTYRD PRODUKTION

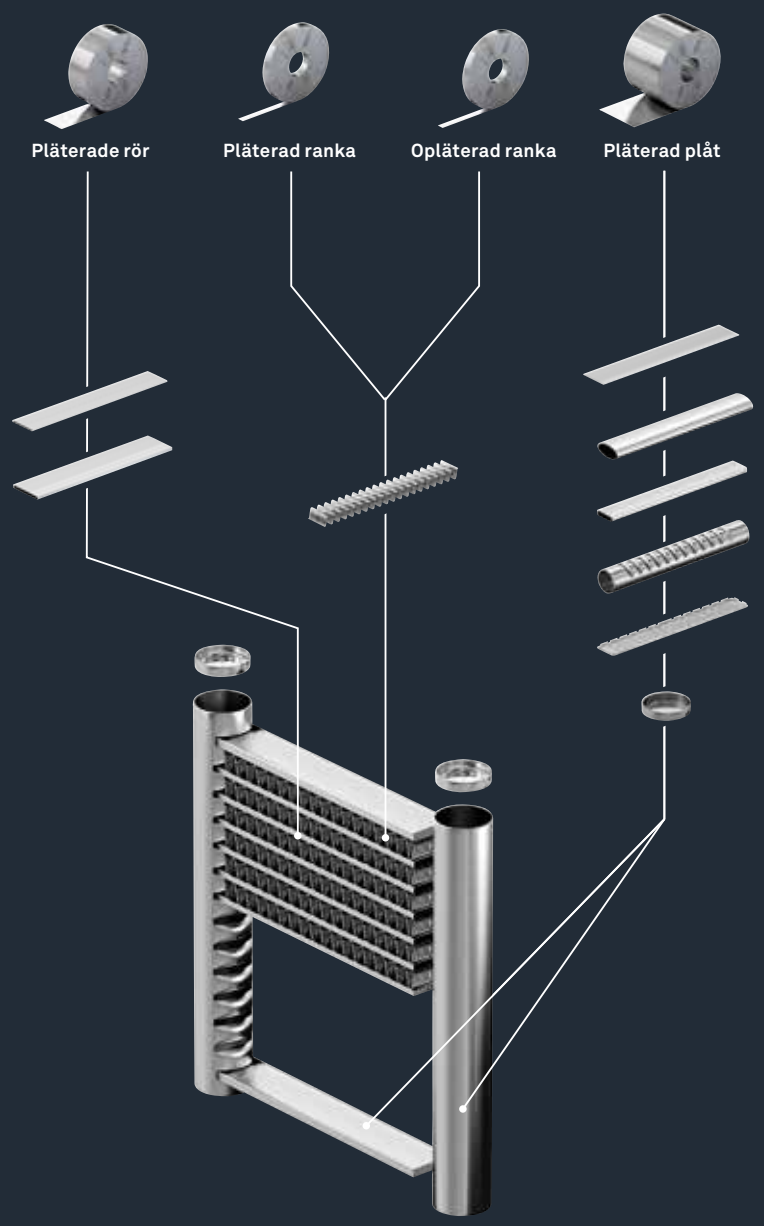
Gränges har en efterfrågestyrd produktion baserad på principerna inom ”Lean manufacturing” som syftar till enkla produktionsflöden, direktkoppling mellan produktionssteg och väldefinierade och spillfria processer. Produktionens ledtid ska vara så kort som möjligt, men balanseras mot behovet av att processerna ska vara kostnadseffektiva. Denna produktionsmodell gör det möjligt för Gränges att erbjuda en flexibel kundservice.

Produktionsprocessens första steg är omsmältning och gjutning. Aluminiumtackor, legeringsmetaller och återvunnet skrot utgör insatsmaterial.

Vid omsmältning och gjutning produceras valsgöt i diverse legeringar som under varmvalsningsprocessen genomgår den första formförändringen. Materialet förvärms i en ugn till en temperatur som gör det mjukt och formbart. Under varmvalsningen skapas en bindning mellan pläteringsplåtar och valsgöt. De varmvalsade banden kyls därefter ned innan de fortsätter till kallvalsning.

Under kallvalsningen valsas materialet i flera omgångar för att uppnå önskad tjocklek. Banden kan värmebehandlas i ugnar för att få önskad styrka och formbarhet. Ytegenskaper, planhet, korrekt tjocklek och hållfasthet är de viktigaste kvalitetsegenskaper som erhålls genom kallvalsnings- och värmebehandlingsprocesserna.

De kallvalsade banden vidareförädlas sedanpå färdigställningsavdelningen. Om så behövs förbättras materialets planhet ytterligare. Beroende på slutprodukt skärs banden därefter i önskade bredder.




## PRODUKTER

Gränges erbjuder ett fullt sortiment av pläterade och opläterade valsade aluminiumprodukter som används för värmeväxlare.
Produkterna består av fyra huvudtyper:

**Pläterade rör**
Består av en kärnlegering som är pläterad på en eller två sidor. Vanligt med en korrosionsskyddande plätering på insidan av röret. Kunden formar ett rör som svetsas eller löds ihop.

**Pläterad ranka**
Består av en kärnlegering som är pläterad på två sidor och används främst i kondensorapplikationer.

**Opläterad ranka**
Det mest grundläggande värmeväxlarmaterialet. En opläterad ranka består bara av en legering utan pläteringslager.

**Pläterad plåt**
Består av en kärnlegering som är pläterad på en eller två sidor. Den valsade produkten pressas eller formas av kunden beroende på tillämpning där funktionen ofta är att stabilisera värmeväxlaren eller fungera som in- och utlopp för kylmediet.

**40 µm**

Aluminiumband som valsas ner till 40 µm tjocklek, och beskärs ner till 10 mm bredd.

# 220

Kapaciteten i Gränges två produktionsanläggningar uppgick totalt till 220 000 ton 2014.

## TVÅ PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR

Gränges produktionsanläggningar är lokaliserade till Europa och Asien. Den europeiska anläggningen ligger i Finspång, Sverige. Fabriken startades 1913 och tillverkningen av aluminium för värmeöverföring inleddes 1972. Idag uppgår den årliga produktionskapaciteten i Finspång till cirka 100 000 ton.

Bolagets produktionsanläggning i Asien ligger i Shanghai, Kina. Verksamheten startades 1996 som ett samägt bolag och 2003 tog Gränges över hela ägandet. Utvecklingen av verksamheten i Shanghai baserades till stor del på kunskapsdelning och tekniköverföring från Finspång. Gränges har fokuserat på kapacitetsökningar i produktionsanläggningen för att hålla jämna steg med den snabbväxande marknaden i regionen. Kapaciteten har därigenom ökat från 12 000 ton 1996 upp till cirka 120 000 ton 2014.

Båda anläggningarna är certifierade enligt internationella standarder. I Finspång enligt ISO 9001:2008 (kvalitet), ISO TS 16949:2009 (kvalitet), ISO14001:2004 (miljö), ISO 50001:2011 (energi) och i Shanghai enligt ISO TS 16949:2003 (kvalitet), ISO14001:2002 (miljö) och OHSAS18001:2004 (hälsa och säkerhet).

# GRÄNGES TECHNOLOGY

*Gränges har ett världsledande forsknings- och utvecklingscentrum som arbetar nära bolagets kunder, med djup kunskap om metallurgi och förståelse för tillverkningsprocessen. Arbetet samordnas globalt, men med en lokal förankring, och bedrivs i nära anslutning till produktionsanläggningarna.*

Gränges Technology är centrum för bolagets forsknings- och utvecklingsavdelning och består av ett 40-tal specialister i Europa och Asien. Flera av medarbetarna har doktorsexamen och det finns ett regelbundet samarbete med universitet och tekniska institut. Nya legeringar eller modifierade legeringar testas först i liten skala genom laboratorieförsök och datorsimuleringar hos Gränges Technology, innan de tas till fullskalig produktion. Detta förfarande underlättar planeringen av en effektiv produktionsprocess med hög precision.

Gränges har vid sidan av Gränges Technology produktutvecklare och tekniker som hjälper kunder att optimera interaktionen mellan Gränges produkter och sina egna maskiner, processer och applikationer. Som ett stöd för detta har Gränges ett applikationscenter som kan replikera kundernas formnings- och lödningsprocesser. Gränges produktutvecklare och tekniker finns representerade i Asien, Europa och Nordamerika.

**GRÄNGES FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSPORTFÖLJ**

Några exempel på pågående forskningsprojekt som Gränges också erbjuder kommersiellt till kunder är:

- MULTICLAD®, en plattform för produkter med pläteringar i flera lager. För närvarande utvecklar Gränges flera MULTICLAD®-produkter med hög styrka i kombination med överlägsen korrosionsbeständighet. Dessa produkter kommer att ersätta mekaniskt sammansatta värmeväxlare i slutkundsmarknaden för HVAC&R, där lödda värmeväxlare skulle möjliggöra lättare och billigare värmeväxlare med högre prestanda MULTICLAD®-tekniken används också för att tillhandahålla material som kan ersätta rostfritt stål i avgasrecirkuleringskylare.
- TRILLIUM™ är en produkt som utvecklats i samarbete med Sandvik. Materialet gör det möjligt att löda utan att använda flussmedel. För kunderna innebär det att de kan övervinna många begränsningar och höga kostnader i samband med en traditionell lödningsprocess, där tillsättning av flussmedel är nödvändigt.
- Starka och högtemperaturbeständiga rankor. Med den här produkten kan kunderna använda tunnare rankor och/eller tuffare lödningscykler utan att kompromissa med kvalitet och prestanda.

Gränges forskning och utveckling har resulterat i 15 patentfamiljer och 174 patent, varav 88 har beviljats hittills.

# NÄRA SAMARBETE BYGGER LÅNGVARIGA RELATIONER

*Gränges kunder utgörs av globala och lokala tillverkare av värmeväxlare. Dessa är i sin tur underleverantörer till ledande fordons- och applikationstillverkare. Relationen med kunderna är långsiktiga där Gränges stöder dem med produktutveckling och teknisk support över hela livscykeln för en värmeväxlarmodell.*

**85%**

av Gränges kunder har anlitat företaget i mer än tio år.

De kunder som anlitar Gränges står inför ett konstant tryck att öka sin konkurrenskraft. De måste förbättra värmeväxlarnas prestanda, minimera totalkostnaden och öka värdet på motorkylnings- och klimatkontrollösningar. Utmaningen är att hela tiden kunna svara upp mot nästa generations plattformar, nya applikationer och nya krav hos produkternas slutanvändare samt fordons- och applikationstillverkare.

Kundernas behov ställer dessutom stora krav på anpassningsbara och ibland skräddarsydda aluminiummaterial. Gränges och kunderna samarbetar kontinuerligt kring design och produktionsprocesser från det att en ny fordonsplattform utvecklas, till prover och testkörning och fleråriga avtal om leveranser. Detta innebär att Gränges kundrelationer är långvariga till sin natur.

De långvariga relationerna är också ett resultat av Gränges starka varumärke på den internationella marknaden för värmeväxlare, liksom Gränges kapacitet att vara en global leverantör, med högkvalitativa produkter och hög leveranssäkerhet.

Av Gränges kunder har 85 procent anlitat företaget i mer än tio år. De sju största kunderna representerade 55 procent av den totala sålda volymen 2014 och den största kunden stod för 12 procent av den totala sålda volymen samma år.

**Q I hur många år har DENSO varit kund hos Gränges?**

”Vi började använda Gränges material i en produkt 2008, och därefter utökat till fler applikationer. För vår nästa generation av värmeväxlare använder vi Gränges och vi bedömer att volymerna kommer att öka under kommande år.”

**Vad fick er att välja Gränges som leverantör?**

”Anledningen till att vi valde Gränges är att de är nummer ett som leverantör av värmeväxlarmaterial globalt, med ett lyhört och säkert leveranssystem. Våra bolag har ett starkt samarbete kring utvecklingen av material, vilket möjliggörs av att Gränges är lokalt representerat i Shanghai”.

**Vad tycker ni om att göra affärer med Gränges?**

”Det material som Gränges levererar har hög kvalitet. Faktum är att vi under 2014 inte hade en enda anmärkning, vilket sparar både kostnader och tid för båda parter. Vi värderar Gränges åtaganden när det gäller leveranssäkerhet, och kvalitet, och ser fram emot att stödja dessa ansträngningar i framtiden”.

**Motsvarar Gränges produkter de förväntningar som DENSO har?**

”Gränges produkter motsvarar väl våra krav och vi är nöjda över att Gränges har avsatt kapacitet för de material vi behöver. Det sagt, från vårt perspektiv finns det alltid utrymme för ytterligare förbättringar.”

**Hur står sig Gränges jämfört med konkurrenterna?**

”Gränges är en värdefull och engagerad leverantör, men det är samtidigt viktigt att jämföra med konkurrenter på alla nivåer och inom alla områden för kontinuerliga förbättringar.”

**Vilka är enligt er uppfattning de huvudsakliga utmaningarna för värmeväxlarindustrin under de kommande ett till tre åren?**

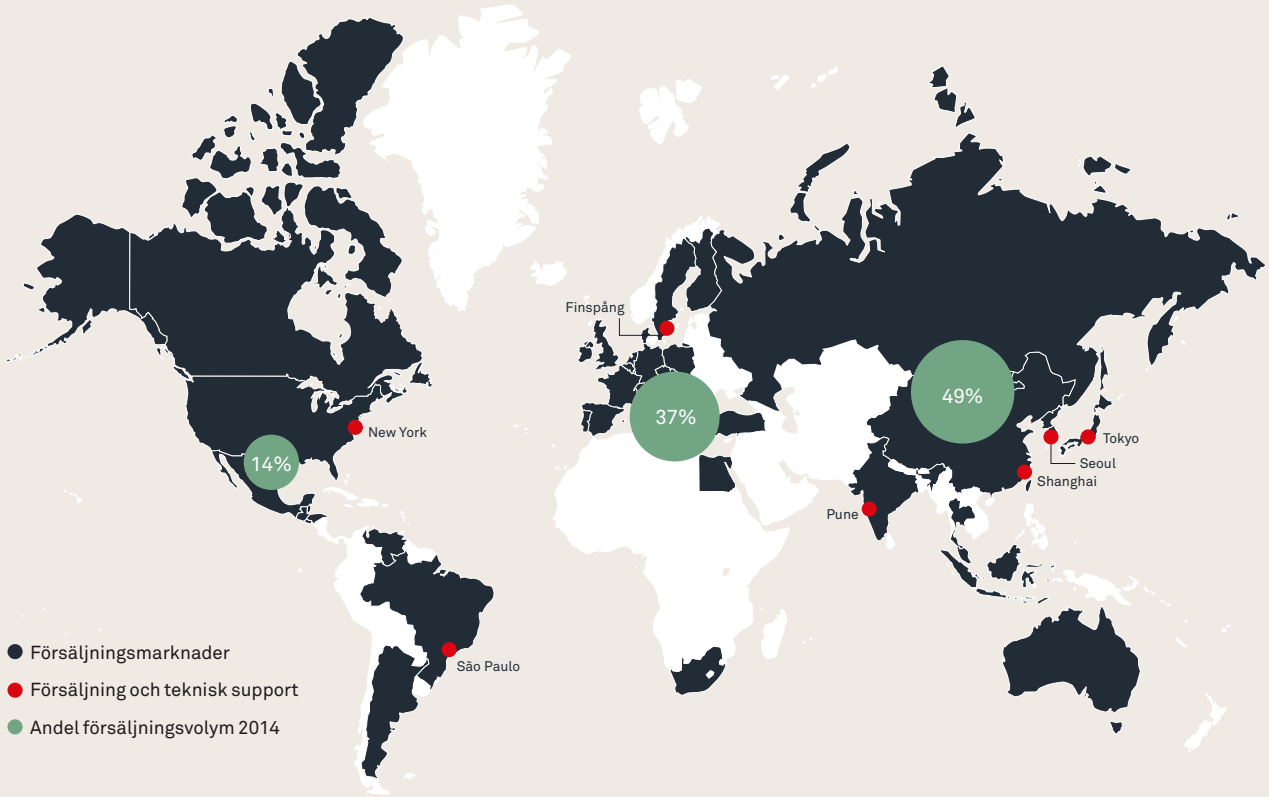
”Vi vill inte bara göra produkterna lättare, tunnare och mindre kostsamma, utan också utveckla produkter som adderar värde. Det kan betyda högre bränsleeffektivitet och mer flexibilitet hos värmeväxlaren. Vi förlitar oss på vår relation med Gränges för att utveckla nytt material som stödjer oss i att nå våra mål.”

**INTERVJU MED:**
**Mr Deguchi**, *Vice President*
**Mr Sun**, *QA Department General Manager*
**Mr Wei**, *Purchase Deputy General Manager*
**Mr Abe**, *Production Planning Department, General Manager*

DENSO (Tianjin) Thermal Products Co., Ltd.
DMTT är DENSOs ledande termiska produktionsbolag i Kina.

# NÄRVARO PÅ TRE KONTINENTER

Gränges kunder är i stor utsträckning globala vilket kräver en motsvarande närvaro och räckvidd även för Gränges. Säljkontor och teknisk support finns på tre kontinenter och produktionsanläggningarna i Finspång och Shanghai utgör viktiga kompetenscentra för forskning och produktutveckling i samarbete med kunderna.




**EUROPA – KONSOLIDERAD MARKNAD MED GLOBALA KUNDER**

Gränges har en stark ställning på den europeiska marknaden och har genom högteknologiskt innehåll i sina produkter bibehållit sin ledande marknadsposition. Sammanlagt stod den europeiska marknaden för cirka 37 procent av koncernens sålda volym 2014, med Storbritannien, Italien, Tjeckien och Polen som de enskilt största marknaderna. Europa är en konsoliderad marknad med globala kunder som stod för cirka 77 procent av försäljningsvolymen 2014. Huvuddelen av all volym som levereras till Europa produceras i fabriken i Finspång.

**ASIEN – STARK NÄRVARO OCH LEDANDE POSITION**

Sedan starten för Gränges Shanghai 1996 har Gränges byggt upp en stark närvaro med en ledande position på den asiatiska marknaden. Asien utgjorde 2014 cirka 49 procent av koncernens försäljning i volym, med Kina som huvudmarknad. Andra viktiga marknader är Thailand, Sydkorea och Indien. Huvuddelen av produktionsvolymen vid Gränges Shanghai säljs i Asien, varav cirka hälften till Kina. De globala kunderna utgjorde cirka 38 procent av den sålda volymen 2014.

**NORD- OCH SYDAMERIKA – GLOBALA KUNDER DOMINERAR**

Gränges har funnits på den Nord- och Sydamerikanska marknaden sedan 1994 och försett globala kunder med sina produkter. Nord- och Sydamerika utgjorde 2014 cirka 14 procent av koncernens försäljning i volym, där huvudmarknaderna är USA och Mexiko. De globala kunderna stod för cirka 62 procent av den sålda volymen i Nord- och Sydamerika under 2014. Det finns även viktiga marknader i Sydamerika, till exempel Brasilien. Produktionsanläggningarna i Finspång och Shanghai förser kunderna i Nord- och Sydamerika med produkter.

# HÅLLBARHET

*Resurseffektivitet, säkerhet och innovation är avgörande för en hållbar utveckling av Gränges. Genom ständig effektivisering av produktionsprocesser, ett fokuserat säkerhetsarbete och en miljöanpassad produktutveckling stärker Gränges aluminiumets position i ett hållbart samhälle.*

Aluminium kallas ofta den gröna metallen tack vare egenskaper som stödjer miljömässig hållbarhet, återvinning och omsmältning. Genom ökad återvinning, innovativa tillämpningar och en miljöanpassad produktutveckling kan aluminiumets hållbara värden maximeras och marknaden för aluminium och aluminiumapplikationer stärkas. Gränges miljöansvar bygger på att minimera verksamhetens miljöpåverkan och de risker som finns, genom både produkter och processer. Ökad energieffektivitet är en viktig del av Gränges miljöstrategi, liksom maximalt metallutbyte och ökad användning av återvunnet aluminium i produktionen. Gränges produkter möjliggör effektivare och mer miljöanpassade värmeväxlare, vilket bidrar till en hållbar produktutveckling hos bolagets kunder inom fordonsindustrin och HVAC&R-segmentet.

## HÅLLBARA MATERIAL I PRODUKTERNAS HELA LIVSCYKEL

Transporter och byggnader står för cirka 40 procent av världens klimatpåverkan. Klimatomställningen har påbörjats och kommer att accelerera i takt med att nya tekniska lösningar utvecklas. Viktiga bidrag i den utvecklingen är förbättrad bränsleekonomi hos fordon, utveckling och ökad användning av nya typer av fordon, samt energioptimerade byggnader.

Gränges bidrar genom att möjliggöra mindre, lättare och mer designbara värmeväxlare som minskar fordonets totalvikt och kan anpassas till elbilar och hybridfordon. Eftersom aluminium är korrosionsbeständigt och starkt kan materialet i värmeväxlare hållas tunnare än traditionella material och därmed uppnås ytterligare viktminskningar. I stationära värmeväxlare ger övergången från koppar till aluminium bland annat ett effektivare utbyte av värme och kyla.

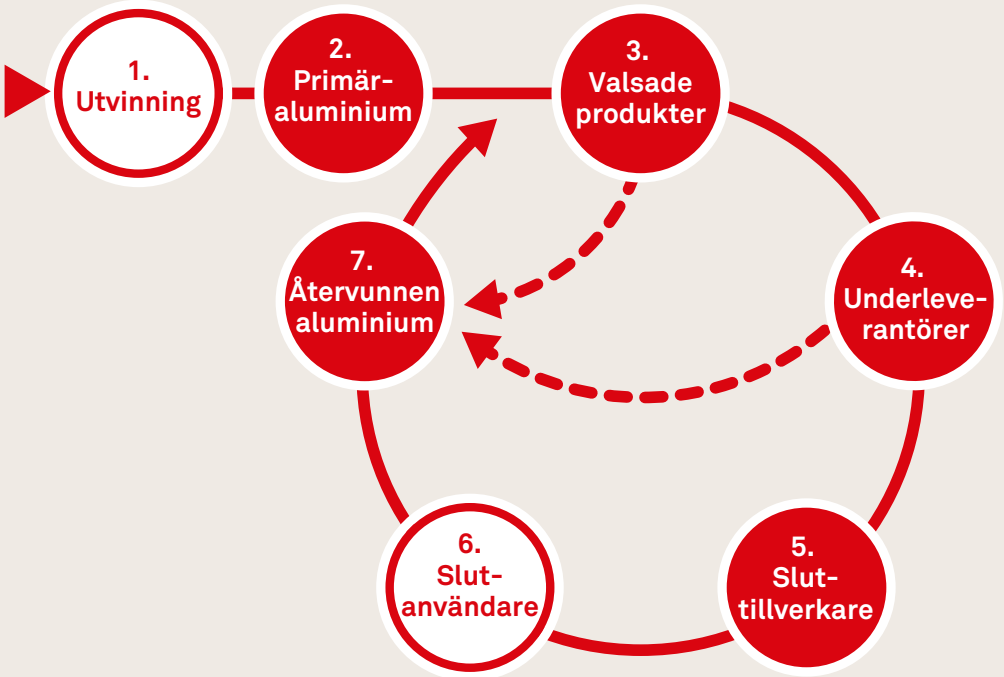
Gränges har utvecklat en metod för att utvärdera den miljömässiga hållbarheten genom hela livscykeln för bolagets produkter. Metoden fokuserar på att utveckla hållbara produkter i ett tidigt skede av produktdesignen. Genom ett nära samarbete med kunden och en djup kunskap om kundens förutsättningar och behov, kan Gränges bistå i klimatanpassningen och därmed bli en hållbar länk i värdekedjan.

## HÖG EFFEKTIVITET FRÄMSTA BIDRAGET

Aluminium är en värdefull naturresurs som kan återvinnas ett oändligt antal gånger utan att förlora sina unika egenskaper. Både framställningen och bearbetningen av aluminium och aluminiumprodukter är mycket energikrävande processer. Ett maximalt metallutbyte, en ökad andel återvunnen aluminium och energioptimerade processer är helt avgörande för Gränges ekonomiska resultat och samtidigt bolagets främsta bidrag till att minska belastningen på miljön och klimatet.

Ett högt metallutbyte i processerna innebär en minskad energianvändning per ton färdig produkt. Direkta energibesparingar uppnås genom att produktionsutrustningen förbättras och genom återvinning av värmeenergi. Andel återvunnet aluminium kan ökas framförallt genom förbättringar i produktionsprocessen och genom att utveckla legeringar som kan absorbera mer återvunnet material. Oljor och andra kemiska insatsmedel används vid valsning. Genom att optimera valsningsprocessen och minimera processavfallet strävar bolaget efter att minska behovet av smörjmedel. Stora volymer vatten används för nedkylning i olika processteg. I Finspång tas processvattnet från en närliggande sjö och återförs efter noggrann rening. I Shanghai finns ett effektivt system för vattenåtervinning, varför vattenåtgången per producerad enhet är lägre där än i Finspång.

# ANSVARSFULL RESURSANVÄNDNING




**STEG 1–2:**
En varierande andel av det aluminium Gränges använder kommer från primära källor i form av bauxitgruvor. Primär framställning baseras på mycket energikrävande processer, som också har betydande lokal miljöpåverkan. Gränges köper primäraluminium regionalt, från nio olika leverantörer i Europa och Kina. Ambitionen är att stegvis och i dialog med leverantörerna, anpassa inköpsstrategin till de principer som nu utvecklas inom Aluminium Stewardship Initative (ASI), avseende spårbarhet och ansvarsfull resursanvändning i hela leverantörskedjan.
Läs mer på:
www.aluminium-stewardship.org

9

Antal leverantörer av primäraluminium

**STEG 3:**
Effektiva processer är avgörande för att Gränges ska uppnå en långsiktigt hållbar lönsamhet. Efter metallinköp och personal, utgör energi den största kostnaden. Tack vare effektiviseringsåtgärder har energianvändningen per producerat ton minskat succesivt under de senaste tre åren.

–0,05

Minskning 2012–2014 MWH/ton

**STEG 4–5:**
Genom att utveckla material som möjliggör mindre, lättare och mer designbara värmeväxlare kan fordon och värmepumpar göras lättare och effektivare. Aluminium från Gränges finns redan i hälften av alla världens bilar och trenden går mot fler, mindre och lättare värmeväxlare i fordon. Ökade miljökrav på stationära värmeväxlare stödjer övergången från koppar till aluminium. Gränges har en stark marknadsposition i omställningen.

50%

Andel av världens bilar med aluminium från Gränges

**STEG 6–7:**
En ökande andel av det aluminium som går in i Gränges processer är återvunnet. Det handlar både om olika typer av inköpt aluminiumskrot och om eget processkrot som effektivt återförs i processerna. Gränges utvecklar även ett system för återtagande av uttjänta produkter/produktionsskrot från bolagets kunder. Energibehovet för att återvinna aluminium är bara 5 procent av det som går åt för att framställa primäraluminium. Ambitionen är att öka andelen återvunnen råvara och ytterligare öka materialeffektiviteten/utbytet i metallhanteringen.

68%

Andel återvunnet aluminium i Gränges Finspång

## STRÄVAN MOT STÄNDIGA FÖRBÄTTRINGAR

Inom Gränges finns en strävan mot ständiga förbättringar. Verksamheten präglas sedan många år av ett tydligt Lean-tänkande genom konceptet "Gränges Production System". Utgångspunkten är att allt som kan göras effektivare, smartare eller säkrare ska fångas upp och tas tillvara. Båda Gränges produktionsanläggningar är miljöcertifierade enligt ISO14001. Hela företaget arbetar också i enlighet med OSHAS18001, en standard för hälsa & säkerhet, och anläggningen i Shanghai är certifierad (läs mer om hälsa och säkerhet på sidan 25). I Finspång tillämpas ett energiledningssystem för att kontinuerligt kartlägga och utnyttja kvarvarande besparingsmöjligheter. Dessa ansatser ger tillsammans förutsättningar för ett systematiskt och målinriktat arbete för ständiga förbättringar.

| MILJÖNYCKELTAL | Energianvändning (MWh)[1] | | | Energianvändning (MWh/ton) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2012 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Gränges Finspång | 168 463 | 182 069 | 170 283 | 1,21 | 1,20 | 1,28 |
| Gränges Shanghai | 245 395 | 241 131 | 202 767 | 1,24 | 1,30 | 1,29 |
| **Gränges Totalt** | **413 858** | **423 200** | **373 050** | **1,23** | **1,25** | **1,28** |

| | Vattenanvändning ($m^3$) | | | Vattenanvändning ($m^3$/ton) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2012 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Gränges Finspång[2] | 2 655 048 | 2 614 611 | 2 236 094 | 19,1 | 17,2 | 16,8 |
| Gränges Shanghai[3] | 192 263 | 226 109 | 245 723 | 1,1 | 1,2 | 1,6 |

| | Återvinningsgrad[4] | | |
|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2012 |
| Gränges Finspång | 68% | 62% | 57% |
| Gränges Shanghai | 29% | 29% | 27% |

[1] Elektricitet, naturgas och propan
[2] Användning av industrivatten i öppet system
[3] Förbrukning av industrivatten i slutet system
[4] Procentuell andel skrot i omsmältning

Anläggningarna i Sverige och Kina håller en hög miljöprestanda, tack vare investeringar i energieffektivitet och en konsekvent tillämpning av Gränges Production System. Anläggningarnas system för vattenförsörjning skiljer sig åt, där anläggningen i Kina arbetar med ett slutet system med hög recirkuleringsgrad. Andelen återvunnen råvara skiljer sig åt på grund av olika marknadsförutsättningar för aluminiumskrot i Europa och Kina.

Verksamheten präglas sedan många år av ett tydligt Lean-tänkande genom konceptet "Gränges Production System".

# EN NY IDENTITET MED AVSTAMP I TRADITIONEN

*Gränges cirka 950 medarbetare och deras kunskap och innovativa tänkande är grunden i bolagets förmåga att utveckla och tillverka högkvalitativa produkter. Organisationen förenas i ambitionen att nå en långsiktigt hållbar lönsamhet, en hög kvalitet och säkra arbetsmiljöer där människor trivs, utvecklas och presterar.*

Utvecklingen och tillverkningen av värmeväxlarband startades 1972 i Finspång där flera av Gränges medarbetare har funnits med från start. Verksamheten bygger vidare på en stolt tradition av hantverksskicklighet och ett djupt produktionskunnande inom plätering, valsning och termodynamisk bearbetning. En viktig milstolpe var då Gränges etablerade en produktionsanläggning i Shanghai 1996. Det asiatiska forsknings- och utvecklingscentret byggdes upp genom kunskapsöverföring och utbildning från högutbildad personal från Finspång.

| Personalsammansättning | 2014 |
|---|---|
| Medeltal anställda, koncernen | 952 |
| – Europa | 419 |
| – Asien | 534 |
| Andel anställda i produktion | 63% |

## EN GEMENSAM VÄRDEGRUND

Under Gränges första år som eget bolag har det funnits behov av att formulera och förstärka de värderingar och ambitioner som organisationen behöver enas kring för att uppnå företagets strategiska målsättningar. Med avstamp i Gränges historia, byggs nu en ny identitet och en företagskultur som är uthållig och stark. Medarbetarna ska känna stolthet över Gränges och sitt eget bidrag i verksamheten och ha möjlighet att förstå varandras uppgifter och roller. Varje individ ska känna sig sedd och inflytelserik. Det ska vara roligt att gå till jobbet.
Tre ord speglar Gränges värderingar:

- Handlingskraft
- Engagemang
- Tillgänglighet

I vardagen innebär det en förändringsvilja och ett ansvarstagande för företagets och den egna utvecklingen, genom att ta initiativ, fatta beslut och lära av sina misstag. Det handlar också om att anta de utmaningar som organisationen ställs inför och att slutföra åtaganden gentemot varandra och omvärlden. Uthållighet och noggrannhet är avgörande i alla delar av verksamheten, där tydlighet är ett nyckelord. På Gränges ska var och en bidra till en god atmosfär genom att visa intresse och en positiv inställning. Var och en måste ta ansvar genom att bry sig om andra och ge stöd och feedback, i en anda av öppenhet, prestigelöshet och ödmjukhet. En gedigen kunskap tillsammans med hög tillgänglighet och flexibilitet bidrar till en god servicenivå såväl internt som externt.

## HÄLSA OCH SÄKERHET I FOKUS

Smältverk och valsverk är arbetsmiljöer som rymmer betydande hälso- och säkerhetsrisker där strikta säkerhetsrutiner aldrig får förbises eller nedprioriteras. Gränges har en nollvision och en helhetssyn på hälsa och säkerhet som bygger på kommunikation, utbildning, granskning och belöning.

Hälso- och säkerhetsfrågor hanteras inom ramen för ett ledningssystem i linje med den globala standarden OSHAS18001. Arbetet vilar på en noggrann riskanalys av verksamheten och ett åtgärdsprogram som omfattar såväl tekniska förbättringar och säkerhetsprocedurer i det dagliga arbetet, som beteendemässiga förändringar. Utbildning inom hälsa, miljö och säkerhet är en del av introduktionsprogrammet för nyanställda och säkerhetskurser är obligatoriska för alla operatörer. Gränges har också genomfört ledarskapsutbildningar inom säkerhet och beteendebaserade säkerhetsutbildningar för alla anställda, som ombeds att alltid uppmärksamma varandra på hälso- och säkerhetsfrågor.

| Olycksfallsfrekvens[1] | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|---|---|---|
| Gränges Finspång | 12,6 | 8,4 | 13,4 |
| Gränges Shanghai | 5,6 | 6,6 | 9,6 |
| **Gränges Totalt** | **8,2** | **7,3** | **11,2** |

[1] Antal beräkningsgrundande olyckor per miljon arbetade timmar.

950

Gränges cirka 950 medarbetare är grunden för att nå en långsiktigt hållbar lönsamhet.

# VÄL POSITIONERAT FÖR FRAMTIDA TILLVÄXT

Lödda värmeväxlare i aluminium är den dominerande tekniken inom fordonsindustrin. I stationära värmeväxlare väntas användningen av aluminium öka under kommande år. Gränges har en ledande ställning inom båda dessa segment. Genom ett globalt erbjudande är företaget väl positionerat för att förverkliga sin tillväxtstrategi.

## VÅR BRANSCH

Gränges är verksamt inom en nisch av aluminiumindustrin som utvecklar och producerar värmeväxlarmaterial till tillverkare av värmeväxlare.

Vår bransch karaktäriseras av följande:

### FÅ STORA KUNDER

Kundbasen är koncentrerad. Gränges sju största kunder svarar för 55 procent av koncernens försäljningsvolym.

### GLOBAL MARKNAD

Kunderna utgörs i huvudsak av stora globala företag.
För att möta kundernas efterfrågan krävs geografisk närvaro till kunderna på respektive marknad.

### HÖGA TEKNISKA KRAV

Kunderna har höga krav på produkternas prestanda och metallurgiska egenskaper. Typiskt sett tar utvecklingen av värmeväxlarmaterial omkring två år. Utvecklingen sker i nära samarbete med kunderna, som sedan genomför rigorösa tester innan produktionen startar.

### NISCH I ALUMINIUMINDUSTRIN

Det finns många stora och mindre aktörer som är verksamma inom valsning av aluminiumprodukter, varav flertalet erbjuder storskalig tillverkning av enklare specifikationer. Få har den helhetskompetens som krävs för att producera de tekniskt avancerade material som Gränges inriktar sig på.

## VÅRA SLUTKUNDER

Gränges slutkunder finns inom fordonsindustrin och inom industrin för stationära värmeväxlare.

### FORDONSINDUSTRIN

Efterfrågan på värmeväxlarband är starkt knuten till den globala fordonsproduktionen samt antalet värmeväxlare per fordon.

För varje ny fordonsplattform utvecklas ett antal unika värmeväxlare. Denna utveckling sker i nära samarbete med kunderna för att säkerställa att den slutliga produkten har rätt egenskaper. Avancerade krav på produkternas egenskaper, inte minst när det gäller energieffektivitet, gör att lödda värmeväxlare i aluminium är den klart dominerande tekniken idag.

### INDUSTRIN FÖR STATIONÄRA VÄRMEVÄXLARE

Stationära värmeväxlare har en bred grupp av slutanvändare. Dessa återfinns inom bland annat jordbruksnäringen, detaljhandeln, hälsa och sjukvård, tillverkningsindustrin samt inom den kommersiella och privata fastighetssektorn.

Krav på minskad energiförbrukning och lägre koldioxidutsläpp förväntas driva övergången till lödda värmeväxlare i aluminium, som än så länge endast står för några få procent av marknaden. Marknaden för stationära värmeväxlare är fragmenterad med många tillverkare och ett stort antal slutanvändare. Tillsammans svarar dessa emellertid för en stor andel av energiförbrukningen i många länder.

## VÅR VERKSAMHET

Gränges verksamhet har ett antal styrkefaktorer som gör bolagets väl positionerat för en fortsatt lönsam tillväxt.

### MARKNADSLEDANDE POSITION

Gränges har en marknadsledande position globalt inom värmeväxlarmaterial i aluminium. Marknadsandelen 2014 uppgick till cirka 20 procent.

### STARK NÄRVARO I ASIEN

Omkring 50 procent av Gränges försäljning under 2014 kom från kunder i Asien, varav den kinesiska marknaden utgjorde ungefär hälften. Gränges etablerade verksamhet i Kina redan 1996 och har sedan dess byggt upp en ledande position i regionen. Asien är den marknad som förväntas visa högst tillväxttakt de kommande åren.

### VÄLINVESTERADE ANLÄGGNINGAR

Produktionsanläggningarna i Kina och Sverige är välinvesterade. Under de närmaste åren förväntas de årliga underhållsinvesteringarna väsentligen understiga avskrivningarna.

### STABIL AFFÄRSMODELL

Gränges affärsmodell innebär att kostnaden för insatsvaran, aluminium, förs vidare till kunden. Gränges tjänar således inte pengar på rörelser i aluminiumpriset. Koncernens intjäning utgörs av det mervärde som adderas till produkten.

### POTENTIAL FÖR FORTSATT TILLVÄXT

Gränges har en stark position inom sin nisch och unika kompetenser inom bearbetad aluminium. Denna position utgör grund för fortsatt tillväxt och utveckling inom bland annat följande områden:

- Fortsatt expansion i Kina
- Etablering i Nordamerika
- Ökad användning av aluminium i stationära värmeväxlare
- Kommersialisering av nya innovationer

# AKTIEN

*Den 10 oktober 2014 börsnoterades Gränges på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet omfattade befintliga aktier som huvudägare Orkla sålde till kurs 42,50 SEK. Totalt såldes aktier för cirka 2,2 miljarder SEK. Fram till slutet av februari 2015 hade aktien stigit med cirka 70 procent viket ger ett marknadsvärde på cirka 5,4 miljarder SEK.*

## AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Gränges uppgår till 100 MSEK, fördelat på 74 639 386 aktier, var och en med ett kvotvärde om 1,339775 SEK. Gränges har endast ett aktieslag. Inför noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm skedde en nedsättning av bolagets aktiekapital från 933 MSEK till 100 MSEK samt en split av bolagets aktier med villkoren 2:1.

## AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

| Tidpunkt | Händelse | Förändring antal aktier | Totalt antal aktier | Förändring aktiekapital SEK | Totalt aktiekapital SEK |
|---|---|---|---|---|---|
| 2013/12/31 | | – | 37 319 693 | – | 932 992 325,00 |
| 2014/08/14 | Minskning av aktiekapital | – | 37 319 693 | –832 992 325,00 | 100 000 000,00 |
| 2014/09/15 | Uppdelning av aktier | 37 319 693 | 74 639 386 | | 100 000 000,00 |

## OMSÄTTNING OCH HANDEL

Grängesaktien har handlats på ett antal börser och handelsplattformar sedan bolagets aktier noterades på Nasdaq Stockholm. Aktierna ingår i segmentet Mid Cap och tillhör sektorn Automobile & Parts. Totalt omsattes det 27 982 901 aktier i Gränges under perioden 10 oktober 2014 till 31 december 2014.

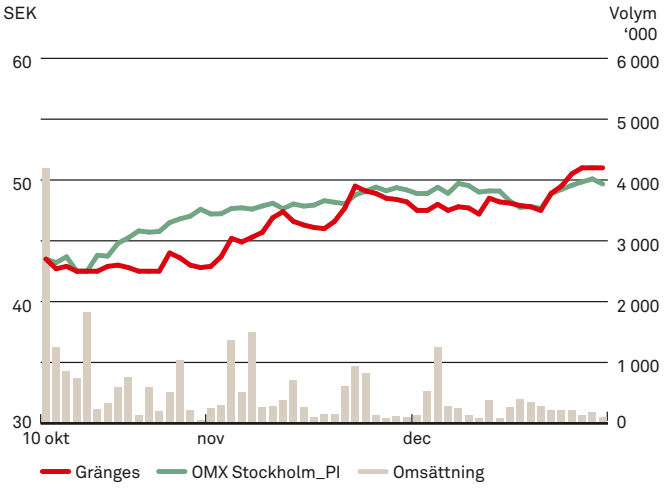
Under 2014 svarade den officiella handeln för 64,19 procent varav Nasdaq Stockholm för cirka 63,33 procent av omsättningen i aktien. Den inofficiella handeln så kallade ”off-book” stod för 30,89 procent av aktierna. 4,92 procent av aktierna handlades över så kallade ”Dark pools” med största handeln på BATS Chi-X CXE som uppgick till 2,14 procent. Den genomsnittliga dagsomsättningen i Grängesaktien uppgick till 439 000[1] aktier per dag.

Högsta betalkurs under 2014 noterades den 30 december på 51 SEK, vilket också blev den kurs som Gränges avslutade 2014 på. Lägsta betalkurs under året var 42,50 SEK som noterades vid ett antal tillfällen i slutet av oktober.

Grängesaktien noterade en uppgång på 17,2 procent vid årets slut jämfört med första betalkurs den 10 oktober. Det kan jämföras med Nasdaq Stockholm OMX All Share index som under samma period steg 14,2 procent.

Aktien handlas under kortnamnet GRNG.

### Grängesaktiens utveckling under 2014




[1] Exklusive handel om 4 190 383 aktier första handelsdagen.

## ÄGARFÖRÄNDRINGAR

I samband med att Gränges börsnoterades den 10 oktober 2014 sålde huvudägaren Orkla 51 501 100 befintliga aktier i ett publikt erbjudande. Orklas ägande minskade därigenom från 100 till 31,0 procent.

Per den 30 december 2014 uppgick antalet aktieägare i Gränges till 5 506 stycken. Största aktieägare var Orkla Industriinvesteringar AB, vars ägande uppgick till 31,0 procent av antal aktier, följt av Lannebo fonder med 11,8 procent av antalet aktier och Fjärde AP-fonden med 7,8 procent av antalet aktier. Sammantaget uppgår de tio största aktieägarnas ägande till motsvarande 70,0 procent av antal aktier i Gränges.

## ÄGARSTRUKTUR

| Största aktieägarna | Aktier | Andel av kapital och röster, % |
|---|---|---|
| Orkla Industriinvesteringar AB | 23 138 286 | 31,0 |
| Lannebo fonder | 8 797 863 | 11,8 |
| Fjärde AP-fonden | 5 810 000 | 7,8 |
| Afa Försäkring | 3 490 000 | 4,7 |
| Handelsbanken Fonder | 2 682 162 | 3,6 |
| Avanza Pension | 2 317 530 | 3,1 |
| Enter Fonder | 1 870 506 | 2,5 |
| SEB Investment Management | 1 724 392 | 2,3 |
| Norges Bank | 1 200 000 | 1,6 |
| Praktikertjänst Pensionsstift | 1 200 000 | 1,6 |
| Summa 10 största ägare | 52 230 739 | 70,0 |
| Övriga aktieägare | 22 408 647 | 30,0 |
| **Totalt** | **74 639 386** | **100** |

Källa: Euroclear per 2014-12-30

## AKTIEFÖRDELNING

| Antal aktier | Aktieägare | Andel av kapital, % |
|---|---|---|
| 1–500 | 3 448 | 1,3 |
| 501–1 000 | 765 | 0,9 |
| 1 001–5 000 | 940 | 3,0 |
| 5 001–10 000 | 136 | 1,4 |
| 10 001–15 000 | 50 | 0,8 |
| 15 001–20 000 | 28 | 0,7 |
| 20 001– | 139 | 91,8 |
| **Totalt** | **5 506** | **100** |

Källa: Euroclear per 2014-12-30

| Geografisk fördelning | Aktieägare | Andel av kapital, % |
|---|---|---|
| Sverige | 5 221 | 72,5 |
| Norge | 44 | 17,9 |
| Storbritannien | 33 | 6,9 |
| Luxemburg | 12 | 0,9 |
| Irland | 78 | 0,8 |
| Summa övriga | 118 | 1,1 |
| **Totalt** | **5 506** | **100** |

Källa: Euroclear per 2014-12-30

## UTDELNING

Styrelsen för Gränges föreslår en utdelning om 112 MSEK, motsvarande 1,50 SEK per aktie för verksamhetsåret 2014. Den föreslagna utdelningen motsvarar 35 procent av årets resultat 2014. Som avstämningsdag för utdelning föreslås onsdagen den 6 maj 2015 vilket innebär att utdelningen beräknas betalas ut måndagen den 11 maj 2015.

Gränges utdelningspolicy är att betala aktieutdelning om 30–50 procent av periodens resultat. Vid beslut om utdelning ska hänsyn tas till bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

## INCITAMENTSPROGRAM

I samband med börsnoteringen av Gränges etablerades ett personaloptionsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare. Programmet omfattar totalt 1 miljon personaloptioner och har en löptid på två år, och därefter en nyttjandeperiod om ytterligare ett år. Vid fullt utnyttjande skulle personaloptionsprogrammet innebära en utspädning om cirka 1,3 procent av det totala antalet aktier. För mer information om ersättningar och personaloptionsprogram, se not 8 på sidan 58–59.

## ANALYTIKER

För information om vilka analytiker som följer Gränges, se www.granges.com.

| Aktiedata | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Resultat, SEK | 4,27 | 4,14 |
| Eget kapital, SEK | 28,63 | 41,51 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet, SEK | 9,08 | 8,05 |
| Börskurs vid periodens slut, SEK | 51,00 | – |
| Utdelning, SEK[1)] | 1,50 | – |
| Utdelningsgrad, % | 35 | – |
| Direktavkastning, % | 2,9 | – |

[1)] Styrelsens förslag inför årsstämman 2015.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Gränges AB (publ), org nr 556001-6122, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2014.

Den 10 oktober 2014 börsnoterades Gränges på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet omfattade befintliga aktier som huvudägare Orkla erbjöd till kurs 42,50 SEK. Totalt såldes aktier för 2,2 miljarder SEK i erbjudandet.

## VERKSAMHET

Gränges är en ledande global leverantör av valsade produkter till industrin för lödda värmeväxlare i aluminium. Bolaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som både ökar effektiviteten i kundernas tillverkningsprocess och förbättrar prestandan hos slutprodukten – den lödda värmeväxlaren.

Efterfrågan på Gränges produkter är nära kopplad till den globala produktionen av lätta fordon. Gränges finansiella resultat är därför till stor del beroende av volymen tillverkade fordon samt antalet värmeväxlare per fordon. Fordonsmarknaden påverkas i sin tur av ett antal makroekonomiska faktorer som exempelvis ekonomisk tillväxt, sysselsättning, räntor och bränslepriser. Andra starka och relevanta trender som påverkar fordonsbranschen är en ökande efterfrågan på produkter som erbjuder mer energieffektiva lösningar och lägre utsläpp.

Gränges har sitt huvudkontor i Stockholm. Verksamheten är organisatoriskt indelad i tre regioner: Asien, Europa och Nord- och Sydamerika. Tillverkning sker vid anläggningarna i Finspång, Sverige, och Shanghai, Kina. Den årliga produktionskapaciteten uppgår till totalt cirka 220 000 ton.

Gränges har långvariga kundrelationer med globala leverantörer av värmeväxlare till fordonsindustrin. Under 2014 svarade bolagets sju största kunder för 55 procent av den totala försäljningsvolymen.

### SÄSONGSVARIATIONER

Gränges verksamhet präglas i viss mån av säsongsvariationer. Till följd av sommarsemestrar och julledigheter i Europa och Nordamerika är första halvåret normalt sett något starkare än andra halvåret. Gränges ökade globala exponering har inneburit lägre säsongsvariationer.

### FÖRSÄLJNING

Under 2014 uppgick försäljningsvolymen till 160,0 kton (158,6), en ökning med 1 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 4 748 MSEK (4 642). Nettoeffekten av valutakursförändringar var positiv och uppgick till 160 MSEK under 2014, medan lägre aluminiumpriser har påverkat nettoomsättningen negativt.

### RESULTAT

Under 2014 uppgick rörelseresultatet till 422 MSEK (456). I rörelseresultatet för föregående år ingår en försäkringsersättning om 136 MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 463 MSEK (371), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 9,7 procent (8,0). Det förbättrade resultatet är främst drivet av interna effektiviseringar och produktivitetsförbättringar, framför allt i produktionsanläggningen i Finspång. Dessutom har den restrukturering av den svenska verksamheten som genomfördes i slutet av 2013 påverkat resultatet positivt under 2014. Ökade centrala kostnader samt nedskrivning av en anläggningstillgång med 7 MSEK belastade resultatet. Nettoeffekten av valutakursförändringar var positiv med 35 MSEK under året.

Under 2014 uppgick finansnettot till –5 MSEK (–43) varav en valutakursvinst på utdelning från dotterbolaget i Shanghai om 25 MSEK (0) ingår. Resultatet före skatt uppgick till 420 MSEK (418), varav resultatandelar från joint venture ingår med 3 MSEK (5). Inkomstskatten under 2014 uppgick till –102 MSEK (–109), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 24 procent (26). Gränges har i ett förhandsbesked godkänts för en skattesats i Kina om 15 procent istället för 25 procent under åren 2013–2015. I väntan på slutligt besked från skattemyndigheten tillämpar Gränges den högre skattesatsen i Kina.

Periodens resultat ökade till 319 MSEK (309) under 2014. Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 4,27 SEK (4,14).

### KASSAFLÖDE

Under 2014 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 678 MSEK (601). I kassaflödet från den löpande verksamheten ingår en försäkringsersättning relaterad till branden i Finspång 2010 med 325 MSEK (0), varav 13 MSEK betalats till Sapa som kompensation för en skadad byggnad. Jämfört med föregående år påverkades kassaflödet negativt av ökat rörelsekapital till följd av högre aluminiumpriser samt högre betald skatt.

Under året uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till –81 MSEK (–151). Avyttring av en fastighet har påverkat kassaflödet från investeringsverksamheten positivt med 14 MSEK. Nettokassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 597 MSEK (450) under 2014.

Under 2014 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till –941 MSEK (–88). Inför börsnoteringen gjordes en engångsutdelning om 1 650 MSEK till Orkla Industriinvesteringar, samtidigt som lån togs upp på 950 MSEK. Likvida medel uppgick till 644 MSEK per 31 december 2014 (896 MSEK 31 december 2013).

## FINANSIELL STÄLLNING

Gränges balansomslutning uppgick till 4 460 MSEK per den 31 december 2014 (4 626 MSEK den 31 december 2013). Soliditeten uppgick till 47,9 procent per den 31 december 2014 (67,0 procent 31 december 2013).

Koncernens nettoskuld inklusive pensioner uppgick till 765 MSEK per 31 december 2014 (nettokassa 126 MSEK 31 december 2013). I september 2014 gjordes en engångsutdelning till Orkla Industriinvesteringar AB inför den kommande börsnoteringen om 1 650 MSEK, varav 700 MSEK finansierades med befintlig kassa och 950 MSEK via lån från Orkla ASA. Lånet från Orkla har därefter ersatts med extern bankfinansiering.

I samband med börsnoteringen tecknade Gränges en kreditfacilitet om 1 800 MSEK, tillgänglig i flera valutor, som trädde i kraft i samband med börsnoteringen den 10 oktober 2014. Krediten har en löptid på fem år och ska användas till allmänna företagsändamål.

Per den 31 december 2014 uppgick koncernens nettoskuldsättning till 1,2 gånger justerad EBITDA (beräknat på rullande tolv månader).

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda i Grängeskoncernen uppgick till 952 (964) under 2014.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

Gränges forsknings- och utvecklingsverksamhet bedrivs i anslutning till produktionsanläggningarna i Sverige och Kina. Totalt har verksamheten cirka 40 medarbetare. Arbetet är tillämpnings- och kundinriktat och stödjer bolagets affärsmodell.

Nya eller modifierade legeringar testas i laboratoriemiljö och genom datorsimuleringar. Resultaten används sedan för validering av fullskalig produktion till kunder.

Gränges forsknings- och utvecklingsverksamhet har framgångsrikt utvecklat ett antal unika produkter. Ett exempel är TRILLIUM™ som utvecklats tillsammans med Sandvik och MULTICLAD® som är en plattform för plätteringar i flera lager. Gränges har ett antal viktiga patent.

I oktober 2014 höll Gränges ett tekniskt seminarium i Kina. Fokus var på energieffektivitet och miljövänligare utsläpp. Seminariet, som äger rum vartannat år, var det åttonde sedan Gränges startade sin verksamhet i Kina 1996. Cirka 300 personer som representerade Gränges viktigaste kunder och samarbetspartners i Asien deltog.

## MILJÖPÅVERKAN OCH HÅLLBAR UTVECKLING

Gränges miljöansvar bygger på att minimera verksamhetens miljöpåverkan och de risker som finns, både avseende produkter och processer. Gränges bedriver tillståndspliktig verksamhet i både Finspång och Shanghai. Ökad energieffektivitet är en viktig del av Gränges miljöstrategi, liksom maximalt metallutbyte och ökad användning av återvunnet aluminium i produktionen. Gränges miljöpåverkan består i huvudsak av energi- och vattenanvändning.

Hälsa och säkerhet är prioriterade områden för en hållbar utveckling. Gränges har en nollvision och en helhetssyn på hälsa och säkerhet som bygger på kommunikation, utbildning, granskning och belöning. Mer information och Gränges miljö- och hållbarhetsarbete finns på sidorna 22–24.

## HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter årets utgång och fram till början av mars 2015, då styrelsen har godkänt och undertecknat årsredovisningen.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Utvecklingen för den globala fordonsproduktionen mattades av i slutet av 2014. Denna trend bedöms bestå under första halvåret 2015. Något bättre tillväxttal förväntas under andra halvåret. Sammantaget förväntas tillverkningen av lätta fordon öka med 2 procent under 2015, enligt IHS Automotive.

Stigande premier på aluminium under 2014 förväntas få viss negativ påverkan under 2015, givet att de högre premienivåerna består. Det innebär att det kan bli en viss tidsförskjutning innan Gränges får full täckning för hela premiekostnaden. Försvagning av svenska kronan förväntas samtidigt få en positiv effekt under 2015.

Gränges har en ledande position globalt och en tydlig tillväxtstrategi. Ambitionen är att säkerställa och ytterligare stärka vår position med fortsatt god lönsamhet.

## MODERBOLAGET

Gränges AB är moderbolag i Grängeskoncernen. Verksamheten omfattar koncernledningen och koncerngemensamma funktioner som redovisning, treasury, juridik och kommunikation. Moderbolaget har fem, direkt eller indirekt, helägda koncernbolag, en filial och är via dotterbolag delägare i två joint ventures.

Gränges AB är det tidigare moderbolaget i Sapakoncernen. En legal delning av bolaget skedde i mars 2013, då Gränges och Sapa blev separata bolag. Som en konsekvens inkluderar moderbolagets historiska räkenskaper även verksamheten i Sapa fram till och med första kvartalet 2013. De lägre kostnaderna under 2014 förklaras dels av att kostnader relaterade till Sapa ingår under första kvartalet 2013, dels av en förlust vid en fastighetsförsäljning under 2013.

Under 2014 uppgick nettoomsättningen i moderbolaget till 95 MSEK (152) och periodens resultat till 108 MSEK (383).

### GRÄNGESAKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i Gränges uppgår till 100 MSEK, fördelat på 74 639 386 aktier, var och en med ett kvotvärde om 1,339775 SEK. Gränges har endast ett aktieslag. Inför noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm den 10 oktober 2014 skedde en nedsättning av aktiekapitalet från 933 MSEK till 100 MSEK samt en split av bolagets aktier med villkoren 2:1.

Fram till börsnoteringen var Gränges ett helägt dotterbolag till norska Orkla. Noteringen innebar att Orkla minskade sitt innehav till 31,0 procent av kapitalet genom försäljning av befintliga aktier. Per den 31 december 2014 hade följande aktieägare ett ägande i Gränges som översteg 10 procent av kapital och röster.

| | | |
|---|---|---|
| Orkla Industriinvesteringar AB | 23 138 286 | 31,0% |
| Lannebo Fonder | 8 797 863 | 11,8% |

Inför börsnoteringen etablerades ett personaloptionsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare i bolaget. Vid fullt utnyttjande skulle personaloptionsprogrammet innebära en utspädning om cirka 1,3 procent av det totala antalet aktier i Gränges.

### RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare avses i detta stycke verkställande direktören samt övriga sju medlemmar i bolagets koncernledning. Under 2014 utökades koncernledningen med två personer. Den 1 september 2014 tillträdde Niclas Nelson som chefsjurist för Gränges och den 15 september 2014 tillträdde Pernilla Grennfelt som Director Communications and Investor Relations.

För information om personalkostnader och ersättningar till ledande befattningshavare under 2014 se not 8 i koncernräkenskaperna.

Beslut om ersättningsnivån under 2014 och övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör har fattats av den styrelse som är vald fram till årsstämman 2015. Verkställande direktör har för 2014, i tillägg till fast lön, rätt till rörlig ersättning vilken är baserad på uppnådda resultat i förhållande till uppställda mål och består av två delar, ett kortsiktig incitamentsprogram (STI) och ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI). Ersättningen från det kortsiktiga incitamentsprogrammet kan maximalt uppgå till 100 procent av grundlönen för den verkställande direktören och till 67 procent av grundlönen för övriga ledande befattningshavare. Övriga ledande befattningshavare har för 2014 rätt till en rörlig ersättning uppgående till maximalt 67 procent av fast årlig lön.

**Långsiktig aktierelaterad ersättning**

Genom beslut på extra bolagsstämma före börsintroduktionen den 10 oktober 2014 har ersättningen till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner under året kompletterats med ett personaloptionsprogram (LTI 2014). Programmet omfattar totalt 1 000 000 personaloptioner och har en löptid på två år och kan sedan utnyttjas under tolv månader. Programmet syftar till att främja och stimulera lojalitet till företaget genom att förena personliga intressen med aktieägarnas.
Deltagande i programmet kräver att ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner som omfattas av programmet fortfarande är anställda i bolaget när lösenperioden löper ut. Programmet har ett tak motsvarande tre gånger årslönen för respektive medarbetare.

### STYRELSENS FÖRSLAG PÅ RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2015

Styrelsen har inför årsstämman 2015 tagit fram förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Förslaget innebär att ersättningarna ska bestå av fast lön, rörlig lön, övriga förmåner samt pension. För att kunna attrahera och behålla kompetens strävar Gränges efter att erbjuda sina anställda en attraktiv och konkurrenskraftig fast lön. Lönenivån är beroende av storleken och komplexiteten i den aktuella befattningen samt den enskildes årliga prestation.

## RÖRELSERISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Gränges är framför allt exponerat mot risker inom följande områden:

### AFFÄRSRISKER

**Utvecklingen på fordonsmarknaden**

Omkring 90 procent av Gränges försäljningsvolym sker till underleverantörer inom fordonsindustrin. Tillverkningen av fordon är i sin tur beroende av ett antal omvärldsfaktorer som konjunkturläge, räntor, konsumentbeteenden och skatter. Under en lågkonjunktur upplever fordonsindustrin vanligtvis betydande produktionsminskningar, vilket leder till lägre efterfrågan på aluminiumprodukter som används i fordon.

**Hälsa och säkerhet**

Smältverk och valsverk är arbetsmiljöer som rymmer betydande hälso- och säkerhetsrisker där strikta säkerhetsrutiner aldrig får förbises eller nedprioriteras. Om implementeringen av säkerhetsprocesser misslyckas eller inte är effektiva kan anställda och andra personer skadas. Osäkra arbetsplatser kan också öka personalomsättningen och höja driftskostnaderna. Skador kan innebära avbrott i produktionen viket skulle kunna leda till finansiella kostnader för Gränges.

**Miljöpåverkan**
Gränges bedriver verksamhet på fastigheter där det bedrivits industriverksamhet under lång tid. Miljölagar och miljöföreskrifter reglerar verksamheten och Gränges kan därmed göras ansvarig för förorenad mark som Gränges använder eller har använt. I enlighet med Miljöbalken är den som bedrivit verksamhet som inneburit en förorening också ansvarig att sanera marken.

**Tillgång på aluminium och andra metaller**
Gränges är beroende av tillgång på insatsvaror, framför allt aluminium. Bristande tillgång på valsgöt innebär att Gränges inte kan tillverka vissa legeringar. I framtiden kan valsgöt med hög kvalitet och med rätt pris bli svårt att anskaffa eftersom det inte är en standardiserad handelsvara utan förutsätter särskilt kvalificerade leverantörer.

**FINANSIELLA RISKER**
Nedan beskrivs kortfattat Gränges huvudsakliga finansiella risker. För en mer omfattande beskrivning se not 25.

**Valutarisker**
Omkring 95 procent av Grängeskoncernens försäljning sker utanför Sverige. Försäljningskontrakten tecknas primärt i amerikanska dollar, euro och kinesiska yuan beroende på var kunderna är lokaliserade. Förändringar i valutakurser får påverkan på Gränges resultat- och balansräkningar samt kassaflöden. Över tid påverkar valutakursförändringar också bolagets långsiktiga konkurrenskraft och därmed intjäningsförmåga.

**Råvaruprisrisk**
Gränges köper in stora volymer aluminium till bolagets produktionsanläggningar i Finspång och Shanghai. Priset på aluminium baseras på handelspriset på London Metal Exchange, LME, i London eller Shanghai Future Exchange, SHFE, i Shanghai. Gränges intäktsmodell innebär att kostnaden för aluminium förs vidare till kunden genom reglering i avtal både hos kunder och leverantörer. En viss tidsförskjutning kan uppstå mellan tidpunkten för inköp av aluminium och försäljning av den färdiga produkten vilket innebär att Gränges till viss del är exponerat mot rörelser i aluminiumpriset.

**Ränterisk**
Gränges ränterisk är främst relaterad till koncernens räntebärande skulder och tillgångar. Ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder. Ränterisken har inte säkrats av Gränges.

**Likviditetsrisk**
Likviditetsrisk är risken för att Gränges inte ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser. Kassaflödet från den löpande verksamheten, vilket bland annat påverkas av förändringar i rörelsekapitalet, förvaltas på koncernnivå. Genom att bevaka likviditetsflöden på kort och lång sikt håller Gränges god finansiell beredskap.

**Kreditrisk**
Hanteringen av kreditrisker relaterade till kundfordringar och övriga rörelsefordringar hanteras som en del av affärsrisken enligt strikta rutiner. Kreditrisken relaterade till andra finansiella instrument är låg. Gränges strävar efter att minimera de likvida medel som placeras utanför koncernen och insättningar av överskottslikviditet med andra motparter.

**ÖVRIGA RISKER**
**Kvalificerad personal**
Gränges verkar i en specialiserad nisch där erfarenhet och kunskap om bolagets marknader, kunder och tillverkning är viktiga för bolagets framgång. Bland annat har Gränges ett antal specialister inom forskning och utveckling som kan vara svåra att ersätta. Förlust av nyckelmedarbetare kan medföra en negativ inverkan på Gränges möjligheter att bedriva och utveckla sin verksamhet samt förmågan att utveckla nya produkter.

**Regelefterlevnad**
Gränges verkar på många olika marknader, med lokala lagar och regler. Skulle anställda eller personer som verkar på uppdrag av Gränges bryta mot dessa lagar och regler skulle det kunna få negativa konsekvenser för Gränges. Bolaget kan drabbas av händelser som skadar förtroende för bolaget, dess verksamhet eller anställda, t ex om krav på miljö, kvalitet eller etik inte uppfylls på det sätt som Gränges fastställt.

**Tydliga värderingar**
Som publikt bolag ställs långtgående krav på uppförande, etik och transparens. Gränges har etablerat en uppförandekod, policyer och riktlinjer samt en gemensam värdegrund för att tillse att bolaget och samtliga medarbetare alltid verkar för ett hållbart företagande. Överträdelser av bolagets interna policyer och uppförandekod kan få negativa konsekvenser för bolagets anseende och varumärke och därmed påverka bolagets resultat negativt.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2014

**STYRELSEORDFÖRANDE HAR ORDET**

Som styrelseordförande i Gränges vill jag passa på att ge några korta reflektioner över året som gått.

Fjolårets börsnotering av Gränges innebär att vi idag verkar i en publik miljö med ett antal nya aktieägare. Det är glädjande att notera att vi hittills mött ett stort intresse för vår verksamhet och att vi bland våra största aktieägare kan tillräkna oss ett antal långsiktiga fonder som uttryckt stöd för våra mål och strategier. Som styrelse känner vi ett stort ansvar att förverkliga dessa åtaganden på bästa möjliga sätt.

Under 2014 ägnades mycket tid i styrelsen åt att skapa de rutiner och arbetsordningar som krävs i ett börsnoterat bolag. Vi lade därigenom grunden för en god bolagsstyrning, bland annat avseende rutiner för finansiell rapportering, intern kontroll, policyer och hållbarhetsarbete. Vi har idag ett mycket gott fungerande arbete i styrelsen, med en väl avvägd sammansättning av kompetenser och erfarenheter.

Andra frågor i styrelsen har rört det interna effektiviserings-arbetet, som pågår kontinuerligt i våra produktionsanlägg-ningar. Det handlar om att ständigt förbättra och effektivisera verksamheten för att kunna vara konkurrenskraftig på en global marknad. Ytterligare ett viktigt område för styrelsen handlar om att värna kompetenser i organisationen och vi konstaterar att Gränges har en engagerad och erfaren ledningsgrupp, under ledning av VD Johan Menckel.

Gränges har idag en stark position globalt inom sin mark-nadsnisch. Vår uppgift i styrelsen är att bereda förutsättningar för att befästa denna position ytterligare. En av de viktigaste frågor vi har att hantera under det kommande året är att hur vi ska fortsätta att utveckla Gränges affär och dra nytta av våra kompetenser inom valsad aluminium.

Stockholm i februari 2015

Anders G Carlberg
Styrelseordförande

Gränges AB börsintroducerades på Nasdaq Stockholm den 10 oktober 2014. Styrelsens och ledningens arbete har under 2014 präglats av förberedelser inför den kommande börsnoteringen. Under året har nya rutiner implementerats, nya policyer antagits och nya koncernfunktioner etablerats. Då Gränges är noterat på Nasdaq Stockholm i segmentet Mid Cap lyder bolaget under Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”).

God bolagsstyrning handlar om att säkerställa att bolaget sköts på ett hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt med sina ägares intressen som ledstjärna. En god bolagsstyrning bidrar till ökat förtroende hos befintliga och potentiella ägare, kunder, lagstiftare och allmänhet samt andra intressenter. Härigenom tryggas näringslivets frihet att utvecklas och dess försörjning av riskkapital och kompetens. Syftet med Koden är att stärka förtroendet för de svenska börsbolagen genom att främja en positiv utveckling av bolagsstyrningen i dessa bolag.

## ORGANISATION

Koncernens verksamhet utgjordes under 2014 av de tre geografiska regionerna Asien, Europa och Nord- och Sydamerika. De två produktionsanläggningarna finns i Finspång, Sverige och i Shanghai, Kina. Moderbolaget i koncernen, Gränges AB, är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556001-6122 och har sitt säte i Stockholm med huvudkontor på Humlegårdsgatan 19 A i Stockholm.

## LISTA ÖVER EXTERNA OCH INTERNA REGELVERK SAMT POLICYER SOM PÅVERKAR BOLAGSSTYRNINGEN

**Interna regelverk och policyer**

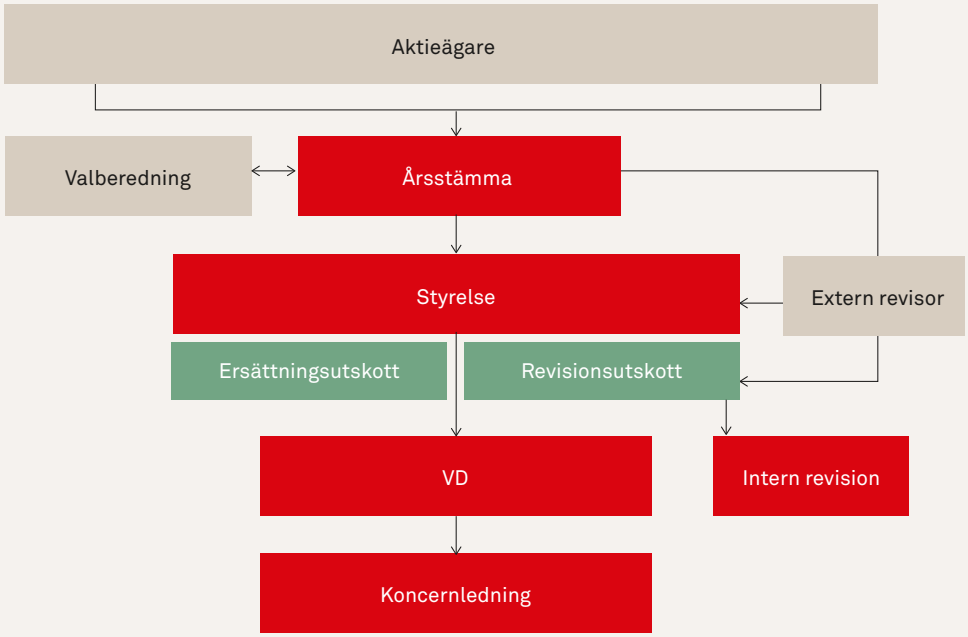
- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning inklusive VD-instruktion och instruktioner till utskotten
- Policyer bland annat rörande intern finansiell kontroll
- Uppförandekod/Code of Conduct (affärsetiska bestämmelser)

**Externa regelverk**

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk bokföringslag
- Svensk årsredovisningslag
- International Financial Reporting Standards (IFRS)
- Regelverk för emittenter på Nasdaq Stockolm
- Svensk kod för bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se)

## KODEN SAMT EVENTUELLA AVVIKELSER FRÅN DENNA

Sedan den 1 februari 2010 gäller att samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm eller annan i Sverige reglerad marknad, oavsett marknadsvärde, ska tillämpa Koden. Koden bygger på principen följ eller förklara, vilket betyder att ett bolag kan avvika från kodens bestämmelser utan att detta innebär ett brott mot själva Koden. Ett bolag som inte tillämpar en bestämmelse måste emellertid lämna en god förklaring till varför man valt att inte göra det.



Gränges introducerades på Nasdaq Stockholm den 10 oktober 2014 och en valberedning har därför inte kunnat etableras på det sätt som anges i Koden. Avvikelse från Koden har skett avseende hur valberedningen har konstituerats, vilket är en fråga för Årsstämman, och tidpunkt för när valberedningens ledamöter med kontaktuppgifter skall anges på bolagets hemsida, vilket enligt Koden ska ske senast sex månader före Årsstämman. Vid genomgång av aktieboken i Gränges per den 31 oktober 2014 har konstaterats vilka de tre största aktieägarna i bolaget är. Styrelsens ordförande har därefter undersökt möjligheterna för dessa att delta i valberedningsarbetet och jämte honom utgöra valberedning inför Årsstämman 2015. Valberedningen har också konstituerats på detta sätt och därefter har valberedningen angivits på bolagets hemsida den 21 november 2014. På angivna grunder anser bolaget således att avvikelserna från punkterna 2.1 och 2.5 i Koden är motiverade främst i det att bolaget inte förrän den 10 oktober har haft att tillämpa Koden.

## AKTIEÄGARE

Aktiekapitalet i Gränges uppgår till 100 MSEK, fördelat på 74 639 386 aktier som ger rätt till lika antal röster och andel av bolagets tillgångar och vinst. Per den 31 december 2014 uppgick antalet aktieägare till 5 506. Orkla Industriinvesteringar AB var största aktieägaren följt av Lannebo Fonder, Fjärde AP-Fonden och AFA Försäkring. Av aktieägarna utgjorde 62,6 procent aktieägare med 500 aktier eller färre och de tio största ägarna ägde 70,0 procent av det totala antalet aktier. Andelen utländska ägare uppgick till 28,5 procent. En utförlig tabell utvisande aktieägandet per den 31 december 2014 återfinnes på sidan 29. Styrelseledamöternas och företagsledningens aktieinnehav framgår av tabell på sidan 38.

Av bolagets aktieägare har både Orkla Industriinvesteringar AB samt Lannebo Fonder ett aktieinnehav som motsvarar mer än 10 procent av såväl det totala antalet aktier som det totala röstetalet.

Det föreligger inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Bolagsstämman har inte lämnat något bemyndigande till styrelsen att besluta att bolaget skall ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

## ÅRSSTÄMMAN

Bolagets högsta beslutande organ är Årsstämman där aktieägarnas inflytande i bolaget utövas. På Årsstämman beslutar aktieägarna bland annat följande:

- Fastställelse av årsredovisning och koncernredovisning.
- Disposition av bolagets resultat.
- Ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.
- Val av styrelsen, dess ordförande och utseende av revisorer. I bolagsordningen föreskrivs att tillsättandet av styrelseledamöter ska ske vid Årsstämman i bolaget. Bolagsordningen innehåller inte några bestämmelser angående entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.
- Utser ledamöterna i valberedningen eller principerna för dess sammansättning.
- Ersättning till styrelse och revisorer.
- Riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare inklusive eventuella aktierelaterade incitamentsprogram.
- Beslut om utgivande av nya aktier eller bemyndigande till styrelsen härom.

## BOLAGSSTÄMMOR UNDER 2014

Bolaget har avhållit Årsstämma den 20 maj 2014 samt tre extra bolagsstämmor under 2014. Samtliga stämmor har legat i tiden före börsintroduktionen och sålunda har Orkla Industriinvesteringar AB representerat samtliga aktier vid stämmorna.

På Årsstämman den 20 maj valdes Terje Andersen, Anders G. Carlberg, Svein Tore Holsether och Beatriz Malo de Molina Laborde till ledamöter i styrelsen med Terje Andersen som ordförande. Ernst&Young AB utsågs vid på Orkla-gruppens holdingbolags bolagsstämma till revisionsbolag vilket för Gränges del innebar att auktoriserade revisorn Erik Sandström blev utsedd till huvudansvarig revisor.

På extra bolagsstämma den 23 maj minskades aktiekapitalet med 832 992 325 SEK till 100 000 000 SEK samt upplöstes reservfonden på 262 381 905 SEK.

På extra bolagsstämma den 17 juni entledigades styrelseledamöterna Holsether och Malo de Molina Laborde och valdes Bertil Villard och Ragnhild Wiborg. Anders G. Carlberg utsågs till ordförande.

På extra bolagsstämma den 2 september 2014 valdes Carina Andersson till ledamot av styrelsen. Vidare beslutades

- att till Orkla Industriinvesteringar AB lämna en utdelning om 1 650 000 000 SEK som motsvarar 44,21 SEK per aktie,
- att göra en uppdelning/split av aktier (2:1),
- att fastställa ett personaloptionsprogram till ledande befattningshavare innebärande att högst 25 personer i bolaget erbjuds personaloptioner med möjlighet att dagen efter kvartalsrapporten för kvartal 3 2016 och fram till två veckor efter kvartalsrapporten för kvartal 3 2017 förvärva en aktie per option till ett pris motsvarande 120 procent av aktiens introduktionspris på 42,50 SEK (d.v.s. 51 SEK) samt
- att fastställa styrelseledamöternas arvoden.

## VALBEREDNING

Valberedningens uppdrag är bland annat att inför årsstämman föreslå styrelseordförande, styrelseledamöter, revisor, ordförande vid årsstämman, arvode till styrelsen, arvode för utskottsarbete och arvode till revisorn. Dessutom skall valberedningen föreslå principer för valberedningens sammansättning.

Hur valberedningen är sammansatt inför årsstämman 2015 och hur detta tillkännagivits på www.granges.com har redogjorts för ovan under avsnittet rörande Koden och eventuella avvikelser från denna.

## VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2015

| Utsedd av/namn | Procent av rösterna 2014-12-31 |
|---|---|
| Orkla Industriinvesteringar AB/ Mikael Aru | 31,0 |
| Lannebo Fonder/ Claes Murander | 11,8 |
| Fjärde AP-fonden/ Jannis Kitsakis | 7,8 |
| Anders G. Carlberg – styrelseordförande Gränges | |

Aktieägare har fram till den 31 januari 2015 kunnat lämna förslag och synpunkter till valberedningen. Valberedningens förslag offentliggörs genom kallelsen till årsstämman. I anslutning till att kallelsen utfärdats har valberedningen på www.granges.com lämnat ett motiverat yttrande till förslag till styrelse samt övriga frågor den har att bereda.

## VALBEREDNINGENS ARBETE INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2015

Sedan valberedningen konstituerades hösten 2014 har den sammanträtt två gånger. Styrelsens ordförande har för valberedningen förklarat att eftersom bolagets styrelse tillträtt löpande och bolaget blott sedan den 10 oktober är noterat på Nasdaq Stockholm någon sedvanlig årlig utvärdering av styrelsen och verkställande direktören inte har genomförts och heller inte kommer att genomföras avseende 2014.

Valberedningen har konstaterat att styrelsens sammansättning ur ett könsfördelningsperspektiv är tillfredsställande. Valberedningen arbetar kontinuerligt med identifiering och utvärdering av potentiella nya styrelseledamöter.

## STYRELSENS ANSVAR

Styrelsen har som övergripande uppgift att förvalta bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning på bästa möjliga sätt. Styrelsen ska fortlöpande bedöma koncernens ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. I styrelsen avgörs bland annat frågor avseende koncernens strategiska inriktning och organisation samt beslutas om väsentliga förvärv, investeringar eller avyttringar. Styrelsen skall varje år, på förslag från ersättningsutskottet, upprätta förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning för beslut vid Årsstämman.

## STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning inkluderande en VD-instruktion som bland annat reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

Arbetsordningen reglerar vidare hur styrelsearbetet fördelas mellan styrelsens ledamöter, hur ofta styrelsen skall sammanträda och hur arbetet skall fördelas på styrelseutskott. Arbetsordningen anger vidare att det skall finnas ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Inför varje styrelsesammanträde erhåller styrelseledamöterna dagordning och beslutsunderlag. Vid varje styrelsesammanträde sker en genomgång av aktuellt affärsläge, koncernens resultat och finansiella ställning samt utsikter. Övriga frågor som behandlas är bland annat konkurrens- och marknadssituationen. Styrelsen följer regelbundet upp den allmänna risksituationen ur olika aspekter och hälso- och säkerhetsarbetet inklusive olycksfallsstatistiken i koncernen.

## STYRELSENS ORDFÖRANDE

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete, företräder bolaget i ägarfrågor, ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete samt har sedan börsintroduktionen ålagts ett särskilt ansvar med avseende på kommunikationen med kapitalmarknaden. Dessutom ansvarar ordföranden för den löpande kontakten med verkställande direktören samt för att styrelsen som sådan fullgör sina plikter och åtaganden.

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Enligt bolagsordningen skall styrelsen bestå av lägst fyra (4) och högst åtta (8) stämmovalda ledamöter med högst fyra (4) suppleanter. Styrelsen är beslutsför om mer än hälften av samtliga styrelseledamöter (inklusive ledamöter utsedda av arbetstagarna) är närvarande. Styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenligt sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund.

## STYRELSENS ARBETE 2014

Under 2014 hölls tolv (12) protokollförda sammanträden och styrelsen var beslutsför vid samtliga möten. Under perioden efter den 10 oktober och fram till årsskiftet 2014/2015, d.v.s. när bolagets aktier hade introducerats på Nasdaq Stockholm, avhölls tre (3) styrelsesammanträden. Sekreterare i styrelsen har sedan den 1 september 2014 varit Gränges chefsjurist, Niclas Nelson, som inte är ledamot i styrelsen.

Med anledning av börsintroduktionen och arbetet med denna har en stor mängd sammanträden avhållits. Detta arbete har till stor del varit inriktat på att åstadkomma den struktur och få de verktyg på plats som krävs av ett noterat bolag.

## REVISORER

Enligt bolagsordningen ska Gränges AB ha lägst en och högst två revisorer. Till revisor kan registrerat revisionsbolag utses. På bolagsstämma i Orkla-gruppens holdingbolag utsågs Ernst & Young AB, vilket för Gränges del innebar att Erik Sandström blev huvudansvarig revisor fram till och med Årsstämman 2015.

Den externa revisionen av moderbolagets och koncernens räkenskaper samt av styrelsens och VDs förvaltning utförs enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Bolagets huvudansvarige revisor deltar i revisionsutskottets samtliga möten och träffar hela styrelsen en gång per år. Avseende arvode till revisorn hänvisas till not 9.

## ERSÄTTNINGSUTSKOTT

### Arbetsuppgifter

Jämte styrelsens ordförande ska ersättningsutskottet bestå av en eller flera av bolagsstämman valda styrelseledamöter, vilka skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Bland ersättningsutskottets ledamöter skall erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättningar till ledande befattningshavare finnas. Verkställande direktören skall i egenskap av föredragande närvara vid utskottets sammanträden. Ersättningsutskottets arbetsuppgifter anges i styrelsens arbetsordning. Ersättningsutskottet lämnar förslag till styrelsen om verkställande direktörens lön och övriga anställningsvillkor och anger ramar för övriga koncernledningens löner och anställningsvillkor. Bland ersättningsutskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens förslag om riktlinjer avseende ersättningsprinciper, att bereda styrelsens förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och övriga i bolagsledningen samt att följa och utvärdera tillämpningen av dessa. Ersättningsutskottet ska också följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen. Verkställande direktören är adjungerad till utskottet men deltar inte vid behandlingen av egen lön och anställningsvillkor. Bolagets chefsjurist är utskottets sekreterare.

### Arbetet 2014

Under 2014 arbetade ersättningsutskottet bland annat med framtagandet av personaloptionsprogrammet rörande vilket den extra bolagsstämman den 2 september 2014 fattade beslut om.

## NÄRVARO SAMT ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

| Namn | Oberoende i förhållande till bolaget/ägarna | Närvaro revisionsutskott | Närvaro ersättningsutskott | Närvaro styrelsemöten | Styrelsearvode | Arvode revisionsutskott | Arvode Ersättningsutskott | Totalt arvode |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Anders G. Carlberg | Ja | | 1/1 | 12/12 | 550 000[3] | | 50 000 | 600 000 |
| Terje Andersen | Nej | 4/4 | 1/1 | 12/12 | 275 000 | 40 000 | 25 000 | 340 000 |
| Bertil Villard[1] | Ja | 4/4 | 1/1 | 8/9 | 275 000 | 40 000 | 25 000 | 340 000 |
| Ragnhild Wiborg[1] | Ja | 4/4 | | 8/9 | 275 000 | 130 000[3] | | 405 000 |
| Carina Andersson[2] | Ja | | | 3/4 | 210 000 | | | 210 000 |
| Öystein Larsen | Arb.repr. | | | 12/12 | 60 000[4] | | | 60 000 |
| Konny Svensson | Arb.repr. | | | 12/12 | 60 000[4] | | | 60 000 |
| Claudi Martin Callizo | Arb.suppl. | | | 10/11 | 60 000[4] | | | 60 000 |
| Tommy Andersson | Arb.suppl. | | | 11/12 | 60 000[4] | | | 60 000 |

[1] Invaldes i styrelsen på extra bolagsstämma 17 juni 2014.
[2] Invaldes i styrelsen på extra bolagsstämma den 2 september 2014.
[3] Särskild ersättning om 50 000 SEK för styrelsens respektive revisionsutskottets ordförande med anledning av det extra arbetet avseende börsnoteringen.
[4] Varav 20 000 SEK som extra ersättning i samband med arbetet avseende börsnoteringen.

## REVISIONSUTSKOTT

### Arbetsuppgifter

Revisionsutskottet skall enligt styrelsens arbetsordning bestå av minst tre (3) bolagsstämmovalda styrelseledamöter. Ledamöterna får inte vara anställda av bolaget. Majoriteten av ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Utskottet väljer inom sig ordförande som inte får vara styrelsens ordförande. Revisionsutskottets arbetsuppgifter anges i styrelsens arbetsordning. Ordföranden i revisionsutskottet ansvarar för att styrelsen i sin helhet fortlöpande hålls informerad om utskottets arbete samt, vid behov, förelägger styrelsen ärenden för beslut. Revisionsutskottets huvuduppgift är att understödja styrelsen i arbetet med att säkra kvalitén i den finansiella rapporteringen. Utskottet träffar fortlöpande bolagets revisorer och utvärderar revisionsinsatserna. Föredragande i utskottet är bolagets ekonomi- och finansdirektör.

Det finns en etablerad riskhanteringsprocess i företaget som är uppbyggd på produktionens processer och flöden. Revisionsutskottet beaktar de riskområden som identifierats (både affärsrisker och risker för fel i den finansiella rapporteringen) i denna process. Baserat på utfallet analyseras revisionens inriktning och omfattning tillsammans med bolagets revisorer.

Revisionsutskottet fastställer årligen en internrevisionsplan som bland annat är baserad på de risker som framkommit i riskhanteringsprocessen. Revisionsplanen diskuteras med de externa revisorerna för att effektivisera och kvalitetsförbättra det löpande revisionsarbetet. Utskottet analyserar och belyser även väsentliga redovisningsfrågor som koncernen påverkas av samt biträder valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer samt arvodering av dessa.

### Arbetet 2014

Under 2014 har revisionsutskottet etablerat de rutiner och strukturer som krävs i en noterad miljö. Fokus har legat på att säkerställa kvalitet i den finansiella informationen som gått ut till potentiella investerare i samband med börsintroduktionen samt därefter fortsatt detta arbete inför framtagandet av Q3- och Q4-rapporterna. Därutöver har utskottet tillsammans med revisorerna upprättat en revisionsplan samt haft genomgångar med revisorerna avseende den interna kontrollen och revisionen av årsbokslutet.

## KONCERNLEDNINGENS ARBETE OCH ANSVAR

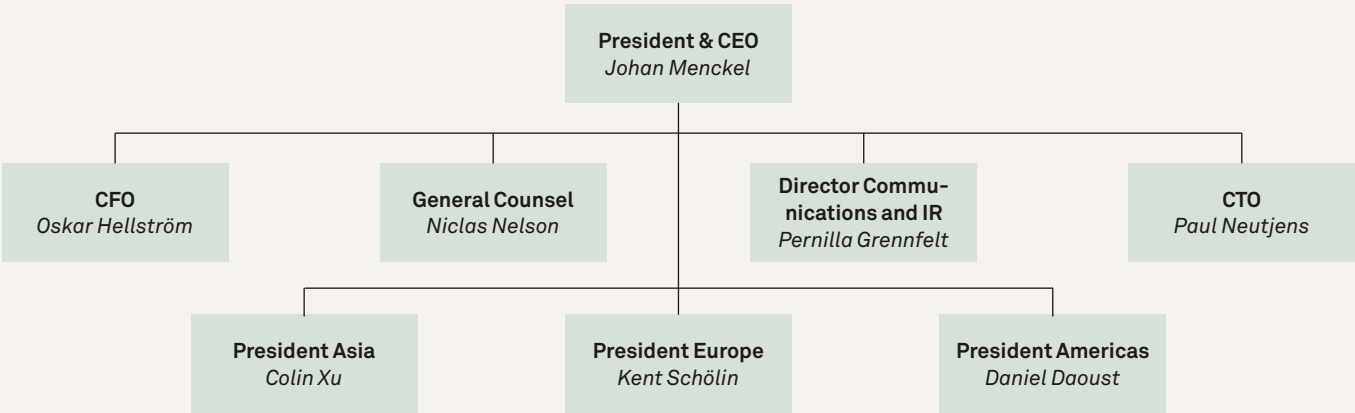
Koncernledningen ansvarar för att utforma och genomföra koncernens övergripande strategier som behandlar frågor som till exempel produkt- och kundstrategier samt förvärv och avyttringar. Dessa frågor samt större investeringar bereds av koncernledningen för beslut av styrelsen.

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer. Koncernledningen bestod per den 31 december 2014 av åtta (8) personer, bestående av verkställande direktören, President Europe, President Asia och President Americas, CFO, CTO, General Counsel samt Director Communications and Investor Relations.

Koncernledningen har möten månadsvis för att följa upp koncernens samt dotterbolagens resultat och finansiella ställning. Övriga frågor som behandlas på koncernledningsmöten är bland annat strategifrågor samt uppföljning av budget och prognoser. Dotterbolagen följs också upp mer direkt genom att verkställande direktören är ordförande i de två dotterbolagen i Finspång respektive Shanghai. I dessa bolagsstyrelser ingår även andra ledamöter från koncernledningen samt arbetstagarrepresentanter. Dotterbolagsstyrelserna övervakar den löpande verksamheten samt fastställer respektive dotterbolags strategier och budgetar.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Riktlinjer för ersättning har utarbetats av ersättningsutskottet under inledningen av 2015. Dessa redovisas på sid 59 och kommer att presenteras i sin helhet i beslutsunderlaget inför Årsstämman den 4 maj 2015.



## STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen för Gränges AB ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Den interna kontrollen ska tillse att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god revisionssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen.

### Ramverk för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Gränges följer det internationellt etablerade ramverket Internal Control Integrated Framework, utgivet av The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (”COSO”). I enlighet med COSO baseras Gränges process för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen på fem komponenter. Dessa fem är: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Gränges process för internkontroll är utformad för att rimligt säkerställa kvaliteten och riktigheten i den finansiella rapporteringen samt att säkra att rapporteringen är upprättad i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar, redovisningsstandarder samt övriga krav på börsnoterade bolag i Sverige. En förutsättning för att detta skall kunna ske är att det finns en god kontrollmiljö, tillförlitliga riskbedömningar, etablerade kontrollaktiviteter samt att information och kommunikation liksom uppföljning fungerar på ett tillfredsställande sätt.

### Kontrollmiljö

Kontrollmiljön präglas av organisationsstrukturen, ledningens arbetssätt och värderingar samt övriga roller och ansvar inom organisationen. Revisionsutskottet bistår styrelsen beträffande väsentliga redovisningsfrågor som koncernen tillämpar samt följer upp den interna kontrollen beträffande den finansiella rapporteringen. För att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och en god intern kontroll har styrelsen delegerat det praktiska ansvaret till den verkställande direktören som i sin tur har fördelat ansvaret till övriga i koncernledningen.

Kvaliteten i den finansiella rapporteringen säkerställs genom en rad skilda åtgärder och rutiner. Det pågår ett kontinuerligt arbete med att vidareutveckla koncerngemensamma policyer och manualer. Bland dessa policies och manualer återfinns bland andra Financial Management Directive, Metal Management Directive, Group Accounting Manual samt Instruction for Financial Reporting. Utöver denna finns viktiga koncerngemensamma styrdokument som informationspolicyn, koncernens attestinstruktioner och Code of Conduct (de affärsetiska reglerna). Med början 2014 och med fortsättning under 2015 kommer en stor del av koncernens cirka 950 anställda att genomgå undervisning avseende Code of Conduct. För att ytterligare stärka den interna kontrollen och riskhanteringen har en så kallad Whistleblowerfunktion, genom vilka allvarliga missförhållanden och överträdelser av bolagets affärsetiska regler kan rapporteras, inrättats under 2014. Syftet med denna funktion är bland annat att garantera säkerheten i arbetsmiljön, att upprätthålla god affärsetik samt stävja ekonomiska oegentligheter och därigenom ytterligare förbättra kvalitén av den finansiella rapporteringen inom Gränges till förmån för bolagets aktieägare, anställda, kunder och leverantörer.

### Riskbedömning

Gränges organisation utsätts för både interna och externa risker. För att rimligt säkra en god intern kontroll identifieras, mäts och åtgärdas de risker som kan påverka den finansiella rapporteringen. Detta är en integrerad del i den löpnade rapporteringen till koncernledningen och styrelsen som utgör grunden för bedömningen av risker för fel i den finansiella rapporteringen. Gränges verksamhet präglas av processer med inarbetade rutiner och system. Riskbedömningen sker därför till inte oväsentlig del inom ramen för dessa processer. På koncernnivå sker övergripande riskbedömningar. Ansvariga i koncernen identifierar, övervakar och följer upp dessa risker. Detta skapar förutsättningar för att fatta väl underbyggda och korrekta affärsbeslut på samtliga nivåer. Finansiella risker såsom valuta-, råmaterial-, refinansierings-, och motpartsrisker i allmänhet samt ränte- och kreditrisker hanteras huvudsakligen av moderbolagets ekonomi- och finansfunktion i enlighet med Financial Management Directive, Metal Management Directive, Group Accounting Manual samt Instruction for Financial Reporting.

### Kontrollåtgärder/aktiviteter

Kontrollaktiviteter har som främsta syfte att förebygga och i ett tidigt skede upptäcka väsentliga fel i den finansiella rapporteringen så att dessa kan hanteras och åtgärdas. Kontrollaktiviteter finns på både övergripande och mer detaljerade nivåer inom koncernen och är både av manuell och automatiserad karaktär. Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker som är relaterade till den finansiella rapporteringen och som identifierats i riskanalysen. Beroende på kontrollaktivitetens karaktär och tillhörighet sker korrigerande åtgärder, implementering, dokumentation samt kvalitetssäkring på koncern-, eller dotterbolagsnivå. Liksom för övriga processer ansvarar respektive chef för kontrollaktiviteternas fullständighet och riktighet.

Koncernen har ett gemensamt konsolideringssystem, där de legala enheterna rapporterar, vilket ger en god intern kontroll över den finansiella rapporteringen. Flertalet kontroller och processer är automatiserade och behörighet till IT-systemen är begränsade.

Kontrollaktiviteter utförs på samtliga nivåer i koncernen. Som ett exempel kan anges den etablerade controllerfunktionen som analyserar och följer upp avvikelser och rapporterar vidare i företaget. Koncernledningens uppföljning sker bland annat genom att regelbundna möten med dotterbolagscheferna

beträffande verksamheten, dess ekonomiska ställning och resultat samt finansiella och operativa nyckeltal. Styrelsen analyserar löpande bland annat verksamhetsrapporter där koncernledningen redogör för den gångna perioden och kommenterar koncernens ekonomiska ställning och resultat. På dessa sätt följs väsentliga fluktuationer och avvikelser upp vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella rapporteringen.

Boksluts- och årsredovisningsarbetet är processer där det finns ytterligare risker för att fel i den finansiella rapporteringen uppstår. Detta arbete är helt naturligt av mindre repetitiv natur och innehåller inte sällan ett antal moment av bedömningskaraktär. Viktiga kontrollaktiviteter är bland annat att det finns en väl fungerande rapportstruktur där dotterbolagen rapporterar enligt standardiserade mallar samt att viktiga resultat och balansposter specificeras och kommenteras.

**Information och kommunikation**

Gränges finansiella rapportering följer koncernens riktlinjer och policyer och uppdateras och kommuniceras löpande från ledningen till samtliga berörda anställda. Redovisningsfunktionen har ett operativt ansvar för den löpande finansiella redovisningen och arbetar för att säkerställa att koncernens riktlinjer, policyer och instruktioner tillämpas på ett enhetligt sätt i koncernen. Redovisningsfunktionen har också till uppgift att identifiera och kommunicera brister i den finansiella rapporteringen. All kommunikation ska ske i enlighet med Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och i enlighet med övriga gällande regelverk. Den finansiella informationen ska ge kapital- och aktiemarknaderna en allsidig och tydlig bild av bolaget, dess finansiella ställning, utveckling och strategi. Samtliga ekonomiska rapporter och pressmeddelanden publiceras på bolagets hemsida och offentliggörs samtidigt till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen.

**Uppföljning**

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker främst genom revisionsutskottet, bland annat genom uppföljning av den internrevision som sker samt genom kontakter med de externa revisorerna och deras arbete och rapporter. De externa revisorerna följer årligen upp utvalda delar av den interna kontrollen inom ramen för den lagstadgade revisionen. De externa revisorerna rapporterar utfallet av sin granskning till revisionsutskottet och koncernledningen. Väsentliga iakttagelser rapporteras dessutom direkt till styrelsen. Avseende revisionen för 2014 har revisorerna följt upp den interna kontrollen i utvalda nyckelprocesser och rapporterat detta till revisionsutskottet och koncernledningen.

# STYRELSENS LEDAMÖTER

## REVISOR

**ERIK SANDSTRÖM**
**Född:** 1975.
Huvudansvarig revisor.
EY

**1 ANDERS G CARLBERG**
Ordförande
**Född:** 1943.
Civilekonom. Invald i styrelsen 2014. Ordförande i ersättningsutskottet.

Styrelseordförande i Herenco AB. Styrelseledamot i Erik Penser AB, Investmentbolaget Latour AB, Sweco AB, AxFast AB, Recipharm AB samt i Beijer Alma AB.
**Tidigare befattningar:** VD för J.S. Saba, VD för Nobel Industrier, VD för Axel Johnson International, vice VD för SSAB m.fl. Styrelseledamot i Sapa 2002–2013.
**Innehav:** 35 294 aktier

**2 TERJE ANDERSEN**
Ledamot
**Född:** 1958.
Civilekonom. Invald i styrelsen 2009. Medlem i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Koncerndirektör för Orkla Investments, Orkla ASA. Styrelseordförande i Orkla Energi AS, Industriinvesteringar AB, Sarpsfoss AS. Styrelseledamot i Borregaard ASA, Jotun AS och Sapa AS.
**Tidigare befattningar:** CFO i Orkla ASA. Olika ledande befattningar inom Orkla sedan 1989. Tidigare Nevi Finans AS och konsult på Deloitte Touche.
**Innehav:** 2 352 aktier

**3 CARINA ANDERSSON**
Ledamot
**Född:** 1964.
Civilingenjör. Invald i styrelsen 2014.

Styrelseledamot i Beijer Alma AB och SinterCast AB.
**Tidigare befattningar:** Sandvik Materials Technology, VD Ramnäs Bruk AB och VD Scana Ramnäs AB. Styrelseledamot i Mälardalens Högskola samt styrelseordförande i Sandvik Powdermet, Sandvik Osprey och Sandvik Riser Technology.
**Innehav:** 2 352 aktier

**4 BERTIL VILLARD**
Ledamot
**Född:** 1952.
Jur.kand. Invald i styrelsen 2014. Medlem i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Delägare i Advokatbyrån Vinge AB. Styrelseordförande i Landsort Care AB (1–3). Styrelseledamot i Cleanergy AB, Auriant Mining AB, Mercuri International Group AB, Novestra AB samt i Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning.
**Tidigare befattningar:** Chef Corporate Finance på Alfred Berg Fondkommission AB, chefsjurist hos Esselte AB, mfl.
**Innehav:** 35 294 aktier

**5 RAGNHILD WIBORG**
Ledamot
**Född:** 1961.
Civilekonom. Invald i styrelsen 2014. Ordförande i revisionsutskottet.

Styrelseledamot i Kistefos AS, REC Silicon ASA, Borregaard ASA, IM Skaugen ASA och EAM Solar ASA.
**Tidigare befattningar:** Förvaltningsverksamhet i Odin Fonder och Wiborg Kapitalförvaltning. Arbete vid flera investmentbanker, bland annat Pareto, ABG Sundal Collier, First Chicago och Scandinavian Bank.
**Innehav:** 1 176 aktier

## ARBETSTAGARREPRESENTANTER

**1 ÖYSTEIN LARSEN**
Arbetstagarrepresentant
**Född:** 1957.
Har varit arbetstagarrepresentant i styrelsen sedan 2010. Anställd hos Gränges sedan 1979. Arbetar inom inom IT Development. Representerar Unionen som arbetstagare.
**Innehav:** 470 aktier

**2 KONNY SVENSSON**
Arbetstagarrepresentant
**Född:** 1954.
Gymnasieutbildning. Har varit arbetstagarrepresentant i styrelsen sedan 2013.
Anställd hos Gränges sedan 2008. Arbetar som industriell elektriker. Tolv års erfarenhet av styrelsearbete. Representerar IF Metall som arbetstagare.
**Innehav:** 235 aktier

**3 TOMMY ANDERSSON**
Arbetstagarsuppleant
**Född:** 1980.
Har varit arbetstagarsuppleant i styrelsen sedan 2014. Anställd hos Gränges som sedan 1999. Arbetar inom produktionsteknik för omsmältning. Representerar IF Metall som arbetstagare.
**Innehav:** 0 aktier

**4 CLAUDI MARTIN CALLIZO**
Arbetstagarsuppleant
**Född:** 1979.
Civilingenjör och teknologie doktor. Har varit arbetstagarsuppleant i styrelsen sedan 2014.
Anställd hos Gränges sedan 2008. Arbetar som HVAC&R Technical Manager. Representant för Sveriges Ingenjörer och Akademikerförbundet.
**Innehav:** 470 aktier

# KONCERNLEDNING

1

2

3

4

5

6

7

8

**1 JOHAN MENCKEL**
VD
**Född:** 1971.
Medlem av koncernledningen sedan 2013. Civilingenjör. Konsult på Accenture 1996–2004. Chefsbefattningar inom Sapa Heat Transfer 2004–2006. VD för Sapa Heat Transfer Shanghai 2007–2010. Affärsområdeschef för Sapa Profiles Asia 2011–2012. VD för Sapa Heat Transfer 2012–2013. VD för Gränges sedan 2013.
**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Svenska Postkodföreningen AB
**Innehav**: Aktier 28 235 aktier, 200 000 personaloptioner[1)]

**2 DANIEL DAOUST**
President Americas
**Född:** 1957.
Medlem av koncernledningen sedan 2013. B.Sc. Engineering, Metallurgical Science.. Olika ledande befattningar inom Aleris Aluminum Rolled Products Canada 1988–2008. Regionchef Sapa Heat Transfer i Nordamerika 2009–2013. President för Gränges Americas sedan 2013.
**Innehav**: 0 aktier

**3 PERNILLA GRENNFELT**
Director Communication and Investor Relations
**Född:** 1970.
Medlem av koncernledningen sedan 2014. Civilekonom. Rådgivare Matteus Fondkommission 1996–1999. Journalist och nyhetschef Nyhetsbyrån Direkt 1999–2005. IR-chef Hakon Invest 2005–2013. IR-chef ICA Gruppen 2013–2014. Kommunikations- och IR-direktör för Gränges sedan 2014.
**Innehav**: 4 705 aktier, 40 000 personaloptioner[1)]

**4 OSKAR HELLSTRÖM**
CFO
**Född:** 1979.
Medlem av koncernledningen sedan 2013. Civilingenjör och civilekonom. Konsult på Booz Allen Hamilton 2005–2008. Chef för strategisk affärsutveckling inom Sapakoncernen, 2008–2009. Koncerncontroller för Sapakoncernen 2009–2011. CFO för Sapa Heat Transfer 2011–2013. CFO för Gränges sedan 2013.
**Innehav:** 11 764 aktier, 125 000 personaloptioner[1)]

**5 NICLAS NELSON**
General Counsel
**Född:** 1964.
Medlem av koncernledningen sedan 2014. Jur.kand. Tingsnotarie vid Tingsrätten i Malmö 1990–1992. Biträdande jurist på Vinge 1992–1993. Advokat på Hökerberg & Söderqvist 1993–1998. Bolagsjurist på ABB 1998–2002. Biträdande chefsjurist på Autoliv 2002–2014. Chefsjurist på Gränges sedan 2014.
**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i SWERMA
**Innehav**: 4 705 aktier, 40 000 personaloptioner[1)]

**6 PAUL NEUTJENS**
CTO
**Född:** 1959.
Medlem av koncernledningen sedan 2013. M.Sc. Engineering, Metallurgy and Applied Material Science. Olika chefsbefattningar inom Hoogovens Aluminium 1986–1994. Olika chefsbefattningar inom Alcoa 1994–2007. Chef för Lean Production inom Sapa Profiles Europe, 2007–2010. Strategisk projektchef för Sapa Heat Transfer 2011–2013. CTO för Gränges sedan 2013.
**Innehav**: 0 aktier

**7 KENT SCHÖLIN**
President Europe
**Född:** 1964.
Medlem av koncernledningen sedan 2013. Civilingenjör inom Materialvetenskap. Forskningsingenjör på Gränges Technology 1989–1994. Olika chefsbefattningar inom Sapa Heat Transfer 1994–2004. Fabrikschef för Sapa Profiles Fabrication 2004–2005. VD för Gunnebo Gateway 2005–2012. VD för Sapa Heat Transfer Finspång 2012–2013. President för Gränges Europe sedan 2013.
**Innehav:** 4 705 aktier, 100 000 personaloptioner[1)]

**8 COLIN XU**
President Asia
**Född:** 1976.
Medlem av koncernledningen sedan 2013. M.Sc. Economics and Business Administration, MBA. Ledande chefsbefattningar inom Sapa Heat Transfer Shanghai 2003–2010. VD för Sapa Heat Transfer Shanghai 2010–2013. President för Gränges Asia sedan 2013.
**Innehav**: 0 aktier, 100 000 personaloptioner[1)]

[1)] Se not 8.

# INNEHÅLL FINANSIELLA RAPPORTER


**KONCERNEN**

| | |
|---|---|
| Koncernens resultaträkning | 47 |
| Koncernens rapport över totalresultat | 48 |
| Koncernens balansräkning | 49 |
| Koncernens rapport över förändringar i eget kapital | 50 |
| Koncernens rapport över kassaflöden | 51 |
| Definitioner | 83 |
| Fyraårsöversikt | 84 |
| Förslag till vinstdisposition | 86 |
| Revisionsberättelse | 87 |

**MODERBOLAGET**

| | |
|---|---|
| Moderbolagets resultaträkning | 73 |
| Moderbolagets balansräkning | 74 |
| Förändring i eget kapital | 76 |
| Moderbolagets kassaflödesanalys | 77 |

**NOTER KONCERNEN**

| | | |
|---|---|---|
| Not 1 | Allmän information | 52 |
| Not 2 | Grunder för upprättande av koncernredovisningen | 52 |
| Not 3 | Nya redovisningsprinciper | 53 |
| Not 4 | Redovisningsprinciper | 53 |
| Not 5 | Användning av bedömningar vid upprättande av koncernredovisningen | 56 |
| Not 6 | Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden | 57 |
| Not 7 | Geografisk fördelning av nettoomsättning, anläggningstillgångar och medelantalet anställda | 57 |
| Not 8 | Personalkostnader | 58 |
| Not 9 | Ersättning till revisorer | 60 |
| Not 10 | Pensioner | 60 |
| Not 11 | Övriga rörelsekostnader | 61 |
| Not 12 | Jämförelsestörande poster | 61 |
| Not 13 | Finansiella intäkter och kostnader | 61 |
| Not 14 | Skatter | 61 |
| Not 15 | Resultat per aktie | 62 |
| Not 16 | Immateriella anläggningstillgångar | 63 |
| Not 17 | Materiella anläggningstillgångar | 63 |
| Not 18 | Varulager | 64 |
| Not 19 | Översikt av finansiella instrument | 64 |
| Not 20 | Kortfristiga fordringar | 65 |
| Not 21 | Likvida medel | 66 |
| Not 22 | Övriga skulder | 66 |
| Not 23 | Kapitalförvaltning | 66 |
| Not 24 | Finansiering och räntebärande skulder | 66 |
| Not 25 | Finansiell risk | 66 |
| Not 26 | Derivatinstrument och säkringsåtgärder | 70 |
| Not 27 | Aktiekapital | 71 |
| Not 28 | Leasing | 71 |
| Not 29 | Ställda säkerheter, garantier och eventualförpliktelser | 72 |
| Not 30 | Transaktioner med närstående | 72 |
| Not 31 | Händelser efter balansdagen | 72 |

**NOTER MODERBOLAGET**

| | | |
|---|---|---|
| Not 1 | Redovisningsprinciper | 78 |
| Not 2 | Finansiell riskhantering | 78 |
| Not 3 | Nettoomsättningens fördelning per verksamhetsgren | 78 |
| Not 4 | Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader | 78 |
| Not 5 | Leasingavgifter operationell leasing | 79 |
| Not 6 | Ersättning till revisorer | 79 |
| Not 7 | Personalkostnader | 79 |
| Not 8 | Ränteintäkter och liknande resultatposter | 79 |
| Not 9 | Räntekostnader och liknande resultatposter | 79 |
| Not 10 | Skatter | 80 |
| Not 11 | Materiella anläggningstillgångar | 80 |
| Not 12 | Andelar i koncernföretag | 81 |
| Not 13 | Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser | 81 |
| Not 14 | Långfristiga skulder | 81 |
| Not 15 | Upplupna kostnader och förutbetalade intäkter | 81 |
| Not 16 | Ställda säkerheter | 81 |
| Not 17 | Ansvarsförbindelser | 81 |
| Not 18 | Transaktioner med närstående | 82 |
| Not 19 | Övriga ej likviditetspåverkande poster | 82 |
| Not 20 | Partiell delning | 82 |

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| Belopp i MSEK | Not | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Försäljningsintäkter | 30 | 4 739 | 4 628 |
| Övriga rörelseintäkter | | 9 | 14 |
| **Nettoomsättning** | **7** | **4 748** | **4 642** |
| Varukostnader | | –2 819 | –2 806 |
| Personalkostnader | 8, 10 | –444 | –418 |
| Övriga rörelsekostnader | 11 | –821 | –860 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | 17 | –201 | –187 |
| Jämförelsestörande poster | 12 | –41 | 85 |
| **Rörelseresultat** | | **422** | **456** |
| Resultatandel från joint ventures | 6 | 3 | 5 |
| Finansiella intäkter | 13 | 35 | 5 |
| Finansiella kostnader | 13 | –40 | –48 |
| **Resultat före skatt** | | **420** | **418** |
| Skatt | 14 | –102 | –109 |
| **Periodens resultat** | | **319** | **309** |
| | | | |
| Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 319 | 309 |
| Justerat rörelseresultat[1)] | | 463 | 371 |

[1)] Rörelseresultat före jämförelsestörande poster

## RESULTAT PER AKTIE

| Belopp i SEK | Not | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Resultat per aktie, före och efter utspädning | 15 | 4,27 | 4,14 |

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| Belopp i MSEK | Not | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| **Periodens resultat** | | 319 | 309 |
| *Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder* | | | |
| Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner före skatt | 10 | –26 | 10 |
| Skatt på ovan | | 6 | –2 |
| *Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande perioder* | | | |
| Förändring av säkringsreserv före skatt | 26 | –27 | –20 |
| Skatt på ovan | | 6 | 4 |
| Omräkningsdifferenser | | 285 | 25 |
| **Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare** | | **563** | **327** |

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

| Belopp i MSEK | Not | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 17 | 1 713 | 1 661 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 16 | 11 | 13 |
| Uppskjutna skattefordringar | 14 | 44 | 34 |
| Innehav i joint ventures | 6 | 30 | 25 |
| Räntebärande fordringar | 19, 24, 30 | 31 | 26 |
| **Summa anläggningstillgångar** | | **1 829** | **1 759** |
| Varulager | 18 | 815 | 680 |
| Kortfristiga fordringar | 20, 30 | 1 172 | 1 291 |
| Likvida medel | 21 | 644 | 896 |
| **Summa omsättningstillgångar** | | **2 631** | **2 867** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | | **4 460** | **4 626** |
| | | | |
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | | |
| Aktiekapital | 27 | 100 | 933 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | – | 262 |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat | | 2 037 | 1 903 |
| **Summa eget kapital** | | **2 137** | **3 098** |
| Uppskjutna skatteskulder | 14 | 32 | 16 |
| Avsättning för pensioner | 10 | 146 | 119 |
| Räntebärande skulder | 19, 24 | 892 | 265 |
| **Summa långfristiga skulder** | | **1 071** | **400** |
| Räntebärande skulder | 19, 24 | 401 | 412 |
| Aktuella skatteskulder | 14 | 131 | 94 |
| Övriga skulder | 22 | 722 | 622 |
| **Summa kortfristiga skulder** | | **1 253** | **1 128** |
| **SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | **4 460** | **4 626** |

# FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

| Belopp i MSEK | Aktie-kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Säkrings-reserv | Omräknings-differenser | Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat | Totalt eget kapital |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ingående balans per 1 januari 2013** | **933** | **262** | **10** | **120** | **883** | **2 208** |
| *Resultat för året* | *–* | *–* | *–* | *–* | *309* | *309* |
| *Poster i totalresultatet* | *–* | *–* | *–15* | *25* | *8* | *18* |
| **Koncernens totalresultat** | **–** | **–** | **–15** | **25** | **317** | **327** |
| Koncernbidrag och aktieägartillskott | – | – | – | – | 563 | 563 |
| **Utgående balans per 31 december 2013** | **933** | **262** | **–5** | **145** | **1 763** | **3 098** |
| | | | | | | |
| **Ingående balans per 1 januari 2014** | | | | | | |
| *Resultat för året* | *–* | *–* | *–* | *–* | *319* | *319* |
| *Poster i totalresultatet* | *–* | *–* | *–21* | *285* | *–20* | *244* |
| **Koncernens totalresultat** | **–** | **–** | **–21** | **285** | **299** | **563** |
| Koncernbidrag och aktieägartillskott | – | – | – | – | 126 | 126 |
| Nedsättning av aktiekapital och reservfond | –833 | –262 | – | – | 1 095 | 0 |
| Personaloptionsprogram | – | – | – | – | 0 | 0 |
| Utdelning | – | – | – | – | –1 650 | –1 650 |
| **Utgående balans per 31 december 2014** | **100** | **0** | **–26** | **430** | **1 633** | **2 137** |

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

| Belopp i MSEK | Not | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Rörelseresultat | | 422 | 456 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | | 201 | 194 |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | 12 | – | –136 |
| Förändring i rörelsekapital mm. | | 144 | 118 |
| Betalda inkomstskatter | | –88 | –31 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | | **678** | **601** |
| Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar | 16, 17 | –94 | –125 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | | 14 | 5 |
| Investeringar i joint ventures och intressebolag | 6 | 0 | –5 |
| Övriga kapitaltransaktioner | | –1 | –26 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | | **–81** | **–151** |
| Utdelning/Aktieägartillskott/koncernbidrag (netto till/från aktieägare) | | –1 524 | 567 |
| Betalda/erhållna räntor (netto) | 13 | –28 | –43 |
| Förändring av räntebärande skulder | | 616 | –586 |
| Förändring av räntebärande fordringar | | –5 | –26 |
| Nettoförändring av räntebärande skulder/fordringar | | 611 | –612 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | | **–941** | **–88** |
| **Årets kassaflöde** | | **–344** | **362** |
| **Likvida medel per den 1 januari** | | **896** | **527** |
| Årets kassaflöde | | –344 | 362 |
| Kursdifferenser i likvida medel | | 92 | 7 |
| **Likvida medel per den 31 december** | **21** | **644** | **896** |

# NOTER – FINANSIELLA RAPPORTER KONCERNEN

## Not 1 Allmän information

Gränges AB (moderbolaget) och dess dotterbolag (tillsammans kallade koncernen) utvecklar, tillverkar och marknadsför valsat aluminiummaterial för tillverkning av värmeväxlare. Koncernen har forsknings- och produktionsanläggningar i Finspång, Sverige och Shanghai, Kina samt betjänar den globala marknaden genom säljkontor i USA, Indien, Korea och Japan. Moderbolaget är registrerat i Sverige med huvudkontor på Humlegårdsgatan 19A, 114 85 i Stockholm. Fram till 2013 var Gränges en del av Sapa-koncernen och bedrev då verksamheten under namnet ”Sapa Heat Transfer”.

Styrelsen för Gränges AB har den 6 mars 2015 godkänt detta dokument för offentliggörande.

## Not 2 Grunder för upprättande av koncernredovisningen

### GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE

Gränges-koncernen omfattar, utöver moderbolaget Gränges AB, direkt och indirekt ägda dotterbolag till Gränges AB.

Den legala Gränges-koncernen bildades genom en delning av tidigare Sapa-koncernen till Sapa och Gränges vilken slutfördes i mars 2013. Detta var en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande och innebar ingen förändring av kontroll. Delningen resulterade i två separata juridiska enheter (Gränges AB och New Sapa AB) som redan före delningen bedrevs som separata verksamheter. Med andra ord är de två enheterna, ur ekonomiskt perspektiv, en fortsättning av respektive verksamhet och ingen av dem är en fortsättning av verksamheten i den tidigare enheten.

Den legala delningen har inneburit att moderbolaget Gränges ABs redovisning vid upprättandet av koncernredovisningen för räkenskapsåret 2013 för perioden januari – mars 2013 justerats för de delar som var hänförliga till Sapa-verksamheten. Moderbolagets verksamhet omfattade under denna period i huvudsak moderbolagsfunktioner.

Dotterbolag i Gränges-koncernen rapporterade redan tidigare som separata enheter i den gamla Sapa-strukturen. Således har delningstransaktionen inte påverkat vare sig verksamhet eller redovisning för de i Gränges-koncernen ingående dotterbolagen för redovisningsperioden. För ytterligare information om delningen, se moderbolagets not 20.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen har upprättats och presenterats i överensstämmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Redovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) som värderas till verkligt värde.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 5.

Tillgångar som inte längre motsvarar sitt redovisade värde skrivs ned till återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde minus försäljningskostnader.

En tillgång eller skuld klassificeras som kortfristig när den är en del av den normala verksamheten, när den främst innehas för omsättningsändamål, när den förfaller inom 12 månader och när den består av likvida medel på balansdagen. Övriga poster är långfristiga. En utdelning blir inte en skuld förrän den formellt har godkänts av bolagsstämman.

Alla belopp är i miljoner kronor (MSEK) om ej annat anges. Negativa tal är antingen kostnader eller utbetalningar (kassaflöde).

### JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Jämförelsestörande poster redovisas på en separat rad och avser intäkter och kostnader av engångskaraktär. Det huvudsakliga syftet med denna redovisning är att presentera väsentliga engångsposter separat för att förändringarna och jämförbarheten i de poster som presenteras i justerat rörelseresultat skall vara mer relevant för jämförelseändamål. Intäkter och kostnader som redovisas på denna rad specificeras och kommenteras i not 12.

### KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Bokslutet visar det övergripande finansiella resultatet och den finansiella ställningen, när moderbolaget Gränges AB och dess ägande i andra bolag presenteras som en enda ekonomisk enhet. Samtliga bolag har konsekvent använt samma redovisningsprinciper och samtliga koncerninterna transaktioner har eliminerats.

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen och konsolideras till och med dagen då det bestämmande inflytandet upphör. Avgörande för om ett företag skall konsolideras är om koncernen bedöms ha bestämmande inflytande. Om koncernen har bestämmande inflytande, men äger mindre än 100 procent av dotterbolagen, har innehav utan bestämmande inflytande och andelen av resultatet efter skatt och deras andel av eget kapital presenterats på separata rader. Gränges har inga innehav utan bestämmande inflytande.

Andelar i företag där koncernen tillsammans med andra har gemensamt bestämmande inflytande (joint ventures, se not 6) redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta gäller företag där koncernen har ingått ett avtal med en annan part för att driva och utveckla ett gemensamt bolag där ingen av parterna ensam har kontroll. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i joint ventures initialt i koncernens rapport över finansiell ställning till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat och övrigt totalresultat från sina joint ventures efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultatet presenteras på raden ”Resultatandel från joint ventures” i resultaträkningen och raden ”Innehav i joint ventures” i balansräkningen. Det huvudsakliga bolaget i denna kategori är Norca Heat Transfer i vilket Gränges äger 50 procent och resterande 50 procent ägs av Kirchain Inc. (se not 6).

### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

**Funktionell valuta och rapportvaluta.** Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är koncernens rapportvaluta.

**Transaktioner och balansposter.** Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och –förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas till balansdagens valutakurs och eventuell vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen bland finansiella poster. Andra monetära poster i utländsk valuta redovisas till balansdagens valutakurs och eventuell vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen som rörelseposter.

## Not 3 Nya redovisningsprinciper

### NYA REDOVISNINGSPRINCIPER SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN 2014

Inga standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

### NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE HAR TRÄTT I KRAFT MEN KOMMER ATT TILLÄMPAS UNDER KOMMANDE PERIODER

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 ”Finansiella instrument” hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80–125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Standarden är ännu inte antagen av EU. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 ”Revenue from contracts with customers” reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden är ännu inte antagen av EU. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

## Not 4 Redovisningsprinciper

### INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, oavsett när betalningen görs. Intäkter värderas till det verkliga värdet av den erhållna ersättningen eller den som kommer att erhållas, med hänsyn till avtalade villkor när det gäller betalning exklusive skatter och tullar.

**Försäljning av varor.** Grängeskoncernen bedriver försäljning inom olika marknader och intäkter från försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när de väsentliga riskerna och fördelarna med ägandet av varorna har övergått till köparen.

**Försäljning av tjänster.** Intäkter från försäljning av tjänster sker i begränsad omfattning för Grängeskoncernen och avser huvudsakligen hyresintäkter från fastigheter ägda av Gränges AB. Hyresintäkter periodiseras i enlighet med hyresavtal och intäktsredovisas den period uthyrningen sker.

Vinster vid försäljning av materiella anläggningstillgångar redovisas som ”Övriga intäkter” och ingår i resultaträkningen.

Ränteintäkter redovisas när de intjänas och redovisas under ”Finansiella intäkter”.

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Rapport över totalresultat inkluderar poster som redovisas i eget kapital, men som inte ingår i ordinarie resultatet för perioden. Posterna i rapporten är aktuariella vinster och förluster på pensioner, förändringar i säkringsreserv i säkringstransaktioner och valutaomräkningseffekter. Aktuariella vinster och förluster på pensioner redovisas i koncernens rapport över övrigt totalresultat.

## TILLGÅNGAR

**Materiella anläggningstillgångar** är materiella tillgångar som är avsedda för produktion, leverans av varor eller administrativa ändamål och har en varaktig livslängd. De redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Underhåll av tillgångar kostnadsförs bland rörelsekostnader när underhållet utförs, medan större periodiska underhåll och kostnader för ersättningar eller förbättringar redovisas som en investering och läggs till anskaffningsvärdet för tillgångarna.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt enligt följande procentsatser för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över nyttjandeperioden:

- byggnader och markanläggningar 2,5–10 procent,
- maskiner och installationer 5–20 procent,
- byggnadsinventarier och fordon 5–20 procent,
- IT-utrustning 20–33 procent.

Tillgångarnas nyttjandeperiod och restvärde omprövas varje år och justeras vid behov.

Om restvärdet är högre än det redovisade värdet stoppas avskrivningarna. Detta gäller särskilt byggnader. Om det finns indikationer på att en tillgång behöver skrivas ned, kommer tillgången att skrivas ned till återvinningsvärdet om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet motsvarar det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet.

Lånekostnader i samband med produktion av koncernens egna anläggningstillgångar aktiveras som en del av anskaffningsvärdet för tillgången.

**Immateriella anläggningstillgångar.** Koncernen har kostnader för att bedriva forskning och utveckling. Förstudier av befintliga eller nya produkter, produktionsprocesser, etc. i syfte säkra framtida resultat. Utgifter för forskning kostnadsförs direkt, medan utgifter för utveckling redovisas som immateriella tillgångar om de underliggande ekonomiska faktorerna är identifierbara och representerar framtida ekonomiska fördelar som koncernen har kontroll över. Koncernen arbetar med ett stort antal utvecklingsprojekt, men för närvarande uppfylls inte kriterierna för att redovisa projekten som immateriella tillgångar (se not 16).

Aktiverade utgifter för internt genererade eller speciellt anpassade datorprogram redovisas som immateriella tillgångar.

Utgifter för internt genererade immateriella tillgångar kostnadsförs direkt, eftersom de framtida ekonomiska fördelarna för bolaget inte kan identifieras samt att det inte går att uppvisa någon grad av säkerhet vid utvecklingen av de immateriella tillgångarna under utvecklingsstadiet. Det verkliga värdet på immateriella tillgångar som förvärvats av företaget genom rörelseförvärv aktiveras.

Immateriella tillgångar med obestämbar livslängd skrivs inte av, medan andra immateriella tillgångar skrivs av över nyttjandeperioden.

**Varulagret** värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Inköpta varor värderas till anskaffningsvärde enligt FIFO-principen, medan egentillverkade färdiga varor och produkter i arbete värderas till produktionskostnad. Avdrag görs för inkurans. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset minus försäljningskostnader. Lagervaror som kvalificeras som säkringsobjekt redovisas till verkligt värde (se ”Säkring av verkligt värde” nedan).

**Likvida medel** består av kassa, bank och kortfristiga placeringar med en löptid på tre månader eller mindre.

## AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER

**Pensioner.** Gränges har ett pensionssystem i Sverige som i huvudsak består av avgiftsbestämda planer, men också av en del ofonderade förmånsbestämda planer.

För avgiftsbestämda pensionsplaner har företaget ett ansvar att göra avtalade betalningar för de anställdas framtida pensioner. Den framtida pensionen kommer att bestämmas av storleken på inbetalningar och avkastningen på pensionssparandet. När avgifterna är betalda finns det inte några ytterligare betalningsförpliktelser knutna till den premiebestämda pensionen och därför redovisas inga avsättningar i balansräkningen. Pensionskostnaderna för avgiftsbestämda planer kommer att motsvara gjorda betalningar till anställdas pensionsplaner i rapportperioden och redovisas som personalkostnader.

Förmånsbestämda pensionsplaner baseras på ett löfte från bolaget till de anställda att de kommer att få en viss pension vid pensionering, vanligen definierat som en andel av slutlönen. Bolaget ansvarar för storleken av den framtida pensionsförmånen och det ekonomiska värdet av denna skyldighet ska redovisas i resultaträkningen och balansräkningen. Kostnaden avseende tjänstgöring under innevarande period redovisas som personalkostnader, medan räntor på pensionsåtaganden redovisas som finansiell kostnad.

Den upplupna skulden beräknas linjärt ackumulerat och mäts som nuvärdet av de beräknade framtida pensionsutbetalningar som är intjänade på balansdagen. Den redovisade nettoskulden är summan av den intjänade pensionsskulden.

Förändringar av skulden för de förmånsbestämda planerna på grund av ändringar i pensionsplaner redovisas i sin helhet i resultaträkningen när förändringar ger upphov till en omedelbar utbetalning.

Aktuariella vinster och förluster redovisas i eget kapital via rapporten över totalresultat.

**Avsättningar** redovisas vid eventuella förlustkontrakt och för omstruktureringar när dessa beslutats. Avsättningarna täcker inte eventuella framtida rörelseförluster. När det gäller omstruktureringsreserver måste det finnas en detaljerad plan som identifierar vilka delar av verksamheten som ska omstruktureras och en välgrundad förväntan måste ha skapats hos dem som berörs av omstruktureringen. Dessutom måste det vara möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av kostnaden för omstruktureringen. Avsättningen är beräknad på basis av den bästa uppskattningen av förväntade kostnader. Om effekten är väsentlig, kommer förväntade framtida kassaflöden diskonteras.

**Eventualförpliktelser och eventualtillgångar.** En eventualförpliktelse eller eventualtillgång är en möjlig förpliktelse eller en möjlig tillgång vars existens är osäker och kommer att bekräftas av att en framtida särskild händelse inträffar eller uteblir, till exempel resultatet av rättsliga förfaranden eller den slutliga regleringen av en försäkringsskada. Om sannolikheten att skulden har uppstått överstiger 50 procent redovisas en avsättning i balansräkningen. Om sannolikheten är lägre anges en eventualförpliktelse som en tilläggsupplysning till de finansiella rapporterna, om inte sannolikheten för utbetalning är mycket liten. En tillgång kommer endast att redovisas i balansräkningen om det är mycket sannolikt att koncernen kommer att erhålla tillgången. Upplysningskrav gäller för eventualtillgångar där ett inflöde av resurser är sannolik.

**Skatt.** Inkomstskatt utgörs av summan av aktuell skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Aktuell skatt redovisas i bokslutet till det belopp som förväntas betalas till skattemyndigheterna på grundval av den skattepliktiga inkomsten som redovisas för de enheter som ingår i koncernredovisningen. Aktuell skatt samt förändringar i uppskjuten skatt redovisas i övrigt totalresultat till den del de hänför sig till poster som ingår i övrigt totalresultat.

Uppskjuten skatt i balansräkningen har beräknats på nominell skattesats med utgångspunkt i temporära skillnader för tillgångar och skulder på balansdagen.

En avsättning för uppskjuten skatt på balanserade vinstmedel i utländska dotterbolag redovisas i den omfattning det är sannolikt att utdelningen kommer att distribueras inom en snar framtid.

Uppskjutna skattefordringar utvärderas löpande och redovisas endast i balansräkningen i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att kunna utnyttjas. Uppskjuten skatteskuld och uppskjutna skattefordringar kvittas så långt detta är möjligt inom ramen för lokala lagar och föreskrifter för beskattning.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernens finansiella tillgångar utgörs av lånefordringar och kundfordringar samt derivat. Derivaten klassificeras antingen som värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller, där säkringsredovisning tillämpas.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

**Derivatinstrument** värderas till verkligt värde på balansdagen och redovisas som tillgångar eller skulder. Vinster och förluster till följd av realisering eller förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen i de fall då derivatet inte är en del av ett säkringsförhållande som uppfyller kriterierna för säkringsredovisning. Inbäddade derivat i kontrakt identifieras och värderas separat. Gränges har för närvarande inga inbäddade derivat. Köp och försäljning av derivat redovisas på affärsdagen.

**Lånefordringar och kundfordringar** är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel. I balansräkningen värderas de till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för finansiella tillgångar. En finansiell tillgång har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att dessa händelser har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger innefattar bland annat indikationer på att en gäldenär har betydande finansiella svårigheter, att betalningar av räntor eller kapitalbelopp har uteblivit eller är försenade, att det finns observerbara uppgifter som tyder på att det finns en mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden etc.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (som exempelvis en förbättring av gäldenärens kreditvärdighet), redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

**Säkringsredovisning.** Koncernen använder följande kriterier för att klassificera ett derivat eller ett annat finansiellt instrument som ett säkringsinstrument: (1) säkringsinstrumentet förväntas vara mycket effektivt i motverkandet av förändringar i verkligt värde eller kassaflöden till ett identifierat objekt – säkringseffektivitet förväntas vara mellan 80–125 procent, (2) säkringseffektiviteten kan mätas på ett tillförlitligt sätt, (3) tillfredsställande dokumentation upprättas innan säkringsinstrumentet anskaffas som bland annat visar att säkringsförhållandet är effektivt, (4) i fall med kassaflödessäkringar, att den framtida transaktionen anses vara sannolik, och (5) att säkringsrelationen utvärderas regelbundet och har visat sig vara effektiv.

**Säkring av verkligt värde.** Förändringar i verkligt värde på derivat betecknade som säkringsinstrument redovisas omedelbart i resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde på den säkrade posten redovisas i resultaträkningen på samma sätt. Säkringsredovisning avslutas om: (a) säkringsinstrumentet har förfallit, sagts upp, utnyttjats eller sålts, (b) säkringen inte längre uppfyller de ovan nämnda kraven för säkring, eller (c) koncernen av någon anledning väljer att inte fortsätta säkring av verkligt värde. I fallet med en avvecklad säkring kommer förändringar i verkligt värde på den säkrade posten redovisas i balansräkningen och skrivas av över den återstående livslängden för objektet, med tillämpning av effektivräntemetoden, på samma sätt som för säkringsinstrumentet.

**Kassaflödessäkringar.** Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumentet redovisas över övrigt totalresultat och omklassificeras till resultaträkningen när den säkrade transaktionen genomförs, och presenteras på samma rad som den säkrade transaktionen. Den ineffektiva delen av säkringsinstrumentet redovisas omedelbart i resultaträkningen. När ett säkringsinstrument har förfallit, avyttrats, utnyttjats eller avslutas, eller koncernen upphör med säkringsförhållandet, även om den säkrade transaktionen fortfarande förväntas inträffa, kommer de ackumulerade vinsterna eller förlusterna att kvarstå i totalresultatet, och kommer enbart redovisas i resultaträkningen när transaktionen inträffar. Om det inte längre förväntas att den säkrade transaktionen inträffar, kommer den ackumulerade orealiserade vinsten och förlusten på säkringsinstrumentet omedelbart redovisas i resultaträkningen.

**Leverantörsskulder** är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

**Värdering av finansiella instrument. Koncernen använder följande hierarki för att fastställa det verkliga värdet på finansiella instrument (se not 19):**

Nivå 1: Noterade, ojusterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder.

Nivå 2: Annan teknik där all indata som har betydande inverkan på det redovisade verkliga värdet är observerbart antingen direkt eller indirekt.

Nivå 3: Annan teknik där indata som har betydande inverkan på det redovisade verkliga värdet inte baseras på observerbar marknadsdata.

Derivat anses vara på nivå 2. Valutaterminskontrakt värderas till observerbara marknadspriser. Olika förfallodagar adderar räntelementet vilket ger ett uppskattat verkligt värde för valutatermin. Terminer för aluminium värderas till observerbara noterade priser på LME (London Metal Exchange) och på SHFE (Shanghai Future Exchange).

## SEGMENT

Gränges utvecklar, producerar och distribuerar aluminiummaterial för värmeväxlarapplikationer. Värmeväxlarindustrin är global och relativt konsoliderad med ett fåtal stora globala kunder som står för mer än 50 procent av Gränges försäljning. En Key Account-organisation ansvarar för Gränges globala nyckelkunder. Verksamheten styrs genom en matrisstruktur som kombinerar nyckelkunder med

regionala marknader och produktionsenheter.

Som en följd av verksamhetens globala karaktär rapporterar Gränges ett globalt segment i linje med IFRS 8.

För geografisk fördelning av anläggningstillgångar, försäljningsintäkter och medelantalet anställda, se not 7.

**ÖVRIGA PRINCIPER**

**Rörelseförvärv** redovisas enligt förvärvsmetoden. När ett dotterbolag förvärvas utförs en förvärvsanalys. Förvärvet redovisas i de finansiella rapporterna från och med den dag koncernen har kontroll. Datumet för kontrollen är normalt den dag då förvärvsavtalet träder i kraft och har godkänts av samtliga berörda myndigheter, och är normalt efter kontraktsdagen. Tillgångar och skulder värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Residualvärdet redovisas som goodwill. Om det finns innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, kommer dessa att få sin andel av allokerade tillgångar och skulder. Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital. I företag där koncernen redan innehar ägarandel innan rörelseförvärvet kommer varje förändring i värdet av tidigare ägarandel att redovisas i resultaträkningen. Koncernens egna kapital kommer därför att påverkas av att tillgångarna är omvärderade som om hela förvärvet hade skett vid denna tidpunkt. Samma förfarande kommer i princip att genomföras i samband med etableringen av ett joint venture och förvärv av ett intresseföretag. Dessa är dock inte att betrakta som förvärv eftersom koncernen inte får kontroll.

**Kassaflöde.** Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod och visar kassaflöden från löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet och förklarar förändringar i ”Likvida medel” för rapportperioden. Tillgodohavanden inom ramen för Orkla ASA centraliserad cash management redovisades 2013 inom posten ”Likvida medel”, emedan skuldförhållanden redovisades inom posten ”Räntebärande skulder” och därmed ingår som del av finansieringsverksamheten i koncernens rapport över kassaflöden.

**Leasing.** Leasing klassificeras i enlighet med i vilken omfattning de ekonomiska risker och fördelar förknippade med ägandet av det aktuella leasingobjektet finns hos leasegivaren eller hos leasetagaren. Ett leasingavtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det väsentligt överför alla risker och fördelar som är förknippade med ägandet av en tillgång. Finansiella leasingavtal aktiveras och skrivs av över leasingperioden. Andra leasingavtal är operationella leasingavtal. Kostnader i samband med sådana leasingavtal redovisas som rörelsekostnader.

**Aktierelaterade ersättningar.** Koncernen har en aktierelaterad ersättningsplan där regleringen görs med aktier och där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens egetkapitalinstrument (personaloptioner). Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av personaloptioner kostnadsförs med motsvarande ökning i eget kapital. Det totala belopp som ska kostnadsföras baseras på verkligt värde på de tilldelade personaloptionerna som fastställs på tilldelningsdagen.

Koncernen har även en aktierelaterad ersättningsplan där regleringen görs med kontanter. Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av personaloptioner kostnadsförs med motsvarande ökning av skulder. Kostnaden för de kontantreglerade instrumenten baseras på verkligt värde på de tilldelade personaloptionerna som fastställs vid varje bokslutsdag fram till slutreglering.

Vid varje rapportperiods slut omprövar koncernen sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade baserat på tjänstgöringsvillkoret. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justering görs i eget kapital för egetkapitalreglerade instrument och mot skulden för kontantreglerade instrument.

När optionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuell direkt hänförbara transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

De sociala avgifter som uppkommer på tilldelningen av aktieoptioner betraktas som en integrerad del av tilldelningen, och kostnaden behandlas som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning som omvärderas vid varje bokslutstillfälle fram till reglering sker.

**Statliga bidrag** redovisas i de finansiella rapporterna då det är mycket troligt att de kommer att erhållas. Bidragen redovisas antingen som intäkt eller som en minskning av kostnaderna och, i det senare fallet, matchas med de kostnader som de är avsedda att kompensera för. Statliga stöd som hänför sig till tillgångar redovisas som en reduktion av anskaffningsvärdet för tillgången. Bidraget minskar avskrivningen av tillgången.

## Not 5 Användning av bedömningar vid upprättande av koncernredovisningen

Upprättandet av Gränges koncernredovisning kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs, vilka kan påverka de redovisade värdena på tillgångar och skulder vid tidpunkten för bokslutet. Därutöver påverkas även de redovisade beloppen för nettoomsättning och kostnader för de presenterade perioderna. Vid upprättandet av detta bokslut har ledningen gjort sina bästa bedömningar av vissa belopp som inkluderas i bokslutet, med hänsyn tagen till dess väsentlighet. Verkligt utfall kan avvika från tidigare gjorda uppskattningar. Områden där uppskattningar och bedömningar har stor betydelse för koncernens bokslut är:

| Räkenskapspost | Not | Uppskattning/antaganden |
|---|---|---|
| Materiella anläggningstillgångar | 17 | Återvinningsvärde och uppskattning av korrekt återstående nyttjandeperiod |
| Inkomstskatter | 14 | |
| Pensionsskuld | 10 | Ekonomiska och demografiska antaganden |

Värdet på materiella anläggningstillgångar baseras på anskaffningskostnader och skrivs av över bedömd nyttjandeperiod. För flera av Gränges materiella anläggningstillgångar kan förändringar i antaganden leda till betydande värdeförändringar.

Gränges har för beskattningsändamål erhållit kvalificering som högteknologiskt företag i Kina för perioden 2013 till 2015. Denna kvalificering innebär att Gränges i Kina har möjlighet till en inkomstbeskattning om 15 procent i stället för ordinarie 25 procent. Med hänsyn till svårigheter att för närvarande bedöma huruvida dessa särskilda krav kommer att uppfyllas för hela perioden har skatt på inkomster i den kinesiska verksamheten för 2013 och 2014 beräknats med den högre skattesatsen om 25 procent. Ytterligare information om bl a effekt vid tillämpning av den lägre skattesatsen lämnas i not 14.

Gränges har ett antal förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionsförpliktelsernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som använts vid fastställande av nettokostnad (intäkt) för pensioner ingår diskonteringsräntan. Varje förändring av dessa antaganden kommer att inverka på pensionsförpliktelsens redovisade värde. Ytterligare information om bl a känslighetsanalyser för förändringar i väsentliga antaganden lämnas i not 10.

Framtida händelser och förändringar av verksamhetsparametrar kan göra det nödvändigt att ändra uppskattningar och antaganden.

Räkenskaperna kan också påverkas av valet av redovisningsprinciper och bedömningar gjorda vid tillämpningen av dem. Detta gäller till exempel vissa poster som redovisas som “Jämförelsestörande poster” på en egen rad. Gränges har också valt att presentera resultat från joint ventures efter rörelseresultatet.

## Not 6 Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Gränges redovisar två joint ventures, i vilka Gränges har en andel på 50 procent, enligt kapitalandelsmetoden.

Norca Heat Transfer LLC är ett försäljnings- och distributionsföretag som fungerar som distributör av Gränges produkter på den nordamerikanska marknaden. Försäljningen till Norca uppgick till 640 MSEK under 2014 och 646 MSEK under 2013.

Shanghai Gränges Moriyasu Aluminium Co Ltd tillhandahåller stansningskapacitet för Gränges kunder i Kina.

I de joint ventures där Gränges deltar bedömer bolaget att inga väsentliga kapitaltillskott kommer att behövas.

**Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden**

| Belopp i MSEK | Norca Heat Transfer | Shanghai Gränges Moriyasu Aluminium | Total |
|---|---|---|---|
| Bokfört värde 1 januari 2014 | 20 | 5 | 25 |
| Anskaffningar/försäljningar | – | – | – |
| Resultatandel | 3 | 0 | 3 |
| Utdelning | –3 | – | –3 |
| Valutakursdifferenser | 4 | 1 | 5 |
| **Bokfört värde 31 december 2014** | **24** | **6** | **30** |
| | | | |
| Bokfört värde 1 januari 2013 | 27 | – | 27 |
| Anskaffningar | – | 5 | 5 |
| Resultatandel | 5 | – | 5 |
| Utdelning | –12 | – | –12 |
| Valutakursdifferenser | 0 | 0 | 0 |
| **Bokfört värde 31 december 2013** | **20** | **6** | **25** |

**NORCA HEAT TRANSFER (100%)**
**Poster i resultaträkning och rapport över finansiell ställning (100%)**

| | Norca Heat Transfer | |
|---|---|---|
| **Belopp i MUSD** | **2014** | **2013** |
| Rörelsens intäkter | 94 | 99 |
| Rörelseresultat | 2 | 3 |
| Resultat efter skatt | 1 | 2 |
| Omsättningstillgångar | 44 | 43 |
| Anläggningstillgångar | – | – |
| **Totala tillgångar** | **44** | **43** |
| Kortfristiga skulder | 14 | 15 |
| Långfristiga skulder | 22 | 20 |
| **Summa skulder** | **36** | **35** |

## Not 7 Geografisk fördelning av nettoomsättning, anläggningstillgångar och medelantalet anställda

Nettoomsättningen fördelas regionalt baserat på var kunderna är lokaliserade. Anläggningstillgångar och medelantalet anställda är baserat på var Gränges är lokaliserat.

| | Nettoomsättning | | Anläggningstillgångar[1] | | Medelantal anställda | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Belopp i MSEK** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** |
| Asien | 2 378 | 2 271 | 1 117 | 988 | 534 | 519 |
| Sverige | 194 | 210 | 614 | 691 | 419 | 445 |
| Övriga Europa | 1 485 | 1 463 | – | – | – | – |
| Nord- och Sydamerika | 691 | 698 | 24 | 20 | – | – |
| **Totalt** | **4 748** | **4 642** | **1 754** | **1 699** | **952** | **964** |

[1] Exklusive uppskjutna skattefordringar och räntebärande fordringar

De sju största kunderna stod för 55 procent av omsättningen varav två kunder vardera representerade mer än 10 procent av den totala försäljningen. Kund A stod för 11,0 procent eller 523 MSEK under 2014 (10,2 procent eller 471 MSEK under 2013) och kund B stod för 10,8 procent eller 513 MSEK under 2014 (10,3 procent eller 479 MSEK under 2013).

## Not 8 Personalkostnader

**Medelantal anställda**

| | 2014 | | 2013 | |
|---|---|---|---|---|
| | Medelantal anställda | Varav kvinnor | Medelantal anställda | Varav kvinnor |
| **Gränges AB** | | | | |
| Sverige | 41 | 16 | 36 | 12 |
| **Dotterföretag** | | | | |
| Sverige | 378 | 57 | 409 | 60 |
| Kina | 521 | 53 | 506 | 52 |
| Övriga länder | 12 | 4 | 13 | 2 |
| **Koncernen totalt** | **952** | **130** | **964** | **126** |

**Styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare**

| | 2014 | | 2013 | |
|---|---|---|---|---|
| | Antal på balansdagen | Varav kvinnor | Antal på balansdagen | Varav kvinnor |
| **Gränges AB** | | | | |
| Styrelseledamöter | 5 | 2 | 5 | 1 |
| Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare | 8 | 1 | 6 | – |

**Löner, ersättningar och sociala kostnader**

| | 2014 | | | 2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| MSEK | Löner och ersättningar (varav rörlig del) | Sociala kostnader | Pension | Löner och ersättningar (varav rörlig del) | Sociala kostnader | Pension |
| Gränges AB | | | | | | |
| Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare | 17 (10) | 5 | 2 | 6 (2) | 2 | 1 |
| Övriga anställda | 14 | 8 | 3 | 43 | 29 | 11 |
| **Dotterbolag** | | | | | | |
| Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare | 11 (5) | 3 | 1 | 7 (2) | 1 | 1 |
| Övriga anställda | 265 | 84 | 18 | 225 | 66 | 12 |
| **Koncernen totalt** | **306** | **101** | **23** | **281** | **97** | **24** |

Under 2014 valdes en ny styrelse i Gränges bestående av fem ledamöter. Fyra av styrelsens ledamöter är oberoende gentemot bolaget och bolagets största ägare, medan en styrelseledamot är oberoende i förhållande till bolaget men inte i förhållande till bolagets största ägare, Orkla. I styrelsen finns därutöver två arbetstagarrepresentanter samt två arbetstagarsuppleanter representerade. Gränges koncernledning utökades med två personer under 2014 och bestod vid utgången av året av åtta personer inklusive den verkställande direktören.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. På extra bolagsstämma beslutades att arvode till styrelsens ordförande skulle utgå med 0,5 MSEK och till övriga styrelseledamöter med 0,2–0,3 MSEK. Revisionsutskottets ordförande erhåller ett ytterligare arvode om 0,1 MSEK och Ersättningsutskottets ordförande ett ytterligare arvode om 0,1 MSEK. Arbetstagarrepresentanter erhåller ett ordinarie styrelsearvode om 40 kSEK samt för 2014 ett extra arvode om 20 kSEK. Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som sitter i koncernledningen. För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare bereds lönen i ersättningsutskottet och fastställs av styrelsen. Den rörliga ersättningen är baserad på uppnådda resultat i förhållande till uppställda mål och består av två delar, ett kortsiktigt incitamentsprogram (STI) och ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI). Ersättningen från det kortsiktiga incitamentsprogrammet kan maximalt uppgå till 100 procent av grundlönen för den verkställande direktören och till 67 procent av grundlönen för övriga ledande befattningshavare. Till verkställande direktören har under året utgått en grundlön om 2,7 (2,1) MSEK samt en rörlig lön om 5,9 (1,3) MSEK. Till övriga ledande befattningshavare har under året utgått en grundlön om 9,0 (6,9) MSEK samt en rörlig lön uppgående till 8,2 (2,0) MSEK. Som ett led i separationen från Orklakoncernen avslutades under 2014 långsiktiga incitamentsprogram vilket inneburit en ersättning motsvarande 4,6 MSEK till den verkställande direktören och 5,9 MSEK till övriga ledande befattningshavare.

**Ersättningar och övriga förmåner 2014**

| | Grundlön/ Styrelsearvode | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pension | Summa |
|---|---|---|---|---|---|
| **Styrelse** | | | | | |
| Anders G Carlberg | 0,5 | – | 0,1 | – | 0,6 |
| Terje Andersen | 0,3 | – | 0,1 | – | 0,3 |
| Carina Andersson | 0,2 | – | – | – | 0,2 |
| Bertil Villard | 0,3 | – | 0,1 | – | 0,3 |
| Ragnhild Wiborg | 0,3 | – | 0,1 | – | 0,4 |
| **Ledning** | | | | | |
| VD Johan Menckel | 2,7 | 5,9 | – | 0,3 | 9,0 |
| Övriga ledande befattningshavare (7 personer) | 9,0 | 8,2 | 0,2 | 1,9 | 19,3 |
| **Summa** | **13,3** | **14,1** | **0,5** | **2,2** | **30,1** |

**Ersättningar och övriga förmåner 2013**

| | Grundlön/ Styrelsearvode | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pension | Summa |
|---|---|---|---|---|---|
| **Styrelse** | | | | | |
| Anders G Carlberg | 0,3 | – | – | – | 0,3 |
| Terje Andersson | – | – | – | – | – |
| Anders Ullberg | 0,1 | – | – | – | 0,1 |
| Svein Tore Holsether | – | – | – | – | – |
| Beatriz Malo de Molina Laborde | – | – | – | – | – |
| **Ledning** | | | | | |
| VD Johan Menckel | 2,1 | 1,3 | – | 0,3 | 3,6 |
| Övriga ledande befattningshavare (5 personer) | 6,9 | 2,0 | – | 1,0 | 10,0 |
| **Summa** | **9,4** | **3,3** | **–** | **1,3** | **14,0** |

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionskostnaden är förmånsbaserad enligt ITP. För övriga ledande befattningshavare är pensionsåldern 60–65 år beroende på anställningsland och såväl premie- som förmånsbaserade åtaganden förekommer. Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader utan avräkning. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls även ett avgångsvederlag om ytterligare 12 månadslöner vilket räknas av från inkomster från en ny anställning. Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om motsvarande 6–12 månader utan avräkning. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls även ett avgångsvederlag om ytterligare 0–12 månadslöner vilket räknas av från inkomster från en ny anställning.

**AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR (LTI)**

Personaloptioner har den 10 oktober 2014 vederlagsfritt tilldelats ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernen. De tilldelade personaloptionerna har en löptid på två år från tilldelningstidpunkten (intjänande perioden), följt av en lösenperiod på ett år. Lösenpris uppgår till 51,00 SEK (motsvarande 120 procent av priset i erbjudandet i samband med börsnoteringen), minskat med betald aktieutdelning under intjänandeperioden. Personaloptionerna är villkorade av att ledande befattningshavare och nyckelpersoner är anställda i bolaget. Vid fullt utnyttjande skulle personaloptionsprogrammet innebära en utspädning om cirka 1,3 procent av det totala antalet aktier i Gränges.

Totalt omfattar personaloptionsprogrammet 1 000 000 personaloptioner, varav 395 000 optioner har tilldelats anställda utanför Sverige. Personaloptioner riktade till anställda utanför Sverige avses att regleras kontant.

Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för personaloptioner som tilldelats under 2014, fastställt med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell, var 3,82 SEK per option.

Den totala kostnad som redovisats i resultaträkningen för personaloptionerna inklusive kostnader för sociala avgifter uppgår 2014 till 0,7 MSEK. Eget kapital har ökat med 0,2 MSEK, medan kontantreglerade personaloptioner tillsammans med kostnader för sociala avgifter medför en ökning av skulder med 0,5 MSEK.

## Not 9 Ersättningar till revisorer

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **EY** | | |
| Revisionsuppdrag | 1,7 | 1,7 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 3,5 | – |
| Skatterådgivning | 0,7 | 0,6 |
| Övriga tjänster | 1,1 | 0,2 |
| **Koncernen totalt** | **7,0** | **2,5** |

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget är huvudsakligen relaterat till arbete i samband med bolagets börsnotering under året men inkluderar även granskning av delårsrapporter. Skatterådgivning inkluderar rådgivning inom inkomstbeskattning, inklusive internprissättningsfrågor, samt mervärdesskatt. Övriga tjänster är sådan rådgivning som inte är hänförlig till någon av de ovan nämnda kategorier av tjänster.

## Not 10 Pensioner

Gränges har pensionsplaner i Sverige. Cirka 62 procent (64) av de anställda omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner och resten omfattas av förmånsbestämda pensionsplaner.

### AVGIFTSBESTÄMDA PLANER

De anställda i Gränges omfattas i huvudsak av pensionsplaner klassificerade som avgiftsbestämda planer. Avgiftsbestämda planer utgör arrangemang där företaget betalar årliga avgifter till de anställdas pensionsplaner, och där den framtida pensionen bestäms av beloppen på de inbetalda avgifterna och avkastningen på pensionstillgångarna. I Sverige omfattas de kollektivanställda av avgiftsbestämda pensionsplaner, liksom tjänstemän födda efter 1979 i enlighet med pensionsplanen ITP1.

### FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER

Den förmånsbestämda pensionsplanen i Sverige består av tjänstemän som omfattas av pensionsplanen ITP2, baserad på kollektivavtal mellan Svenskt Näringsliv och fackförbunden för anställda tjänstemän i privata sektorn. Pensionsplanen är en nettoplan som inte länkar pensionsåtagandet till förändringar i de svenska socialförsäkringarna. Alla tjänstemän födda 1979 eller senare omfattas i enlighet med kollektivavtalet av ITP1, en avgiftsbestämd plan. Detta betyder att omfattningen av den förmånsbestämda planen gradvis kommer att minska. Den förmånsbestämda planen är baserad på slutlön och ger förmånstagarna livslånga pensionsbetalningar. Planen exponerar Gränges för olika risker, inklusive risken för ökad livslängd och lön, och känslighet för ränteförändringar.

Den förmånsbestämda planen i Gränges är ofonderad och redovisas som avsättning i balansräkningen. För att säkerställa ofonderad upparbetad pensionsrätt måste företag teckna kreditförsäkring som tillhandahålls av Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti. PRI Pensionsgaranti administrerar och beräknar också koncernens ofonderade pensionsåtaganden. Pensionerna regleras av Lag om tryggande av pensionsutfästelse m.m. Koncernen har även en pensionsförpliktelse som är tryggad genom överföring av medel till pensionsstiftelse, vilken uppgår till 1 MSEK.

Särskild löneskatt har beaktats i pensionsåtagandena.

### ANTAGANDEN FÖR FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER

Antagandena beslutas efter samråd med aktuariell expertis. Framtida lönejustering och omsättning är koncernspecifika antaganden. Diskonteringsräntan fastställs med hänvisning till förstklassiga företagsobligationer som handlas på en fungerande marknad, vilka återspeglar löptiden på pensionsåtagandet. I Sverige baseras diskonteringsräntan på säkerställda bostadsobligationer.

Antaganden för livslängd baseras på PRIs livslängdstabeller per 30 juni 2011.

| Antaganden förmånsbestämda planer | Sverige | |
|---|---|---|
| | 2014 | 2013 |
| Diskonteringsränta | 2,6% | 4,0% |
| Framtida lönejusteringar | 2,5% | 3,0% |
| Inkomstbasbelopp | 2,5% | 3,0% |
| Inflation | 1,5% | 2,0% |
| Personalomsättning | 4,0% | 4,0% |
| Förväntad genomsnittlig återstående intjänandeperiod | 16,9 | 17,1 |

**Fördelning av pensionskostnader**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Avgiftsbestämda planer | –16 | –20 |
| Aktuella kostnader för förmånsbestämda planer | –3 | –4 |
| **Pensionskostnad redovisad som rörelsekostnad** | **–19** | **–24** |
| Ränta på pensionsförpliktelser som redovisas som finansiell kostnad | –5 | –5 |
| **Pensionskostnader som redovisas i resultaträkningen** | **–24** | **–29** |
| Aktuariella vinster och förluster i rapport över totalresultat | –26 | 10 |
| **Summa pensionskostnader** | **–50** | **–19** |

**Fördelning av pensionsskulder per 31 december**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Nuvärdet av ofonderade pensionsskulder** | **–146** | **–119** |
| Nuvärde av fonderade pensionsskulder | –1 | –2 |
| Fonderade förvaltningstillgångar | 1 | 2 |
| **Summa avsättningar pensioner netto** | **–146** | **–119** |

**Förändringar i nuvärdet av pensionsförpliktelser under året**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Pensionsförpliktelser 1 januari | –119 | –128 |
| Kostnader för tjänstgöring | –3 | –4 |
| Ränta på pensionsavsättningen | –5 | –5 |
| Aktuariella vinster och förluster som redovisas i rapporten över totalresultat: | | |
| – till följd av förändringar i finansiella antaganden | –25 | 8 |
| – till följd av erfarenhetsbaserade justeringar | –1 | 2 |
| Betalda förmåner under året | 5 | 8 |
| **Pensionsförpliktelser 31 december** | **–146** | **–119** |

**Känslighetsanalys**

Känsligheten för det väsentliga antagandet om diskonteringsränta, baserat på 2,6 procent, beräknas till följande:

- 2,1 procent, ökat pensionsåtagande med 12,0 procent
- 3,1 procent, minskat pensionsåtagande med 10,4 procent

En ökning eller minskning av livslängden med ett år ökar eller minskar pensionsåtagandet med 4,7 procent.

Känslighetsanalysen är baserad på en förändring i ett enskilt aktuariellt antagande, medan övriga antaganden förblir oförändrade. Denna metod visar åtagandets känslighet för ett enda anta-

gande. Detta är en förenklad metod då de aktuariella antagandena vanligtvis är korrelerade.

Löptiden på pensionsåtagandet är 25 år. Avgifter till planer för ersättningar efter avslutad anställning förväntas för räkenskapsåret 2015 uppgå till 4 MSEK.

## Not 11 Övriga rörelsekostnader

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Externa fraktkostnader | –125 | –127 |
| Energikostnader | –236 | –231 |
| Reparation- och underhållskostnader | –141 | –138 |
| Konsulter, juridiska rådgivare, tillfälligt anställda | –26 | –31 |
| Rörelsekostnader för fordon | –11 | –12 |
| Hyra/leasing | –17 | –17 |
| Rörelsekostnader för kontorsutrustning etc. | –9 | –11 |
| Övrigt | –257 | –293 |
| **Summa övriga rörelsekostnader** | **–821** | **–860** |

## Not 12 Jämförelsestörande poster

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Noteringskostnader | –50 | – |
| Fissions- och avyttringskostnader | 15 | –24 |
| Nettokostnad brand Finspång | –5 | 136 |
| Omstruktureringskostnader Finspång | – | –13 |
| Reaförlust från fastighetsförsäljning | –4 | – |
| Övrigt | 4 | –14 |
| **Summa jämförelsestörande poster** | **–41** | **85** |
| Varav: | | |
| Nedskrivning materiella anläggningstillgångar | – | –7 |

Jämförelsestörande poster omfattar intäkter och kostnader av engångskaraktär som är jämförelsestörande. Särredovisning sker för att förbättra jämförbarheten mellan olika perioder. I oktober 2014 börsnoterades Gränges. Kostnaderna hänförliga till denna process uppgick under 2014 till 50 MSEK. Av den totala kostnaden är 32 MSEK direkt hänförliga till noteringsprocessen medan 18 MSEK är relaterade till separation av IT-system mellan Gränges och Orkla.

Under 2014 har moms om 15 MSEK begärts tillbaka och erhållits från Skatteverket. Momsen var hänförlig till kostnader för dels den partiella delningen som genomfördes under 2013 och dels en tidigare påbörjad, men avbruten, avyttringsprocess. Kostnaderna för detta avsåg huvudsakligen konsult- och rådgivningstjänster och uppgick till 24 MSEK under 2013.

I december 2013 avslutades ett skiljeförfarande mellan Gränges och försäkringsgivaren avseende en brand i ett kallvalsverk i produktionsanläggningen i Finspång 2010. I uppgörelsen erhöll Gränges ersättning vilken efter legala kostnader, kostnader för skiljeförfarandet och kompensationen till Sapa för skadad egendom hade en positiv påverkan om 136 MSEK på rörelseresultatet 2013. Ytterligare legala kostnader om 5 MSEK relaterat till den rättsliga processen efter branden uppkom under 2014.

Under 2013 genomfördes en omstrukturering av produktionsanläggningen i Finspång, vilket genererade kostnader relaterat till bemanningsreduktion om 13 MSEK.

En industrifastighet avyttrades under 2014 i Skultuna, Sverige, vilket genererade en förlust om 4 MSEK.

Övriga poster om 4 MSEK för 2014 innehåller försäkringsersättning för ett reklamationsärende från 2011 och för en brand i produktionsanläggningen i Shanghai 2010 samt kostnader för avslutande av program med rörliga ersättningar för ledande befattningshavare som ett led i separationen från Orkla. Övriga kostnader om 14 MSEK för 2013 avser i huvudsak en nedskrivning om 7 MSEK av en fastighet i Finspång.

## Not 13 Finansiella intäkter och kostnader

**Finansiella intäkter och kostnader**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Ränteintäkter | 6 | 4 |
| Netto valutakursvinster | 25 | – |
| Övriga ränteintäkter | 3 | 1 |
| **Summa finansiella intäkter** | **35** | **5** |
| Räntekostnader från Orkla Group | –2 | –12 |
| Räntekostnader | –30 | –31 |
| Räntekostnader pensioner | –5 | –5 |
| Övriga finansiella kostnader | –2 | – |
| **Summa finansiella kostnader** | **–40** | **–48** |
| **Finansiella kostnader, netto** | **5** | **–43** |

Netto valutakursvinster under 2014 avser valutakursvinst på en utdelning från dotterbolaget i Shanghai. Övriga finansiella intäkter består i huvudsak av ränteintäkter från banktillgodohavanden i Kina. Finansiella kostnader avser ränta på upplåning.

## Not 14 Skatter

**Skattekostnad**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Resultat före skatt | 420 | 418 |
| Aktuell skatt | –109 | –105 |
| Uppskjuten skatt | 7 | –4 |
| **Summa skatt** | **–102** | **–109** |
| Skatt som % av resultat före skatt | 24% | 26% |

**Avstämning av koncernens skattesats**

I följande tabell är redovisad skatt avstämd mot skatt baserad på svensk skattesats. De huvudsakliga skattekomponenterna anges nedan.

**Avstämning av koncernens skattesats**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Resultat före skatt multiplicerat med nominell skattesats i Sverige | –93 | –92 |
| Effekt av utländska verksamheter med skattesats annan än 22% | –13 | –12 |
| Förändringar i skattelagstiftningen | – | 14 |
| Resultat från joint ventures | 1 | 1 |
| Ej avdragsgilla kostnader | -3 | -11 |
| Ej skattepliktiga intäkter | 10 | 13 |
| Innehållen skatt på utdelning | – | –21 |
| I utlandet erlagd inkomstskatt | –3 | – |
| Årets ej redovisade uppskjutna skattefordringar | 0 | – |
| Justering av skatt hänförligt till tidigare år | –1 | –1 |
| **Koncernens totala skattekostnad** | **–102** | **–109** |

Bolagsskattesatsen för bolag med säte i Sverige uppgår till 22 procent.

Gränges har för beskattningsändamål erhållit en kvalificering som högteknologiskt företag i Kina för perioden 2013 till 2015. Denna kvalificering innebär att Gränges i Kina har möjlighet till en inkomstbeskattning om 15 procent istället för ordinarie 25 procent. För att erhålla den lägre skattesatsen krävs dock att Gränges

för hela perioden 2013 till 2015 uppfyller de särskilda krav som uppställs. Lokala myndigheter kommer i efterhand för vart och ett av de aktuella åren att pröva huruvida Gränges uppfyllt dessa krav. Med hänsyn till svårigheter att för närvarande bedöma huruvida dessa särskilda krav kommer uppfyllas för hela perioden har skatt på inkomster i den kinesiska verksamheten för 2013 och 2014 beräknats med den högre skattesatsen om 25 procent. Skulle den lägre skattesatsen om 15 procent använts för beräkning av skatt för 2013 och 2014 hade den totala skattekostnaden och avsättning för aktuell skatt varit 75 MSEK lägre. Vidare skulle uppskjutna skattefordringar varit 17 MSEK lägre per 31 december 2014. Gränges omprövar löpande denna hantering baserat på tillkommande information rörande huruvida kraven för åtnjutande av den lägre skattesatsen kommer uppfyllas för den aktuella perioden.

Beslut att tillämpa den normala skattesatsen under 2013 för Shanghais verksamhet har lett till ökade uppskjutna skattefordringar om 14 MSEK för 2013.

Då utdelning från det kinesiska dotterbolaget är föremål för källskatt om 5 procent gjordes en avsättning om 21 MSEK under 2013.

**UPPSKJUTEN SKATT**

Uppskjuten skatt består av koncernens skatteposter som regleras i framtiden. Tabellen nedan specificerar uppskjutna skattefordringar och skatteskulder avseende temporära skillnader mellan bokfört värde för tillgångar och skulder och deras skattemässiga värde. Tabellen visar fördelningen av koncernens uppskjutna skatter.

**Uppskjuten skatt på temporära skillnader**

| | 2014 | | | 2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Belopp i MSEK** | **Uppskjuten skatte-fordran (+)** | **Uppskjuten skatte-skuld (–)** | **Netto Uppskjuten skatt** | **Uppskjuten skatte-fordran (+)** | **Uppskjuten skatte-skuld (–)** | **Netto Uppskjuten skatt** |
| Materiella anläggningstillgångar | 8 | –51 | –43 | 4 | –49 | –45 |
| Säkringsreserven i eget kapital | 6 | – | 6 | 1 | – | 1 |
| Netto pensionsavsättning | 13 | – | 13 | 7 | – | 7 |
| Övriga långfristiga poster | – | – | 0 | 1 | – | 1 |
| **Summa långfristiga poster** | **27** | **–51** | **–24** | **13** | **–49** | **–36** |
| Kundfordringar | 9 | – | 9 | 13 | – | 13 |
| Varulager | 2 | – | 2 | 1 | – | 1 |
| Avsättningar | – | – | 0 | 12 | – | 12 |
| Fördröjt koncernbidrag | – | – | 0 | 28 | – | 28 |
| Övriga kortfristiga poster | 25 | – | 25 | 3 | –3 | 0 |
| **Summa kortfristiga poster** | **36** | **0** | **37** | **57** | **–3** | **54** |
| Skattemässiga underskottsavdrag | – | – | – | – | – | – |
| Kvittning | –19 | 19 | – | –36 | 36 | – |
| **Netto uppskjutna skattefordringar(+)/skulder(–)** | **44** | **–32** | **13** | **34** | **–16** | **18** |

**Förändring av uppskjuten skatt i resultaträkningen**

| **Belopp i MSEK** | **2014** | **2013** |
|---|---|---|
| Förändring av uppskjuten skatt | –5 | 21 |
| Förändring av uppskjuten skatt säkringsreserv i övrigt totalresultat | –6 | –4 |
| Förändring av uppskjuten skatt aktuariella vinster och förluster pensioner i övrigt totalresultat | –6 | 2 |
| Förändring av uppskjuten skatt på koncernbidrag i eget kapital | 28 | –24 |
| Omräkningseffekter i övrigt totalresultat | –4 | 1 |
| **Förändring av uppskjuten skatt i resultaträkningen** | **7** | **–4** |

## Not 15 Resultat per aktie

Inför noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm skedde en split av bolagets aktier med villkoren 2:1, efter vilken antalet utestående aktier uppgår till 74 639 386. Resultat per aktie är beräknat baserat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och har för såväl 2014 som 2013 beräknats baserat på antal utestående aktier efter aktiespliten. För vidare information avseende genomförd aktiesplit hänvisas till not 27, Aktiekapital.

| | **2014** | **2013** |
|---|---|---|
| Periodens resultat (MSEK) | 319 | 309 |
| Antal utestående aktier | 74 639 386 | 74 639 386 |
| **Resultat per aktie (SEK), före och efter utspädning** | **4,27** | **4,14** |

I samband med börsnoteringen av Gränges etablerades ett personaloptionsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget (se vidare not 8, Personalkostnader). Personaloptionsprogrammet har inte föranlett någon utspädning då lösenpriset överstigit den genomsnittliga aktiekursen under perioden.

## Not 16 Immateriella anläggningstillgångar

| Belopp i MSEK | IT | Goodwill | Total |
|---|---|---|---|
| **Bokfört värde 1 januari 2014** | **8** | **5** | **13** |
| Anskaffningar | 0 | – | – |
| Avskrivningar | –3 | – | –3 |
| Valutaomräkning | – | 0 | – |
| **Bokfört värde 31 december 2014** | **6** | **5** | **11** |
| **Anskaffningsvärde 31 december 2014** | **26** | **5** | **31** |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar | –18 | – | –18 |
| **Bokfört värde 31 december 2014** | **6** | **5** | **11** |

| Belopp i MSEK | IT | Goodwill | Total |
|---|---|---|---|
| **Bokfört värde 1 januari 2013** | **12** | **5** | **17** |
| Anskaffningar | – | – | – |
| Avskrivningar | –4 | – | –4 |
| Valutaomräkning | – | – | – |
| **Bokfört värde 31 december 2013** | **8** | **5** | **13** |
| **Anskaffningsvärde 31 december 2013** | **26** | **5** | **31** |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar | –18 | – | –18 |
| **Bokfört värde 31 december 2013** | **8** | **5** | **13** |

IT-system skrivs av linjärt, 20 till 33 procent årligen. Koncernen kostnadsförde 56 MSEK under 2014 för forskning och utveckling (55 MSEK under 2013).

## Not 17 Materiella anläggningstillgångar

| Belopp i MSEK | Mark, markanläggningar och byggnader[1)] | Maskiner och installationer | Pågående nyanläggningar | Byggnads-inventarier, fordon etc. | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| **Bokfört värde 1 januari 2014** | **458** | **1 062** | **93** | **48** | **1 661** |
| Anskaffningar | 0 | 44 | 43 | 5 | 93 |
| Avyttringar | –12 | –4 | – | 0 | –16 |
| Överförda tillgångar pågående nyanläggningar[1)] | 1 | 5 | –6 | 1 | 0 |
| Nedskrivningar | 0 | –7 | – | 0 | –7 |
| Avskrivningar | –25 | –151 | – | –14 | –190 |
| Valutaomräkning | 41 | 116 | 14 | 2 | 173 |
| **Bokfört värde 31 december 2014** | **463** | **1 065** | **144** | **41** | **1 713** |
| **Anskaffningsvärde 31 december 2014** | **734** | **2 733** | **144** | **156** | **3 767** |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar | –271 | –1 668 | – | –114 | –2 053 |
| **Bokfört värde 31 december 2014** | **463** | **1 065** | **144** | **41** | **1 713** |
| **Bokfört värde 1 januari 2013** | **479** | **901** | **282** | **51** | **1 713** |
| Anskaffningar | 7 | 3 | 114 | 1 | 125 |
| Avyttringar | – | –1 | – | – | –1 |
| Överförda tillgångar pågående nyanläggningar[1)] | 2 | 291 | –303 | 10 | – |
| Nedskrivningar | –7 | – | – | – | –7 |
| Avskrivningar | –26 | –143 | – | –14 | –183 |
| Valutaomräkning | 3 | 11 | – | – | 14 |
| **Bokfört värde 31 december 2013** | **458** | **1 062** | **93** | **48** | **1 661** |
| **Anskaffningsvärde 31 december 2013** | **704** | **2 572** | **93** | **148** | **3 517** |
| Ackumulerade av-och nedskrivningar | –246 | –1 510 | – | –100 | –1 856 |
| **Bokfört värde 31 december 2013** | **458** | **1 062** | **93** | **48** | **1 661** |

[1)] Bokfört värde avseende mark uppgick till mindre än 1 MSEK i samtliga presenterade perioder

För upplysningar om säkerhet och inteckningar relaterade till koncernens materiella anläggningstillgångar, se not 29.

## Not 18 Varulager

**Varulager**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Råmaterial | 268 | 229 |
| Pågående arbete | 255 | 167 |
| Färdiga varor och handelsvaror | 299 | 287 |
| Avsättning för inkurans | –7 | –3 |
| **Summa varulager** | **815** | **680** |

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader. Nedskrivning till nettoförsäljningsvärde har under 2014 skett med 9 MSEK.

## Not 19 Översikt av finansiella instrument

Det fanns inga överföringar från en nivå till en annan i värderingshierarkin under 2014 och 2013. Koncernens derivat definieras som nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Beskrivning av hur derivaten värderas återfinns i not 26.

De flesta av de finansiella tillgångarna och skulderna har kort löptid och därtill löper de räntebärande skulderna med rörlig ränta. Ledningen bedömer därför att det inte finns några väsentliga skillnader mellan verkliga värden och redovisade värden på finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

| 2014<br>Belopp i MSEK | Not | Värderingsnivå | Finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen | Derivat som ingår i kassaflödessäkringar | Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | Inlåning och fordringar | Summa | Varav räntebärande |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Anläggningstillgångar* | | | | | | | | |
| Långfristiga finansiella fordringar | | – | – | – | – | 31 | 31 | 31 |
| **Summa** | | **–** | **–** | **–** | **–** | **31** | **31** | **31** |
| *Omsättningstillgångar* | | | | | | | | |
| Kundfordringar | 20 | – | – | – | – | 951 | 951 | – |
| Övriga kortfristiga fordringar | 20 | – | – | – | – | 94 | 94 | – |
| Kortfristiga derivat | 20, 26 | 2 | 51 | 4 | – | – | 55 | – |
| Likvida medel | 21 | – | – | – | – | 644 | 644 | 644 |
| **Summa** | | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **1 743** | **644** |
| *Långfristiga skulder* | | | | | | | | |
| Långfristiga finansiella skulder | 24 | – | – | – | 892 | | 892 | 892 |
| **Summa** | | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **892** | **892** |
| *Kortfristiga skulder* | | | | | | | | |
| Kortfristiga finansiella skulder | 24 | – | – | – | 398 | – | 398 | 398 |
| Leverantörsskulder | 22 | – | – | – | 413 | – | 413 | – |
| Övriga kortfristiga skulder | 22 | – | – | – | 2 | – | 2 | – |
| Kortfristiga derivat | 22, 26 | 2 | 50 | 35 | – | – | 85 | 2 |
| **Summa** | | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **899** | **401** |
| **Summa finansiella instrument** | | **–** | **1** | **–31** | **–1 706** | **1 719** | **–17** | **–618** |
| Nivå 2: Annan teknik där all indata som har betydande inverkan på det redovisade verkliga värdet är observerbart antingen direkt eller indirekt. | | | | | | | **–30** | |

*forts. not 19*

| 2013<br>Belopp i MSEK | Not | Värderings-nivå | Finansiella instrument till verkligt värde via resultat-räkningen | Derivat som ingår i kassaflödes-säkringar | Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings-värde | Inlåning och fordringar | Summa | Varav ränte-bärande |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Anläggningstillgångar* | | | | | | | | |
| Långfristiga finansiella fordringar | | – | – | – | – | 26 | 26 | 26 |
| **Summa** | | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **26** | **26** |
| *Omsättningstillgångar* | | | | | | | | |
| Kundfordringar | 20 | – | – | – | – | 764 | 764 | – |
| Övriga kortfristiga fordringar | 20 | – | – | – | – | 90 | 90 | – |
| Kortfristiga derivat | 20, 26 | 2 | 18 | 7 | – | | 25 | – |
| Likvida medel | 21 | – | – | – | – | 896 | 896 | 896 |
| **Summa** | | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **1 775** | **896** |
| *Långfristiga skulder* | | | | | | | | |
| Långfristiga finansiella skulder | 24 | – | – | – | 265 | – | 265 | 265 |
| **Summa** | | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **265** | **265** |
| *Kortfristiga skulder* | | | | | | | | |
| Kortfristiga finansiella skulder | 24 | – | – | – | 412 | – | 412 | 412 |
| Leverantörsskulder | 22 | – | – | – | 375 | – | 375 | – |
| Övriga kortfristiga skulder | 22 | – | – | – | 6 | – | 6 | – |
| Kortfristiga derivat | 22, 26 | 2 | 15 | 14 | – | – | 29 | – |
| **Summa** | | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **822** | **412** |
| **Summa finansiella instrument** | | **–** | **3** | **–7** | **–1 058** | **1 776** | **714** | **245** |
| Nivå 2: Annan teknik där all indata som har betydande inverkan på det redovisade verkliga värdet är observerbart antingen direkt eller indirekt. | | | | | | | **–4** | |

## Not 20 Kortfristiga fordringar

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Kundfordringar | 951 | 764 |
| Derivat | 55 | 25 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 94 | 90 |
| **Summa finansiella fordringar** | **1 100** | **879** |
| Förskott till leverantörer/upplupen intäkt[1)] | 58 | 401 |
| Skattefordringar | 14 | 11 |
| **Summa kortfristiga fordringar** | **1 172** | **1 291** |

[1)] År 2013 inkluderar försäkringsanspråk i samband med branden i Finspång, se not 12.

**Förändring av reserver för osäkra kundfordringar:**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Avsättningar för osäkra fordringar 1 januari | –64 | –32 |
| Osäkra fordringar redovisade som kostnad | 3 | –34 |
| Utnyttjande under året | 34 | 2 |
| Omräkningseffekter | –10 | 0 |
| **Avsättningar för osäkra fordringar 31 december** | **–37** | **–64** |

**Kundfordringar har följande förfallostruktur:**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Ännu ej förfallet | 697 | 522 |
| Förfallna fordringar 1–30 dagar | 123 | 129 |
| Förfallna fordringar 31–60 dagar | 68 | 55 |
| Förfallna fordringar 61–90 dagar | 24 | 27 |
| Förfallna fordringar över 90 dagar | 76 | 95 |
| **Kundfordringar redovisat värde 31 december** | **988** | **828** |

Åldersstrukturen för förfallna skulder har varit relativt stabil över tiden och återspeglar det faktum att Gränges verkar i vissa regioner och marknader där inbetalningar från kunder i allmänhet är något långsamma. De förfallna kundfordringarna är fördelade över hela kundbasen.

Kundförlusterna har historiskt sett varit relativt låga och stabila.

Fem kunder utgör 18 procent av de totala utestående kundfordringarna per 31 december 2014 (fem kunder utgjorde 22% av de totala utestående 2013).

Gränges kundbas beskrivs närmare i not 4 (under avsnittet ”Segment”) samt i not 7.

## Not 21 Likvida medel

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Kassa och bank | 644 | 616 |
| Kortfristiga placeringar hos Orkla | – | 280 |
| **Summa likvida medel** | **644** | **896** |

Likviditetsplanering för Gränges har historiskt gjorts av Orkla. Från börsintroduktionen i oktober 2014 sker likviditetsplaneringen på Gränges koncernnivå. I det fall likvida medel i Kina skall göras tillgängliga för moderbolaget sker detta idag genom utdelning.

## Not 22 Övriga skulder

**Övriga skulder**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Leverantörsskulder | 413 | 375 |
| Derivat | 83 | 29 |
| Icke räntebärande skulder | 2 | 6 |
| **Summa finansiella skulder ej räntebärande** | **499** | **410** |
| Mervärdesskatt, personalskatt etc. | 28 | 33 |
| Upplupna kostnader | 87 | 78 |
| Personalrelaterade skulder | 88 | 79 |
| Övriga kortfristiga skulder | 19 | 22 |
| **Summa kortfristiga skulder** | **722** | **622** |

## Not 23 Kapitalförvaltning

Gränges kapitalhantering styrs av policys som fastställs av dess styrelse. Kapitalstrukturen är också anpassad för juridiska och skattemässiga överväganden. Bolagets finansiella mål för kapitalförvaltningen innebär att nettoskulden normalt ska vara mellan en till två gånger EBITDA över de senaste tolv månaderna. Ny långsiktig finansiering togs i oktober 2014 upp för Grängeskoncernen. Gränges hantering av finansiering beskrivs ytterligare i not 24 och not 25. Gränges har för närvarande ingen officiell kreditvärdering.

**Kapitalförvaltning**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Summa räntebärande skulder till Orkla | – | 346 |
| Summa övriga räntebärande skulder | 1 293 | 331 |
| Summa räntebärande fordringar | 675 | 922 |
| **Netto räntebärande skulder** | **618** | **–245** |
| Avsättning för pensioner | 146 | 119 |
| **Nettoskuld** | **765** | **–126** |
| Justerad EBITDA | 664 | 558 |
| **Nettoskuld/Justerad EBITDA** | **1,2** | **–0,2** |

## Not 24 Finansiering och räntebärande skulder

**FINANSIERING**

Gränges främsta finansieringskälla var fram till börsintroduktionen lånefaciliteter från dess dåvarande moderbolag Orkla ASA. Efter börsintroduktionen ersattes denna finansiering med en 5-årig revolverande kreditfacilitet om 1 800 MSEK, tillgänglig i flera valutor. Gränges har möjlighet att bestämma löptid och räntebindning på en, två, tre eller sex månader. Per 31 december 2014 var 900 MSEK utnyttjade med en genomsnittlig räntebindning om tre månader.Kreditfaciliteten innehåller lånevillkor (covenants), vilka per 31 december 2014 uppfylldes med god marginal.

| | Bokfört värde | |
|---|---|---|
| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
| **Långfristiga räntebärande skulder** | | |
| Banklån | 892 | – |
| Lån från Orkla | – | 265 |
| **Summa långfristiga räntebärande skulder** | **892** | **265** |
| **Kortfristiga räntebärande skulder** | | |
| Banklån | – | – |
| Lån från Orkla | – | 81 |
| Övriga lån | 398 | 331 |
| Räntebärande derivat | 2 | – |
| **Summa kortfristiga räntebärande skulder** | **401** | **412** |
| **Summa räntebärande skulder** | **1 293** | **677** |
| **Räntebärande fordringar** | | |
| Långfristiga räntebärande fordringar | 31 | 26 |
| Likvida medel | 644 | 896 |
| **Summa räntebärande fordringar** | **675** | **922** |
| **Netto räntebärande skulder** | **618** | **–245** |

## Not 25 Finansiell risk

**FINANSIELL RISKHANTERING**

Gränges verkar internationellt och utsätts för finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, råvaruprisrisk, likviditetsrisk och kreditrisk. Gränges använder derivat och andra finansiella instrument för att minska riskerna i enlighet med koncernens finanspolicy.

Gränges har ett centralt Group Treasury vars viktigaste uppgift är att säkerställa koncernens finansiella flexibilitet på kort och lång sikt, samt att övervaka och hantera finansiella risker i samarbete med de enskilda operativa enheterna.

I detta avsnitt beskrivs de viktigaste finansiella riskfaktorerna inom Grängeskoncernen och hanteringen av dessa. I detta sammanhang avses finansiell risk som risk gällande finansiella instrument. Dessa kan antingen vara säkringsinstrument för den underliggande risken eller ses i sig som en källa till risk. Gränges hanterar de finansiella riskerna på ett icke-spekulativt sätt, det vill säga samtliga transaktioner med finansiella instrument är anpassade för att hantera verksamhetens finansiella risker

**VALUTARISK**

**Transaktionsexponering**

Gränges bedriver en global verksamhet och är därmed exponerad för valutarisk. Den främsta exponeringen härrör från koncernens försäljning och inköp i olika valutor. Dessa valutarisker består dels av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, det vill säga kundfordringar och leverantörsskulder, dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Under 2014 utgjorde Gränges försäljning till länder utanför Sverige 97 procent (97) av den totala försäljningsvolymen och totala nettointäkter i utländska valutor uppgick till 4 543 MSEK (4 415). De största flödesvalutorna var EUR, USD och CNY.

Försäljningspriset på Gränges produkter är uppdelat i en metallprisdel för aluminiumråvaran och en fabrikationsprisdel som täcker kostnaderna för Gränges vidareförädling och marginal. Metallprisklausulen för kostnaden för aluminiumråvaran förs vidare till kunden genom att aluminiumpriset oftast fastställs i samband med leverans. Eftersom priset på både inköp och försäljning av metall baseras på världsmarknadspriset uttryckt i USD som fastställs på London Metal Exchange (LME) uppstår inga materiella valutaexponeringar på metallprisdelen. Fabrikationspriset är till skillnad från metallpriset kontrakterat över en längre tidsperiod vilket innebär en större valutarisk.

*forts. not 25*

Gränges har den största delen av kostnadsbasen för vidareförädling i SEK och CNY medan fabrikationspriset primärt sätts i EUR, USD och CNY. Generellt är en svagare SEK och CNY relativt EUR och USD positivt för Gränges rörelseresultat. Koncernens känslighet för valutakursfluktuationer före valutasäkringar framgår av tabellen nedan.

| 2014 | Förändring, % | Effekt på rörelseresultatet, MSEK |
|---|---|---|
| EUR/SEK | ±10% | ±61 |
| USD/SEK | ±10% | ±6 |
| USD/CNY | ±10% | ±60 |

Transaktionsrisken säkras enligt gällande policy. Målet med Gränges valutasäkringar är att på kort och medellång sikt säkra en avpassad del av koncernens exponering i utländsk valuta. Syftet med att säkra valutaexponeringen är att utjämna resultatfluktuationer. Exponering avseende kundorder utan bindande åtaganden säkras utifrån rullande prognos där viss del av prognostiserat valutabehov säkras. Under 2014 var mellan 50-70 procent av det prognostiserade valutabehovet för de kommande 12 månaderna säkrat.

Koncernens samlade utestående valutasäkringar av framtida transaktioner på balansdagen framgår av tabellerna nedan.

**Valutakontrakt[1] kopplade till säkring av framtida intäkter och kostnader**

| 2014-12-31 | EUR/SEK | | USD/SEK | | USD/CNY | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Löptid | Sålda volymer MEUR netto | Kurs | Sålda volymer MUSD netto | Kurs | Sålda volymer MUSD netto | Kurs |
| Kv1 2015 | 17 | 9,03 | 8 | 6,88 | 25 | 6,18 |
| Kv2 2015 | 19 | 9,05 | 6 | 6,66 | 21 | 6,28 |
| Kv3 2015 | 14 | 9,20 | 4 | 6,82 | 17 | 6,25 |
| Kv4 2015 | 18 | 9,27 | 4 | 7,32 | 10 | 6,26 |
| Kv1 2016 | 4 | 9,46 | 2 | 7,75 | – | – |
| **Total** | **72** | **9,15** | **25** | **6,95** | **73** | **6,24** |
| **2013-12-31** | | | | | | |
| Kv1-4 2014 och Kv1 2015 | 89 | 8,83 | 37 | 6,60 | 73 | 6,20 |

[1] I valutapar där nettot av säkringar är mer än 20 MSEK.

**Metall valutakontrakt[1] kopplade till säkring av framtida intäkter och kostnader**

| 2014-12-31 | EUR/SEK | | USD/SEK | | USD/CNY | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Löptid | Sålda volymer MEUR netto | Kurs | Sålda volymer MUSD netto | Kurs | Sålda volymer MUSD netto | Kurs |
| Kv1-2 2015 | 1 | 8,57 | 35 | 7,17 | 2 | 6,18 |
| **2013-12-31** | | | | | | |
| Kv1-2 2014 | 2 | 8,78 | 20 | 6,52 | 3 | 6,22 |

[1] I valutapar där nettot av säkringar är mer än 20 MSEK.

Gränges tillämpar säkringsredovisning för de flesta säkringar av framtida transaktioner, antingen kassaflödessäkring eller säkring av verkligt värde av bindande åtaganden. De olika typerna av säkringar beskrivs i not 26.

**Omräkningsexponering**

Då SEK är rapporteringsvaluta för koncernen är Gränges exponerad för valutarisk vid omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Det avser i huvudsak CNY, där omräkningsexponering per den 31 december 2014 uppgår till 2 763 MSEK. Gränges säkrar inte denna exponering.

**RÅVARUPRISRISK**

Aluminium handlas huvudsakligen på London Metal Exchange (LME) men även på Shanghai Future Exchange (SHFE). För Gränges påverkas priserna på metallinköp av fluktuationer i marknadspriset på aluminium på LME och SHFE. Den ledande principen är att Gränges skall, när så är möjligt, undvika att vara exponerad mot förändringar i LME-priset eller andra referenspriser såsom SHFE-priset. Gränges minskar denna risk i första hand genom att länka priserna från metalleverantörerna gentemot priserna mot kunderna. I tillägg till detta ingås terminskontrakt på aluminium på LME och SHFE inom fastställda gränser för att minska prisrisken i samband med order och värdet av osåld metall i lager. Gränges har normalt en viss lagernivå där priset till kunder inte har fastställts. När marknadspriset på aluminium ökar kommer det ha en positiv effekt på resultatet, och ett sjunkande pris kommer att påverka resultatet negativt. Per den 31 december 2014 hade Gränges nettosålt 14 325 ton (18 375 ton) aluminium för säkring på LME och 7 500 ton (3 240 ton) för säkring på SHFE.

**RÄNTERISK**

Gränges ränterisk är främst relaterad till koncernens räntebärande skulder och tillgångar. Gränges främsta finansieringskälla har varit kreditfaciliteter från dess moderbolag, Orkla ASA. Efter börsintroduktionen har Orkla finansieringen ersatts av en femårig RCF (Revolving Credit Facility) med möjlighet att låna på en, två, tre eller sex månaders löptid. Genomsnittlig löptid per 31 december 2014 var tre månader. Gränges inlåning löper med rörlig ränta. Ränterisken har inte säkrats av Gränges.

*forts. not 25*

**LIKVIDITETSRISK**

Likviditetsrisk är risken för att Gränges inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser. Kassaflödet från den löpande verksamheten förvaltas operativt på Gränges koncernnivå och är relativt stabilt. Gränges följer likviditetsflöden på kort och lång sikt genom rapportering. Gränges ledning initierar åtgärder som anses nödvändiga för att upprätthålla en stark likviditet i koncernen. På grund av de åtgärder som nämns ovan har Gränges begränsad likviditetsrisk.

Tabellen visar förfallostrukturen för Grängeskoncernens avtalsenliga finansiella skulder. Beloppen gäller icke-diskonterade framtida kassaflöden, och kan därför avvika från redovisade siffror. Derivat relaterade till valuta presenteras med bruttoreglering. I tabellen ingår även derivat som redovisas som tillgångar på balansdagen, eftersom derivat kan inkludera såväl positiva som negativa kassaflöden och det verkliga värdet varierar över tiden. De finansiella skulderna hanteras genom kassaflödet från rörelsen, likvida och räntebärande tillgångar samt vid behov outnyttjade kreditfaciliteter.

| 2014<br>Belopp i MSEK | Bokfört värde | Avtalsenliga kassaflöden | < 1 år | 1–3 år | 3–5 år | > 5 år |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Räntebärande skulder, övriga | 1 293 | 1 357 | 404 | 29 | 924 | – |
| Upplupen ränta | – | – | – | – | – | – |
| Leverantörsskulder | 413 | 413 | 413 | – | – | – |
| Övriga kortfristiga skulder | 2 | 2 | 2 | – | – | – |
| Nettoreglerade derivatinstrument[1] | –29 | – | – | – | – | – |
| Inflöde | – | –41 | –41 | 0 | – | – |
| Utflöde | – | 12 | 12 | 0 | – | – |
| Bruttoreglerade derivat[1] | 59 | – | – | – | – | – |
| Inflöde | – | –1 818 | –1 764 | –54 | – | – |
| Utflöde | – | 1 813 | 1 759 | 54 | – | – |
| **Summa** | **1 738** | **1 739** | **–** | **–** | **–** | **–** |

[1] Inklusive derivat som redovisas som tillgångar

| 2013<br>Belopp i MSEK | Bokfört värde | Avtalsenliga kassaflöden | < 1 år | 1–3 år | 3–5 år | > 5 år |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Räntebärande skulder till Orkla | 346 | 346 | 81 | 265 | – | – |
| Räntebärande skulder, övriga | 331 | 331 | 331 | – | – | – |
| Upplupen ränta | – | 32 | 13 | 13 | 6 | – |
| Leverantörsskulder | 375 | 375 | 375 | – | – | – |
| Övriga kortfristiga skulder | 6 | 6 | 6 | – | – | – |
| Nettoreglerade derivatinstrument[1] | –6 | – | – | – | – | – |
| Inflöde | – | –11 | –11 | – | – | – |
| Utflöde | – | 5 | 5 | – | – | – |
| Bruttoreglerade derivat[1] | 10 | – | – | – | – | – |
| Inflöde | – | –1 714 | –1 605 | –109 | – | – |
| Utflöde | – | 1 707 | 1 601 | 106 | – | – |
| **Summa** | **1 062** | **1 077** | **796** | **275** | **6** | **–** |

[1] Inklusive derivat som redovisas som tillgångar

**KREDITRISK**

Hanteringen av kreditrisker relaterade till kundfordringar och övriga rörelsefordringar hanteras som en del av affärsrisken och övervakas kontinuerligt av de operativa enheterna. Kreditförlusterna är historiskt låga på grund av relativt finansiellt starka kunder samt strikta kreditrutiner. Med dessa riskreducerande åtgärder på plats anses den aktuella kreditrisken godtagbar.

Gränges anser att kreditrisken relaterat till andra finansiella instrument är låg. Gränges strävar efter att minimera de likvida medel som deponerats utanför koncernen och insättningar av överskottslikviditet med andra motparter. Gränges ställer krav på bankers kreditvärdighet. Gränges har International Swap Dealers Association (ISDA) på plats med sina motparter för transaktioner i derivatinstrument som föreskriver nettning av avvecklingsrisk. Derivat redovisas brutto i balansräkningen.

**Maximal kreditrisk**

Den maximala kreditexponeringen för koncernen avseende finansiella instrument överensstämmer med totala bruttofordringar. I den hypotetiska och osannolika händelsen att inga fordringar flyter in uppgår den maximala kreditrisken till:

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Likvida medel | 644 | 896 |
| Kundfordringar | 951 | 764 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 94 | 90 |
| Långfristiga fordringar | 31 | 26 |
| Derivat | 55 | 25 |
| **Total** | **1 775** | **1 801** |

*forts. not 25*

**KÄNSLIGHETSANALYS**

De finansiella instrumenten i Grängeskoncernen är exponerade för olika slag av marknadsrisk som kan påverka resultaträkningen eller eget kapital. Finansiella instrument, särskilt derivat, används som medel för säkring av både finansiell och operativ exponering.

Tabellen nedan visar en partiell analys av känsligheten av finansiella instrument, där den isolerade effekten av varje typ av risk på resultaträkningen och på övrigt totalresultat beräknas. Detta görs på grundval av en vald hypotetisk förändring av marknadspriser eller priser i balansräkningen per den 31 december. I enlighet med IFRS omfattar analysen endast finansiella instrument och är inte avsedd att ge en fullständig översikt över koncernens marknadsrisk, till exempel:

- För valutasäkringar av ingångna avtal kommer förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumentet påverka resultaträkningen, medan förändringar i verkligt värde på det underliggande säkrade kontraktet som kompenseras av säkringsinstrumentet inte kommer att visas då detta inte är ett finansiellt instrument.
- Om en av parametrarna ändras kommer analysen inte ta hänsyn till eventuella samband med andra parametrar.
- Finansiella instrument utställda i enheternas funktionella valuta utgör inte någon valutarisk och ingår därför inte i denna analys. Av samma skäl ingår inte heller valutaexponeringen vid omräkning av sådana finansiella instrument till presentationsvalutan.

Generellt förväntas effekten på resultaträkningen och övrigt totalresultat av finansiella instrument som visas i tabellen nedan uppväga effekterna av de säkrade posterna där finansiella instrument ingår i ett säkringsförhållande.

Redovisningseffekter av förändringar i marknadsrisk klassificeras till resultaträkning och övrigt totalresultat beroende på var effekten av förändringar i verkligt värde ska redovisas inledningsvis. Effekter som redovisas i resultaträkningen kommer också att påverka övrigt totalresultat utöver de siffror som presenteras i tabellen.

| | Redovisningseffekter på | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Resultaträkningen | | Totalresultat | |
| **2014** | | | | |
| **Belopp i MSEK** | **Ökning** | **Minskning** | **Ökning** | **Minskning** |
| Ränterisk: 100 bp parallellförskjutning av räntekurvorna samtliga valutor | –6 | 6 | – | – |
| Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs USD/SEK | –2 | 2 | –16 | 16 |
| Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs EUR/SEK | –5 | 5 | –51 | 51 |
| Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs CNY/USD | –57 | 57 | – | – |
| Prisrisk: 20% förändring i LME-priser | –77 | 77 | 8 | –8 |

| | Redovisningseffekter på | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Resultaträkningen | | Totalresultat | |
| **2013** | | | | |
| **Belopp i MSEK** | **Ökning** | **Minskning** | **Ökning** | **Minskning** |
| Ränterisk: 100 bp parallellförskjutning av räntekurvorna samtliga valutor | 2 | –2 | – | – |
| Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs USD/SEK | –1 | 1 | –13 | 13 |
| Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs EUR/SEK | –4 | 4 | –58 | 58 |
| Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs CNY/USD | –42 | 42 | – | – |
| Prisrisk: 20% förändring i LME-priser | –62 | 62 | 9 | –9 |

## Not 26 Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Tabellen nedan visar det verkliga värdet av samtliga utestående derivatinstrument grupperade efter hanteringen i de finansiella rapporterna:

| Derivat och säkring | 2014 | | 2013 | |
|---|---|---|---|---|
| **Belopp i MSEK** | **Tillgångar** | **Skulder** | **Tillgångar** | **Skulder** |
| **Kassaflödessäkringar** | | | | |
| Valutaterminer, valutaswappar | 4 | –35 | 7 | –12 |
| Aluminiumterminer | – | –1 | – | –2 |
| **Summa** | **4** | **–36** | **7** | **–14** |
| **Säkring av verkligt värde** | | | | |
| Valutaterminer, valutaswappar | 3 | –19 | 3 | –2 |
| Aluminiumterminer | 41 | –11 | 12 | –4 |
| **Summa** | **44** | **–30** | **15** | **–6** |
| **Övriga derivat - Förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen** | | | | |
| Valutaterminer, valutaswappar | 8 | –19 | 3 | –9 |
| **Summa** | **8** | **–19** | **3** | **–9** |
| **Summa derivat** | **55** | **–85** | **25** | **–29** |

### BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Valutaterminer och valutaswappar värderas till verkligt värde med hjälp av observerade teminsvalutakurser för avtal med motsvarande löptid på balansdagen.

Terminskontrakt för aluminium värderas till verkligt värde med hjälp av det noterade terminspriset på LME (London Metal Exchange).

### KASSAFLÖDESSÄKRINGAR

Gränges köp av terminskontrakt för aluminium på LME samt valutaterminer är identifierade som säkringsinstrument i kassaflödessäkringar. Alla derivat som klassificerats som säkringsinstrument i kassaflödessäkringar redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar i verkligt värde redovisas preliminärt i säkringsreserven i eget kapital och återförs till resultaträkningen när kassaflödena som säkrats redovisas i resultaträkningen.

Ingen vinst eller förlust har bokförts i resultaträkningen till följd av ineffektiv säkring under 2014 och 2013. Alla förväntade kassaflöden som har säkrats under 2014 kvalificerar fortfarande för säkringsredovisning.

**Utvecklingen av säkringsreserven**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Ingående säkringsreserv före skatt** | **–7** | **13** |
| Omklassificerat till resultaträkningen – Nettoomsättning | –10 | 13 |
| Värdeförändring under året | –15 | –33 |
| **Utgående säkringsreserv före skatt** | **–32** | **–7** |
| Uppskjuten skatt säkringsreserv | 6 | 2 |
| **Utgående säkringsreserv efter skatt** | **–26** | **–5** |

En negativ säkringsreserv innebär negativ redovisning i resultaträkningen i framtiden. Ackumulerade säkringsvinster/förluster från kassaflödessäkringar som redovisas i säkringsreserven per den 31 december 2014 och förväntas återvinnas i resultaträkning (före skatt) med -32 MSEK för 2015 och 0 MSEK efter 2015.

### VERKLIGT VÄRDESÄKRING

Gränges har säkrat valutarisker på fasta åtaganden med hjälp av valutaterminer. Vinst/förlust på säkrade objekt och säkringsinstrument redovisas som valutakursvinst eller förlust i resultaträkningen.

Gränges säljer aluminiumterminskontrakt för att säkra värdet av lager genom verkligt värde säkringar. Vinst/förlust på säkrade objekt samt säkringsinstrument redovisas som valutavinst/förlust i resultaträkningen och värdet på lagren justeras med förändringar i verkligt värde på den säkrade risken.

### DERIVAT SOM INTE INGÅR I IFRS SÄKRINGSRELATIONER

Det finns också derivat som inte ingår i säkringsreserv enligt IFRS av följande skäl:

- Derivat som inte betecknas i formella säkringsförhållanden när förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument samt säkringsreserv är naturligt kvittade i resultaträkningen, exempelvis valutarisk på lån och andra monetära poster.
- Att möta strikta säkringsredovisningskrav enligt IFRS kriterier är inte alltid möjligt eller praktiskt. Några av de andra valutasäkringarna finns i denna kategori.

Förändringar i verkligt värde på derivat som inte ingår i säkringsrelation redovisas direkt i resultaträkningen.

## Not 27 Aktiekapital

| Belopp i MSEK | Antal aktier | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Summa |
|---|---|---|---|---|
| Per 1 januari 2013 | 37 319 693 | 933 | 262 | 1 195 |
| Per 31 december 2013 | 37 319 693 | 933 | 262 | 1 195 |
| Nedsättning aktiekapital och reservfond | – | –833 | –262 | –1 095 |
| Split 2:1 | 37 319 693 | – | – | – |
| Per 31 december 2014 | 74 639 386 | 100 | – | 100 |

Inför börsnoteringen skedde en re-kapitalisering av koncernen som bland annat innebar en nedsättning av aktiekapitalet och upplösning av tidigare redovisade reservfonder samt en utdelning om 1 650 MSEK till tidigare helägaren Orkla. Det bundna egna kapital som nedsattes härrörde från tiden innan delningen av Gränges- och Sapaverksamheterna och representerade inte tidigare ägares tillskjutna medel för den nuvarande Gränges-koncernen. Således redovisades transaktionerna som denna rekapitalisering innebar som en minskning av övrigt tillskjutet kapital.

## Not 28 Leasing

Redovisade kostnader avseende operationella leasingavtal återspeglar minimileasingkostnaden under uppsägningstiden. Gränges har ingen väsentlig finansiell leasing.

**OPERATIONELL LEASING – LEASETAGARE**
**Leasade materiella anläggningstillgångar**

| | Mark och byggnader | | Byggnadsinventarier och fordon | | Övriga tillgångar | | Summa | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Belopp i MSEK** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** |
| Kostnader innevarande år | –1 | –1 | –15 | –15 | –1 | –1 | –17 | –17 |
| Kostnader nästkommande år | –1 | – | –14 | –11 | 0 | – | –15 | –11 |
| Totala kostnader 2–5 år | –2 | – | –20 | –24 | 0 | – | –22 | –24 |
| Totala kostnader efter 5 år | 0 | – | 0 | – | – | – | 0 | – |
| **Summa framtida leasingkostnader** | **–3** | **–** | **–34** | **–35** | **0** | **–** | **–37** | **–35** |

**OPERATIONELL LEASING – LEASEGIVARE**
**Leasade materiella anläggningstillgångar**

| | Mark och byggnader | | Byggnadsinventarier och fordon | | Övriga tillgångar | | Summa | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Belopp i MSEK** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** |
| Intäkter innevarande år | 24 | 27 | – | – | – | – | 24 | 27 |
| Intäkter nästkommande år | 12 | 23 | – | – | – | – | 12 | 23 |
| Summa intäkter 2–5 år | 35 | 14 | – | – | – | – | 35 | 14 |
| Summa intäkter efter 5 år | – | – | – | – | – | – | – | – |
| **Summa framtida leasingintäkter** | **48** | **37** | **–** | **–** | **–** | **–** | **48** | **37** |

Koncernen hyr ut industrifastigheter, lokaler samt ett fåtal bostäder i Finspång.

## Not 29 Ställda säkerheter, garantier och eventualförpliktelser

**Eventualförpliktelser**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Kapitalförsäkring | 3 | 2 |
| Garantiåtaganden PRI Pensionsgaranti | 2 | 2 |
| Åtagande avseende punktskatt | 0 | 2 |

**Ställda säkerheter**

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Fastighetsinteckningar | 15 | 15 |
| Åtagande som omfattas av fastighetsinteckningar | 1 | 2 |

Gränges har i samband med tecknande av den revolverande kreditfacilitet som beskrivs i not 24 ingått sedvanlig förbindelse att inte ställa säkerhet eller på liknande sätt disponera över sin egendom för att ge fordringsägare bättre rätt än de banker som tillhandahåller kreditfaciliteten.

**Miljöfrågor**
Gränges tillverkning bedrivs på anläggningar i Finspång och Shanghai. Bolaget innehar och efterlever nödvändiga tillstånd och uppfyller kraven på säkerhet, rapportering och kontroll rörande dessa verksamheter. Under 2012, 2013 och 2014 har Gränges vid produktionsanläggningen i Finspång överskridit gränsen för utsläpp av kväveoxid. Såvitt bolaget känner till har ingen anmälan lämnats in rörande dessa utsläpp.

Koncernen har under en längre tid haft industriell tillverkning på anläggningar i Finspång, Västerås och Upplands-Väsby. Mot bakgrund av den allmänna genomgången av potentiellt förorenade områden i Sverige som genomförs av Naturvårdsverket och länsstyrelserna kan Gränges komma att bli inblandade i granskningar och utredningar rörande anläggningar där det historiskt bedrivits industriell tillverkning. Exempelvis har industriell tillverkning bedrivits av olika aktörer på Gränges anläggning i Finspång sedan 1500-talet. Det finns för närvarande inga pågående ansvarsärenden i dessa avseende.

**Joint venture Norca**
Gränges har ett avtalsenligt åtagande att ersätta Norca för eventuella förluster i samband med inkurant lager som innehas av Norca. Vidare har Gränges ett åtagande att täcka eventuella kundförluster som inte omfattas av kreditförsäkring. Gränges har historiskt inte haft några större kostnader för dessa åtaganden.

## Not 30 Transaktioner med närstående

Gränges ägdes fram till 10 oktober 2014 till 100 procent av Orkla ASA (genom Industriinvesteringer AS samt Orkla Industriinvesteringar AB) och har därför haft koncerninterna förbindelser med Orklakoncernen. Gränges har betalat sin andel av gemensamma kostnader till Orkla ASA. Orka ASA har tillhandahållit nödvändigt kapital genom eget kapital samt lån (se not 23 Kapitalförvaltning). Per balansdagen äger Orkla 31 procent av Gränges och 50 procent av SAPA. Detta innebär att både Orkla och SAPA fortfarande är närstående till Gränges. Transaktioner med närstående specificeras i tabellen nedan. Finansiella kostnader framgår av not 12.

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Transaktioner med tidigare koncernföretag** | | |
| Försäljning | 48 | 62 |
| Kostnader | –18 | –17 |
| Kundfordringar | – | – |
| Leverantörsskulder | 1 | – |
| Övriga fordringar/skulder | 1 | – |
| Räntebärande skulder (långfristiga) | – | 265 |
| Räntebärande skulder (kortfristiga) | – | 81 |
| **Transaktioner med joint ventures** | | |
| Försäljning | 640 | 646 |
| Räntebärande fordringar (långfristiga) | 31 | 26 |
| Kundfordringar | 101 | 96 |

Gränges erhåller även mindre tjänster från Orkla Shared Services (IT och löner) och Orkla Insurance Company Ltd (försäkring). Gränges har även några mindre inköp och försäljningar till andra företag inom Orklakoncernen.

Gränges har ägarintressen i joint venture Norca Heat Transfer LLC i USA (se not 6). Detta redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Intern handel inom koncernen genomförs i enlighet med särskilda avtal på armslängds avstånd och gemensamma kostnader i Gränges är fördelade mellan koncernbolagen i enlighet med fördelningsformler beroende på de olika typerna av utgifter. Det finns inga övriga transaktioner med närstående. För information om ersättningar och förmåner till nyckelpersoner i ledande ställning, se not 8.

## Not 31 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter årets utgång och fram tills dess att styrelsen har godkänt och undertecknat årsredovisningen.

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

| Belopp i MSEK | Not | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| **Nettoomsättning** | **3** | **95** | **152** |
| Övriga rörelsekostnader | 4, 5, 6 | –92 | –290 |
| Personalkostnader | 7 | –59 | –79 |
| Avskrivningar- och nedskrivningar | 11 | –16 | –20 |
| **Rörelseresultat** | | **–74** | **–237** |
| | | | |
| **Resultat från finansiella poster** | | | |
| Utdelning från dotterbolag | | 100 | 477 |
| Intäkter från andelar i koncernföretag | 12 | – | 24 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 8 | 36 | 77 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 9 | –6 | –99 |
| **Finansiella poster netto** | | **130** | **480** |
| **Resultat efter finansiella poster** | | **56** | **243** |
| | | | |
| **Bokslutsdispositioner** | | | |
| Förändring av överavskrivningar | | 0 | 10 |
| Koncernbidrag | | 55 | 161 |
| | | | |
| Skatt på årets resultat | 10 | –3 | –31 |
| **Årets resultat** | | **108** | **383** |

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

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

| Belopp i MSEK | Not | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | | | |
| **Materiella anläggningstillgångar** | **11** | | |
| Byggnader och mark | | 212 | 236 |
| Maskiner och tekniska anläggningar | | 8 | 10 |
| Inventarier | | 10 | 12 |
| Pågående nyanläggningar och förskott till leverantörer | | 2 | 0 |
| **Totalt** | | **234** | **257** |
| **Finansiella anläggningstillgångar** | | | |
| Andelar i koncernföretag | 12 | 422 | 422 |
| Räntefria fordringar hos koncernföretag | | 130 | 575 |
| Andra långfristiga fordringar | | 31 | 26 |
| **Totalt** | | **582** | **1 023** |
| **Summa anläggningstillgångar** | | **816** | **1 280** |
| **Omsättningstillgångar** | | | |
| **Kortfristiga fordringar** | | | |
| Kundfordringar | | 4 | 4 |
| Räntebärande fordringar hos koncernföretag | | 300 | 575 |
| Räntefria fordringar hos koncernföretag | | 166 | 172 |
| Övriga fordringar | | 11 | 27 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 6 | 1 |
| **Totalt** | | **487** | **779** |
| **Kortfristiga placeringar** | | | |
| Kassa och bank | | 21 | 1 |
| **Summa omsättningstillgångar** | | **507** | **780** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | | **1 323** | **2 060** |

| Belopp i MSEK | Not | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | | |
| **Bundet eget kapital** | | | |
| Aktiekapital | | 100 | 933 |
| Reservfond | | – | 262 |
| **Totalt** | | **100** | **1 195** |
| **Fritt eget kapital** | | | |
| Balanserad vinst | | 97 | 269 |
| Årets resultat | | 108 | 383 |
| **Totalt** | | **205** | **653** |
| **Summa eget kapital** | | **305** | **1 848** |
| **Obeskattade reserver** | | | |
| Överavskrivningar | | 10 | 9 |
| **Avsättningar** | | | |
| Avsättning för pensioner | 13 | 22 | 21 |
| Uppskjuten skatteskuld | 10 | 1 | 1 |
| **Summa avsättningar** | | **22** | **22** |
| **Långfristiga skulder** | **14** | | |
| Banklån | | 892 | – |
| **Kortfristiga skulder** | | | |
| Leverantörsskulder | | 14 | 8 |
| Räntebärande skulder till moderföretag | 18 | 1 | 26 |
| Räntefria skulder till koncernföretag | | 1 | 84 |
| Övriga skulder | | 59 | 39 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 15 | 18 | 23 |
| **Summa kortfristiga skulder** | | **94** | **180** |
| **Summa skulder** | | **1 009** | **180** |
| **SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | **1 323** | **2 060** |
| | | | |
| Ställda säkerheter | 16 | 15 | 15 |
| Ansvarsförbindelser | 17 | 25 | 25 |

# FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

| Belopp i MSEK | Aktiekapital | Reservfond | Fritt eget kapital | Summa eget kapital |
|---|---|---|---|---|
| **Ingående balans per 1 januari 2013** | 933 | 262 | 5 418 | 6 614 |
| Årets resultat | – | – | 383 | 383 |
| Partiell delning | – | – | –5 268 | 5 268 |
| Erhållet aktieägartillskott | – | – | 119 | 119 |
| **Utgående balans per 31 december 2013** | **933** | **262** | **652** | **1 848** |
| | | | | |
| **Ingående balans per 1 januari 2014** | **933** | **262** | **652** | **1 848** |
| Årets resultat | – | – | 108 | 108 |
| Nedsättning av aktiekapital/reservfond | –833 | –262 | 1 095 | – |
| Personaloptionsprogram | – | – | 0 | 0 |
| Utdelning | – | – | –1 650 | –1 650 |
| **Utgående balans per 31 december 2014** | **100** | **0** | **205** | **305** |

Aktiekapitalet i Gränges AB uppgår till 100 MSEK, fördelat på 74 639 386 aktier, var och en med ett kvotvärde om 1,339775 SEK. Gränges AB har endast ett aktieslag. Inför noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm skedde en nedsättning av bolagets aktiekapital från 933 MSEK till 100 MSEK samt en split av bolagets aktier med villkoren 2:1. Därefter skedde en utdelning till Orkla Industriinvesteringar AB innan noteringen av Gränges AB (publ).

# MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

| Belopp i MSEK | Not | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Rörelseresultat | | –74 | –237 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | | 16 | 20 |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | 19 | – | 122 |
| Förändring i rörelsekapital m.m. | | 653 | –89 |
| Betalda inkomstskatter | | –6 | –3 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | | **589** | **–186** |
| Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar | | –4 | –4 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | | 7 | 7 |
| Investeringar i joint ventures och intressebolag | | 0 | – |
| Övriga kapitaltransaktioner | | – | – |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | | **2** | **3** |
| Utdelning/koncernbidrag (netto till/från aktieägare) | | –1 494 | 323 |
| Betalda/erhållna räntor (netto) | | 35 | –74 |
| Förändring av räntebärande skulder | | 892 | 191 |
| Förändring av räntebärande fordringar | | –4 | – |
| Nettoförändring av räntebärande skulder/fordringar | | 889 | 191 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | | **–571** | **440** |
| **Årets kassaflöde** | | **20** | **257** |
| **Likvida medel per den 1 januari** | | **1** | **234** |
| Årets kassaflöde | | 20 | 257 |
| Likvida medel vid partiell delning | 20 | – | –490 |
| **Likvida medel per den 31 december** | | **21** | **1** |

# NOTER – FINANSIELLA RAPPORTER MODERBOLAGET

## NOT 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*. Enligt RFR 2 ska moderbolaget tillämpa samtliga av EU antagna International Financial Reporting Standards (IFRS) och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. De ändringar i RFR 2 som gäller för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

En redogörelse för Grängeskoncernens redovisningsprinciper återfinns i koncernens not 1 Redovisningsprinciper. De huvudsakliga skillnaderna mellan redovisningsprinciperna som tillämpas i Grängeskoncernen och moderbolaget beskrivs nedan.

Grängeskoncernen tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda i koncernens finansiella rapportering. Moderbolaget har tillämpat FARs rekommendation RedR4 *Redovisning av pensionsskuld 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.

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

## NOT 2 Finansiell riskhantering

Gränges finansiella risker övervakas på koncernnivå, se noter till koncernens bokslut, not 25 ”Finansiell risk”.

**ÖVERSIKT FINANSIELLA INSTRUMENT**

Nedan presenteras omfattningen på de derivat som innehas per balansdagen.

| 2014 | Nominellt belopp MSEK | | | Orealiserat värde MSEK | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Valuta-derivat | Köp | Sälj | Netto | Tillgång | Skuld | Netto |
| DKK | –3 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | –938 | 938 | 0 | 28 | –28 | 0 |
| GBP | –2 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| USD | –876 | 847 | –29 | 56 | –58 | –2 |
| **Totalt** | **–1 818** | **1 789** | **–29** | **84** | **–86** | **–2** |

Övervägande delen av valutaderivaten förfaller inom 12 månader och resterande del har en återstående löptid på upp till 15 månader.

| 2014 | Volym ton | | | Orealiserat värde MSEK | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Valuta-derivat | Köp | Sälj | Netto | Tillgång | Skuld | Netto |
| Råvaru-derivat | 44 475 | –44 475 | 0 | 47 | –47 | 0 |

Alla råvaruderivat har en återstående löptid på mindre än 12 månader.

Nedan presenteras omfattningen på de derivat som innehas per balansdagen.

| 2013 | Nominellt belopp MSEK | | | Orealiserat värde MSEK | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Valuta-derivat | Köp | Sälj | Netto | Tillgång | Skuld | Netto |
| DKK | –5 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | –958 | 958 | 0 | 17 | –17 | 0 |
| GBP | –1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| NOK | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| USD | –846 | 850 | 4 | 11 | –11 | 0 |
| **Totalt** | **–1 810** | **1 814** | **4** | **28** | **–27** | **0** |

Övervägande delen av valutaderivaten förfaller inom 12 månader och resterande del har en återstående löptid på upp till 15 månader.

| 2013 | Volym ton | | | Orealiserat värde MSEK | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Valuta-derivat | Köp | Sälj | Netto | Tillgång | Skuld | Netto |
| Råvaru-derivat | 44 475 | –44 475 | 0 | 16 | –16 | 0 |

Alla råvaruderivat har en återstående löptid på mindre än 12 månader.

## NOT 3 Nettoomsättningens fördelning per verksamhetsgren

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Intra Group Service Charges | 32 | 81 |
| Hyresintäkter | 34 | 39 |
| Forskning och utveckling | 28 | 28 |
| Övrigt | 1 | 4 |
| **Totalt** | **95** | **152** |

## NOT 4 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Noteringskostnader | –50 | – |
| Fissions- och avyttringskostnader | 15 | – |
| Kursvinster | – | 5 |
| Reaförlust på försäljning av fastighet | –4 | –119 |
| Övriga kostnader | 4 | 0 |
| **Totalt** | **–35** | **–113** |

## NOT 5 Leasingavgifter operationell leasing

| Belopp i MSEK | Maskiner och inventarier | | Byggnader och mark | |
|---|---|---|---|---|
| **Fördelning av leasingkostnader** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** |
| Under året betalda avgifter | 0,0 | 0,4 | 0,3 | 1,1 |
| Avtalade avgifter att betala | | | | |
| – nästkommande år | – | 0,0 | 2,0 | – |
| – mellan två år och fem år | 0,2 | 0,0 | 8,0 | – |
| – senare än fem år | – | – | – | – |
| **Totalt** | **0,2** | **0,0** | 10,0 | – |

| Belopp i MSEK | Maskiner och inventarier | | Byggnader och mark | |
|---|---|---|---|---|
| **Fördelning av leasingintäkter** | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** |
| Under året erhållna avgifter | – | – | 33,7 | 39,1 |
| Avtalade avgifter att erhålla | | | | |
| – nästkommande år | | | 12,5 | 36,5 |
| – mellan två år och fem år | – | – | 35,4 | 17,6 |
| – senare än fem år | – | – | – | – |
| **Totalt** | **–** | **–** | **47,9** | **54,1** |

## NOT 6 Ersättningar till revisorer

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| EY | | |
| – Revisionsuppdrag | 0,7 | 0,9 |
| – Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 3,2 | 0,0 |
| – Skatterådgivning | 0,6 | 0,6 |
| – Övriga tjänster | 1,1 | 0,2 |
| **Totalt** | **5,6** | **1,7** |

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget är huvudsakligen relaterat till arbete i samband med bolagets börsnotering under året men inkluderar även granskning av delårsrapporter. Skatterådgivning inkluderar rådgivning inom inkomstbeskattning, inklusive internprissättningsfrågor, samt mervärdesskatt. Övriga tjänster är sådan rådgivning som inte är hänförlig till någon av de ovan nämnda kategorier av tjänster.

## NOT 7 Personalkostnader

Löner och ersättningar uppgick till 30,4 (49,0), sociala kostnader till 13,5 (30,3), varav pensionskostnader 4,1 (11,7). Pensionskostnader om 0,3 (0,3) avser VD och vVD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 33 kSEK (22).

Läs mer om medelantal anställda, löner och ersättningar inklusive incitamentsprogram i koncernens not 8.

## NOT 8 Ränteintäkter och liknande resultatposter

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Ränteintäkter från koncernbolag | 10 | 60 |
| Externa ränteintäkter | 1 | 1 |
| Kursdifferenser | 25 | 15 |
| **Totalt** | **36** | **77** |

## NOT 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Räntekostnader till koncernbolag | –2 | –93 |
| Externa räntekostnader | –2 | –5 |
| Beräknad finansiell kostnad på pensionsskuld | –1 | –1 |
| **Totalt** | **–6** | **–99** |

## NOT 10 Skatter

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Årets skattekostnad** | | |
| Aktuell skatt | –3 | –28 |
| *Uppskjuten skatt hänförlig till* | | |
| Årets förändring i temporära skillnader | 1 | –3 |
| **Totalt** | **–3** | **–31** |

| Avstämning av verklig skatt | 2014 | % | 2013 | % |
|---|---|---|---|---|
| Resultat före skatt | 111 | – | 414 | – |
| Skatt enligt gällande skattesats | –24 | –22,0 | –91 | –22,0 |
| Skatteeffekter av: | | | | |
| Ej avdragsgilla kostnader | –1 | –0,1 | –32 | –7,6 |
| Ej skattepliktiga intäkter | 25 | 22,5 | 105 | 25,4 |
| Korrigering/Ändring av tidigare års taxering | 0 | 0,0 | 11 | 2,6 |
| Utländska skatter | –3 | –2,7 | –24 | –5,8 |
| **Totalt** | **–3** | **–2,7** | **–31** | **–7,4** |

Bolagets verkliga skattesats 2,7 procent (7,4) 2014 avviker från nominell skattesats i Sverige, vilket huvudsakligen är en effekt av erhållen utdelning från Gränges Sweden AB. Dessa intäkter ingår även i underlaget till ej skattepliktiga intäkter.

### UPPSKJUTEN SKATTESKULD

Uppskjuten skatteskuld om 1 MSEK (1) avser temporära skillnader mellan redovisat och skattemässigt värde för byggnader.

## NOT 11 Materiella anläggningstillgångar

| Belopp i MSEK | Byggnader, mark och mark-anläggningar | Maskiner och andra tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg och andra installationer | Pågående nyanläggningar och förskott leverantörer | Totalt materiella anläggnings-tillgångar |
|---|---|---|---|---|---|
| **Bokfört värde 1 januari 2013** | **362** | **12** | **29** | **17** | **420** |
| Inköp | 3 | – | 0 | 2 | 4 |
| Försäljningar | –126 | – | –1 | – | –126 |
| Omklassificeringar | 17 | 0 | 1 | –17 | 0 |
| Partiell delning | –4 | –2 | –14 | –1 | –21 |
| Av- och nedskrivningar | –16 | –1 | –3 | – | –19 |
| **Bokfört värde 31 december 2013** | **236** | **10** | **12** | **0** | **257** |
| | | | | | |
| **Ack. anskaffningsvärden** | **395** | **100** | **26** | **0** | **522** |
| Ack. av- och nedskrivningar | –160 | –91 | –14 | – | –265 |
| **Bokfört värde 31 december 2013** | **236** | **10** | **12** | **0** | **257** |
| | | | | | |
| **Bokfört värde 1 januari 2014** | **236** | **10** | **12** | **0** | **257** |
| Inköp | 0 | 0 | 0 | 2 | 3 |
| Försäljningar | –12 | 0 | – | 0 | –12 |
| Omklassificeringar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Av- och nedskrivningar | –13 | –2 | –2 | 0 | –16 |
| **Bokfört värde 31 december 2014** | **212** | **8** | **10** | **2** | **234** |
| | | | | | |
| **Ack. anskaffningsvärden** | **346** | **100** | **28** | **2** | **475** |
| Ack. av- och nedskrivningar | –134 | –92 | –16 | 0 | –241 |
| **Bokfört värde 31 december 2014** | **212** | **8** | **10** | **2** | **234** |

## NOT 12 Andelar i koncernföretag

| Belopp i MSEK | Org. nr | Säte | Antal andelar | Kapital-/ rösträttsandel % | Bokfört värde, MSEK |
|---|---|---|---|---|---|
| *Svenska koncernföretag* | | | | | |
| Gränges Sweden AB | 556002-6113 | Finspång | 300 000 | 100/100 | 163,0 |
| Gränges Skultuna AB | 556913-7358 | Skultuna | 50 000 | 100/100 | 0,4 |
| **Totalt** | | | | | **163,4** |
| *Utländska koncernföretag* | | | | | |
| Gränges Aluminium (Shanghai) Ltd | | Shanghai, Kina | – | 100/100 | 255,7 |
| Gränges Japan Ltd | | Tokyo, Japan | – | 100/100 | 2,5 |
| **Totalt** | | | | | **258,3** |
| **Koncernföretag totalt** | | | | | **421,7** |

## NOT 13 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

| Förmånsbestämda pensioner<br>Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Avsättning enligt tryggandelagen | | |
| – FPG/PRI-pensioner | 20 | 20 |
| – Övriga | – | – |
| Pensionsförpliktelse som är tryggad genom överföring av medel till pensionsstiftelse | 1 | 2 |
| **Totalt** | **22** | **21** |

Specifikation av förändringarna i den skuld som redovisas i balansräkningen avseende pensioner.

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Skuld vid årets början avseende pensionsåtaganden | 21 | 182 |
| Partiell delning | – | –157 |
| I resultaträkningen redovisad kostnad | 2 | 2 |
| Pensionsutbetalningar | –1 | –5 |
| **Skuld vid åre ts slut avseende pensionsåtaganden** | **22** | **21** |

Försäkringstekniska grunder för beräkning av kapitalvärde enligt Tryggandelagen fastställs av Finansinspektionen. Tillämpning av tryggandelagen är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. Med bortseende från kostnaden för pensionspremier, avgifter till PRI och premier till FPG är årets pensionskostnad fördelad enligt följande:

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Under året utbetalda pensioner | –1 | –5 |
| Ökning/ minskning av kapitalvärde | –1 | 4 |
| Avgår räntedelen i PRI | 1 | 1 |
| Summa rörelsekostnad | –1 | –1 |
| Räntekostnad | –1 | –1 |
| **Totalt** | **–2** | **–2** |

## NOT 14 Långfristiga skulder

Gränges främsta finansieringskälla var fram till börsintroduktionen lånefaciliteter från dess dåvarande moderbolag Orkla ASA. Efter börsintroduktionen ersattes denna finansiering med en 5-årig revolverande kreditfacilitet om 1 800 MSEK, tillgänglig i flera valutor. Gränges har möjlighet att bestämma löptid och räntebindning på en, två, tre eller sex månader. Per 31 december 2014 var 900 MSEK utnyttjade med en genomsnittlig räntebindning om tre månader. Kreditfaciliteten innehåller lånevillkor (covenants), vilka per 31 december 2014 uppfylldes med god marginal.

## NOT 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Upplupna löner, semesterlöner och sociala avgifter | 16 | 15 |
| Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 | 8 |
| **Totalt** | **18** | **23** |

## NOT 16 Ställda säkerheter

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| För egna skulder och avsättningar: | | |
| Avseende avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | | |
| – Fastighetsinteckningar | 15 | 15 |
| **Totalt** | **15** | **15** |

Gränges har i samband med tecknande av den revolverande kreditfacilitet som beskrivs i not 14 ingått sedvanlig förbindelse att inte ställa säkerhet eller på liknande sätt disponera över sin egendom för att ge fordringsägare bättre rätt än de banker som tillhandahåller kreditfaciliteten.

## NOT 17 Ansvarsförbindelser

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Övriga ansvarsförbindelser | 25 | 25 |
| – varav för dotterbolag | (25) | (25) |

**TVISTER**

Bolaget är inte part i någon tvist. Så länge bolaget inte har någon legal eller formell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är oklart om ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera en framtida förpliktelse finns inget redovisat i resultat- eller balansräkningen.

## NOT 18 Transaktioner med närstående

Gränges ägdes fram till den 10 oktober till 100 procent av Orkla ASA, Norge (Foret.nr 910 747 711) med säte i Skøyen. Gränges AB har ett bestämmande inflytande över sina dotterföretag, se koncernens not 12 Andelar i koncernföretag.

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Gränges AB eller dess dotterbolag har själv eller via bolag eller närstående haft någon direkt delaktighet i affärstransaktion genomförd av Gränges AB, som var eller är ovanlig till sin karaktär eller sina villkor och som inträffat under 2014. Information avseende ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till not 7.

| Belopp i MSEK | År | Försäljning till närstående | Inköp från närstående | Fordran på närstående per 31 december | Skuld till närstående per 31 december |
|---|---|---|---|---|---|
| Dotterbolag | 2014 | 67 | 4 | 852 | 358 |
| Dotterbolag | 2013 | 123 | 30 | 1 196 | 3 |
| Orklakoncernen | 2014 | – | –8 | – | 1 |
| Orklakoncernen | 2013 | – | 22 | 126 | 26 |
| Sapakoncernen | 2014 | 3 | –9 | 0 | 1 |
| Sapakoncernen | 2013 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| Intresseföretag | 2014 | – | –2 | 31 | 0 |
| Intresseföretag | 2013 | – | – | 26 | – |

## NOT 19 Övriga ej likviditetspåverkande poster

| Belopp i MSEK | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Avsättningar | – | 2 |
| Reaförlust på försäljning av fastighet | – | 119 |
| Övrigt | – | 1 |
| **Totalt** | **–** | **122** |

## NOT 20 Partiell delning

I december 2012 genomfördes en legal delning av Gränges tillgångar och skulder mellan Gränges och det nybildade bolaget Sapa AB i enlighet med reglerna för delning i 24 kapitlet aktiebolagslagen (SFS 2005:551). Den partiella delningen registrerades av Bolagsverket i mars 2013 och innebar att nettotillgångar till ett bokfört värde om 5 268 MSEK övergick till Sapa AB (556914-0790). Resultatet från den 1 januari fram till den 28 mars 2013 ingår till fullo i Gränges AB och uppgick till -91 MSEK.

Delningsplanen innebar att verksamhetsområdena Sapa Profiles, Sapa Building Systems samt Sapa Heat Transfer Extruded Products och Sapa Heat Transfer Welded Products inklusive alla tillhörande rättigheter och skyldigheter, överläts till det nya bolaget Sapa AB, medan verksamheten inom Sapa Heat Transfer Rolled Products stannade hos Gränges. Övriga rättigheter och skyldigheter som inte hörde till de överlåtna verksamheterna behölls av Gränges. Om ett bolag som enligt delningsplanen är primärt ansvarigt för en förpliktelse som uppkommit före delningen inte kan uppfylla förpliktelsen, så kan enligt bestämmelserna i 24 kapitlet aktiebolagslagen (SFS 2005:551) den andra parten komma att bli sekundärt solidariskt ansvarig för den förpliktelsen. Denna sekundära solidariska skyldighet tillämpas inte på förpliktelser som uppkommit efter att delningen har genomförts. Gränges skulle således kunna bli sekundärt solidariskt ansvarigt för förpliktelser hänförliga till Sapa vilka uppkom före delningen. Den lagstadgade skyldigheten är inte begränsad i tid, men är begränsad till högst ett belopp som för varje bolag motsvarar det verkliga värdet av den nettobehållning som har tilldelats bolaget vid delningen. Gränges bedömer emellertid att sannolikheten för att ett sådant sekundärt solidariskt ansvar ska uppkomma är ytterst liten då detta dels kräver att en historisk förpliktelse ska materialiseras, dels att Sapa AB ska sakna möjlighet att ansvara för förpliktelsen.

# DEFINITIONER

**Avkastning på eget kapital.** Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital under den senaste tolvmånaders-perioden.

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

**Försäljningsvolym.** Såld volym angivet i ton.

**Justerad EBITDA.** Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

**Justerat rörelseresultat.** Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.

**Jämförelsestörande poster.** Intäkter och kostnader av engångskaraktär.

**kton.** Volym angivet i tusentals ton.

**Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten.** Kassaflöde från löpande verksamhet plus kassaflöde från investeringsverksamhet.

**Nettoskuld.** Likvida medel och räntebärande fordringar minus räntebärande skulder, inklusive pensioner.

**Resultat per aktie.** Periodens resultat dividerat med totalt antal aktier. Historiska aktiedata har räknats om och baseras på nuvarande antal aktier för att öka jämförbarheten.

**Rörelseresultat.** Resultat före finansnetto och skatt.

**SEK.** Svenska kronor.

**Sysselsatt kapital.** Summa tillgångar exklusive likvida medel och räntebärande fordringar, minus icke räntebärande skulder.

# FYRAÅRSÖVERSIKT

| Belopp i MSEK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|---|---|---|---|
| Försäljningsvolym, kton | 149,4 | 151,7 | 158,6 | 160,0 |
| **Resultaträkning** | | | | |
| Nettoomsättning | 4 840 | 4 946 | 4 642 | 4 748 |
| Justerad EBITDA[1)] | 357 | 526 | 558 | 664 |
| Justerat rörelseresultat[1)] | 209 | 362 | 371 | 463 |
| Rörelseresultat | 118 | 392 | 456 | 422 |
| Periodens resultat | 66 | 316 | 309 | 319 |
| Justerad EBITDA-marginal | 7,4 | 10,6 | 12,0 | 14,0 |
| Justerad rörelsemarginal | 4,3 | 7,3 | 8,0 | 9,7 |
| Rörelsemarginal | 2,4 | 7,9 | 9,8 | 8,9 |
| Nettomarginal | 1,4 | 6,4 | 6,7 | 6,7 |
| **Balansräkning** | | | | |
| Anläggningstillgångar | 1 720 | 1 776 | 1 759 | 1 829 |
| Omsättningstillgångar | 2 670 | 2 520 | 2 867 | 2 631 |
| Eget kapital | 2 260 | 2 208 | 3 098 | 2 137 |
| Långfristiga skulder | 709 | 959 | 400 | 1 071 |
| Kortfristiga skulder | 1 421 | 1 129 | 1 128 | 1 253 |
| **Kassaflöde** | | | | |
| Löpande verksamheten | 125 | 649 | 601 | 678 |
| Investeringsverksamheten | –331 | –248 | –151 | –81 |
| Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten | –206 | 401 | 450 | 597 |
| Finansieringsverksamheten | 318 | –301 | –88 | –941 |
| Förändring av likvida medel | 112 | 100 | 362 | –344 |

[1)] Justerat för jämförelsestörande poster (se koncernens not 12)

| **Kapitalstruktur, avkastningsmått och anställda** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Sysselsatt kapital | 3 189 | 3 075 | 2 972 | 2 901 |
| Nettoskuld | 928 | 867 | –126 | 765 |
| Soliditet, % | 51,5 | 51,4 | 67,0 | 47,9 |
| Nettoskuld/Justerad EBITDA, multipel | 2,6x | 1,6x | –0,2x | 1,2x |
| Sysselsatt kapital (genomsnitt rullande 12 månader) | 3 019 | 3 163 | 3 082 | 2 837 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 6,9 | 11,4 | 12,0 | 16,3 |
| Eget kapital (genomsnitt rullande 12 månader) | – | 2 243 | 2 685 | 2 755 |
| Avkastning på eget kapital, % | – | – | 11,5 | 11,6 |
| Medelantal anställda | 988 | 947 | 964 | 952 |

| Data per aktie, SEK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|---|---|---|---|
| Resultat, före och efter utspädning | 0,88 | 4,24 | 4,14 | 4,27 |
| Eget kapital | 30 | 30 | 42 | 29 |
| Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten | –2,76 | 5,37 | 6,03 | 8,00 |
| Utdelning[1] | – | – | – | 1,50 |
| Direktavkastning, % | – | – | – | 2,94 |
| Börskurs vid årets slut | – | – | – | 51,00 |
| Vägt antal utestående stamaktier, tusental[2] | 74 639,4 | 74 639,4 | 74 639,4 | 74 639,4 |
| | | | | |
| **Försäljningsvolym per region, kton** | | | | |
| Asien | 64,7 | 70,4 | 75,0 | 78,3 |
| Europa | 61,5 | 55,9 | 59,5 | 58,6 |
| Nord- och Sydamerika | 23,2 | 25,3 | 24,0 | 23,1 |
| **Gränges** | **149,4** | **151,7** | **158,6** | **160,0** |
| | | | | |
| **Nettoomsättning per region, MSEK** | | | | |
| Asien | 2 243 | 2 416 | 2 271 | 2 379 |
| Europa | 1 914 | 1 757 | 1 673 | 1 678 |
| Nord- och Sydamerika | 683 | 772 | 698 | 691 |
| **Gränges** | **4 840** | **4 946** | **4 642** | **4 748** |

[1] Kontantutdelning 2014 enligt förslag.
[2] Resultat per aktie, före och efter utspädning. Tidigare perioder är omräknade efter nuvarande antal aktier.

# FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 205 165 271 SEK ska disponeras enligt följande:

| Belopp i MSEK | 2014 |
|---|---|
| Utdelning till aktieägare | 111 959 079 |
| Balanseras i ny räkning | 93 206 192 |
| **Summa** | **205 165 271** |

Den föreslagna utdelningen om 112 MSEK, eller 1,50 SEK per aktie, motsvarar 35 procent av periodens resultat för 2014. Styrelsen har i sitt förslag till utdelning beaktat bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

Stockholm, 6 mars 2015

Styrelsen i Gränges AB (publ)

Anders Carlberg
*Styrelseordförande*

Carina Andersson
*Styrelseledamot*

Terje Andersen
*Styrelseledamot*

Ragnhild Wiborg
*Styrelseledamot*

Bertil Villard
*Styrelseledamot*

Öystein Larsen
*Arbetstagarrepresentant*

Konny Svensson
*Arbetstagarrepresentant*

Johan Menckel
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den12 mars 2015

Ernst & Young AB

Erik Sandström
*Auktoriserad revisor*

Informationen i denna rapport är sådan som Gränges ska offentliggöra enligt lagen om värdpappersmarknaden och/eller lagen om finansiella instrument. Informationen har lämnats för offentliggörande tisdagen den 17 mars 2015.

# REVISIONSBERÄTTELSE

**TILL ÅRSSTÄMMAN I GRÄNGES AB (PUBL), ORG.NR 556001-6122**

**RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN**
Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gränges AB (publ) för räkenskapsåret 2014-01-01–2014-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34–45. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30–86.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen**
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

**Revisorns ansvar**
Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

**Uttalanden**
Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34–45. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

**RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Gränges AB (publ) för 2014-01-01–2014-12-31. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**
Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34–45 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

**Revisorns ansvar**
Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

**Uttalanden**
Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 12 mars 2015
Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

# ÅRSSTÄMMA 2015

Gränges årsstämma 2015 äger rum måndagen den 4 maj 2015 kl 16.00 på Näringslivets Hus, Storgatan 19, i Stockholm. Registreringen startar kl 15.00. Enklare förtäring serveras i anslutning till årsstämman.

**Deltagande**
Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken måndagen den 27 april 2015, dels anmäla sitt deltagande till bolaget via bolagets webbplats granges.com, per telefon 0732 01 49 12 eller per brev på adressen Gränges AB, Juridik, Box 5505, SE-114 85 Stockholm. Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast måndagen den 27 april 2015.

Vid anmälan ska aktieägare ange namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antal biträden. De uppgifter som lämnas används endast för Gränges årsstämma.

**Förvaltarregistrerade aktier**
Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, tillfälligt låta omregistrera sina aktier hos Euroclear Sweden AB. Begäran om omregistrering bör göras hos förvaltaren i god tid innan årsstämman.

**Kallelse till årsstämma**
Gränges kallelse till årsstämma 2015 kommer att offentliggöras omkring den 24 mars 2015 genom pressmeddelande och på bolagets hemsida. Övriga beslutsunderlag kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida. Tryckt information kan beställas via info@granges.com.

**Utdelning**
Styrelsen för Gränges föreslår en utdelning om 112 MSEK, motsvarande 1,50 SEK per aktie för verksamhetsåret 2014. Som avstämningsdag för utdelningen föreslås onsdagen den 6 maj 2015 vilket innebär att utdelningen, förutsatt att årsstämman godkänner förslaget, beräknas betalas ut måndagen den 11 maj 2015.

**För ytterligare information, kontakta:**
Pernilla Grennfelt, Director Communications and IR
pernilla.grennfelt@granges.com, tel: +46 702 90 99 55.

**GRÄNGES FINANSIELLA KALENDER 2015**

| | |
|---|---|
| Delårsrapport för januari–mars 2015 | 4 maj 2015 |
| Årsstämma 2015 | 4 maj 2015 |
| Delårsrapport för januari–juni 2015 | 21 juli 2015 |
| Delårsrapport för januari–september 2015 | 23 oktober 2015 |

**GRÄNGES ÅRSREDOVISNING**

Gränges årsredovisning är tillgänglig på hemsidan www.granges.com på svenska och engelska. Årsredovisningen finns även tillgänglig i tryckt format och kan beställas på arsredovisning@granges.com.

## ADRESSER

**HUVUDKONTOR**
Gränges AB (publ)
Box 5505
114 85 Stockholm

**BESÖKSADRESS**
Humlegårdsgatan 19A
114 85 Stockholm
Tel: +46 8 459 59 00
www.granges.com
Org.nr. 556001-6122

**GRÄNGES EUROPE**
Gränges Sweden AB
612 81 Finspång

**BESÖKSADRESS**
Slottsvägen 1
612 31 Finspång
Tel: +46 122 838 00

**GRÄNGES ASIA**
Gränges Aluminium (Shangahai) Ltd
1111 Jiading Highway
201807 Shanghai
China
Tel: +86 21 59541111

**GRÄNGES AMERICAS**
Norca Heat Transfer
One Hollow Lane, Suite 200
Lake Success, NY 11042
USA
Tel: +1 516 466 9500

# HISTORIK

Grunden till dagens Gränges lades 1896 i Grängesberg. Därefter kom ett flertal olika industriföretag att ingå i koncernen, bland annat Grängesbergs gruvor, järnvägsrörelsen TGOJ, Oxelösunds järnverk samt en rederiverksamhet. 1969 förvärvärades Svenska Metallverken som bland annat sysslade med tillverkning av aluminiumprodukter, den del som sedermera kom att bli Gränges och Sapa. 1972 startades utveckling och produktion av värmeväxlarband i aluminium i Finspång.

Efter att Electrolux förvärvat Grängeskoncernen 1980 genomfördes ett antal strukturförändringar och flertalet av Gränges verksamheter avyttrades. Kvar i Gränges därefter blev aluminiumtillverkningen. En viktig milstolpe var då Gränges 1996 etablerade en global närvaro genom en produktionsanläggning i Shanghai. 1997 börsnoterades Gränges i Stockholm och år 2000 bytte Gränges namn till Sapa.

År 2005 köptes Sapa ut från börsen efter att norska Orkla lagt ett bud på bolaget. Sapas verksamhet bestod då av två ben, dels valsade aluminiumprodukter och dels extruderade aluminiumprofiler. Verksamheten som avsåg valsade produkter återtog under 2013 namnet Gränges och under 2014 beslutade Orkla att börsnotera Gränges på Nasdaq Stockholm.

**1896**
Industrikoncernen grundas i Grängesberg

**1922**
Aluminiumproduktion startar i Finspång

**1972**
Produktion av material för lödda värmeväxlare i aluminium startar

**1996**
Gränges etablerar produktionsanläggning i Shanghai

**1997**
Gränges börsnoteras i Stockholm

**2005**
Orkla köper ut Sapa (Gränges) från börsen genom ett publikt bud

**2013**
Gränges blir ett fristående bolag och namnet återtas

**2014**
Nya Gränges börsnoteras på Nasdaq Stockholm

Produktion: Hallvarsson & Halvarsson i samarbete med Gränges AB