



GRÄNGES

INBJUDAN TILL FÖRVARV AV AKTIER I GRÄNGES AB (publ)

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS



JOINT BOOKRUNNERS

Danske Bank

Handelsbanken Capital Markets

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och Norge av aktier i Gränges AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) och upptagandet till handel av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm ("Erbjudandet"). Med "Gränges", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i Prospektet, beroende på sammanhanget, Gränges AB (publ), den koncern vari Gränges AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "Huvudägaren" eller "Orkla" avses, beroende på sammanhanget, Orkla ASA eller Orkla Industriinvesteringar AB, ett av Orkla ASA helägt dotterbolag. Med "Managers" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie"), Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB"), Handelsbanken Capital Markets, en del av Svenska Handelsbanken AB (publ) ("Handelsbanken") och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial ("Danske Bank"). Med "Joint Global Coordinators" avses Carnegie och SEB. Se avsnitt "Definitioner" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet.

De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Samtliga finansiella siffror är i SEK om inget annat anges.

Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige och Norge. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige och Norge, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av Prospektet eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget, Huvudägaren och Managers att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget, Huvudägaren eller någon av Managers tar något juridiskt ansvar för några överträdelser av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA och får inte erbjudas eller säljas i USA om inte aktierna registreras enligt Securities Act eller ett undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. I USA kommer aktierna att säljas endast till personer som rimligen antas vara kvalificerade institutionella investerare definierade i, och med tillämpning av, Rule 144A i Securities Act eller i enlighet med ett annat undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, kraven i Securities Act. Alla erbjudanden och försäljning av aktier utanför USA kommer genomföras i enlighet med Regulation S i Securities Act. Potentiella investerare, som är kvalificerade institutionella investerare, underrättas härmed om att säljaren av aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantaget från registreringskraven i Section 5 i Securities Act som föreskrivs i Rule 144A. I USA tillhandahålls Prospektet på konfidentiell basis uteslutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs häri. Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras häri. Spridning av Prospektet till annan person än sådan mottagare som angivits av Managers eller representanter för dessa, och de eventuella personer som kan ha anlitis för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är inte tillåten, och röjande av Prospektets innehåll utan föregående skriftligt medgivande av Bolaget är förbjudet. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av Prospektet i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att förvärva aktier i Erbjudandet.

Prospektet distribueras endast till och riktar sig endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19 (5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) ("Ordern") eller (iii) kapitalstarka enheter (Eng. high net-worth entities) enligt artikel 49 (2) (a) till (d) i Ordern, och andra personer till vilka det lagligen kan delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Prospektet riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktivitet som Prospektet avser är endast tillgänglig för relevanta personer och kommer endast riktas till relevanta personer.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på NASDAQ OMX Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Joint Global Coordinators att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts baserat på vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmannas att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsbeskrivning" och "Operationell och finansiell översikt", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Varken Bolaget, Huvudägaren eller Managers lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs häri eller såvitt avser att förutsedda händelser faktiskt inträffar.

Ingen utfästelse eller garanti, uttryckligen eller underförstådd, lämnas av Managers avseende fullständigheten, riktigheten eller verifieringen av informationen i Prospektet och innehålllet i Prospektet varken utgör eller ska förletas på som ett löfte eller en utfästelse från Managers i detta avseende, varken historiskt eller avseende framtiden. Managers påtar sig inget ansvar för att Prospektet är korrekt, fullständigt eller verifierat och fransäger sig foljaktligen i största möjliga utsträckning under tillämplig lag allt ansvar, oavsett om sådant ansvar grundas på skadeståndsrättsliga, kontraktsrättsliga eller annan grund, vilket de annars skulle kunna ha avseende information som tillhandahållits.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i Prospektet och vilka härrör från tredjemansundersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, brist på attraktiva produkter att sälja, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrenssnivåer, regulatoriska förändringar samt inträffande av olyckor, miljöskador eller systematiska leveransbrister.

Efter dagen för Prospektet tar varken Bolaget, Huvudägaren eller Managers något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖR HÄR

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Gränges verksamhet och den marknad som Gränges är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Varken Bolaget, Huvudägaren eller Managers tar något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i Prospektet. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige och Norge sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske den 10 oktober 2014. Institutionella investerare beräknas att omkring den 10 oktober 2014 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, SEB, Handelsbanken och Nordnet kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Gränges kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast omkring den 14 oktober 2014. Handel i Gränges aktier på NASDAQ OMX Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 10 oktober 2014. Det förhållandet att aktier kan komma att inte finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 14 oktober kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Innehåll

Sammanfattning	2	Bolagsordning	101
Risikfaktorer	12	Legala frågor och kompletterande information	103
Inbjudan till förvärv av aktier i Gränges	22	Skattefrågor i Sverige	108
Bakgrund och motiv	24	Skattefrågor i Norge	111
Villkor och anvisningar	26	Överlåtelsebegränsningar	114
Marknadsöversikt	32	Definitioner	116
Verksamhetsöversikt	43	Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2014	119
Utvald finansiell information	63	Revisorsrapport för delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2014	135
Operationell och finansiell översikt	69	Reviderad koncernredovisning för perioden 2011–2013	136
Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information	84	Revisorsrapport för reviderad koncernredovisning för perioden 2011–2013	176
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	89	Adresser	177
Bolagsstyrning	94		
Aktiekapital och ägarförhållanden	98		

Erbjudandet i sammandrag

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar 44 783 600 aktier. Inga nya aktier utges av Gränges i samband med Erbjudandet. Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till ytterligare 8 956 700 aktier. Huvudägaren har åtagit sig att, på begäran av Joint Global Coordinators, sälja ytterligare högst 8 061 000 aktier för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

Erbjudandepris

Priset i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 42–50 SEK. Erbjudandepriset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och, följaktligen, baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsvillkoren. Priset kommer att fastställas av Huvudägaren i samråd med Managers. Erbjudandepriset förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 10 oktober 2014.

Preliminär tidsplan

Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige och Norge	30 september–8 oktober 2014
Anmälningssperiod för det institutionella erbjudandet	30 september–9 oktober 2014
Första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholm	10 oktober 2014
Likviddag	14 oktober 2014

Övrigt

Kortnamn (ticker) på NASDAQ OMX Stockholm	GRNG
ISIN-kod	SE0006288015

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2014	13 november 2014
Bokslutskommuniké	11 februari 2015

Sammanfattning

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anföras vid domstol, kan den investerare som är kårande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	<i>Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittenten och eventuell garantigivare		
B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Gränges AB (publ), org. nr. 556001-6122.
B.2	<i>Emittentens säte och bolagsform</i>	Gränges har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (SFS 2005:551).
B.3	<i>Beskrivning av emittentens verksamhet</i>	Gränges är en ledande global leverantör av valsade produkter till industrin för lödda värmeväxlare i aluminium. Bolaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som ökar såväl effektiviteten i kundens tillverkningsprocess som prestanda hos slutprodukten, den lödda värmeväxlaren. Gränges vision är att bidra till mindre, lättare och mer designbara värmeväxlare - för ökad ekonomisk effektivitet och minskad miljöpåverkan. Gränges har sitt huvudkontor i Stockholm och verksamhet i tre geografiska regioner: Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Bolaget har produktions-, forsknings- och utvecklingsanläggningar i Finspång, Sverige och i Shanghai, Kina med en sammanlagd årlig produktionskapacitet om cirka 210 000 ton. Gränges har kunder världen över och har försäljningskontor och teknisk support i USA, Indien, Japan och Sydkorea samt en agent i Brasilien.
B.4a	<i>Trender avseende emittenten och de branscher i vilka emittenten är verksam</i>	Efterfrågan på Gränges produkter är nära kopplad till efterfrågan inom fordonsindustrin och den globala fordonsproduktionen. Gränges finansiella resultat är därför till stor del beroende av försäljningen av personbilar och tunga fordon samt antalet värmeväxlare per fordon. Fordonsproduktionen påverkas av ett antal makroekonomiska faktorer, till exempel ekonomisk tillväxt, sysselsättning, räntor, bränslepriser, den takt som nya fordon lanseras och hushållens allmänna välbefinnande och köpkraft. Marknadstrender förändrar dynamiken och driver på utvecklingen i branschen. De två makrotrender som är särskilt relevanta för fordonsindustrin och marknaden för HVAC&R är; drivkraft att öka energieffektiviteten och minska utsläppen samt en globalisering som åtföljs av högre levnadsstandard.

B.5	Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen	Koncernen omfattar moderbolaget Gränges AB (publ) och fem, direkt eller indirekt, helägda koncernbolag, en filial och, via dotterbolag, två joint ventures (i vilka Gränges ägarandel är 50 procent i respektive bolag).																																																																													
B.6	Större aktieägare, kontroll över Bolaget och anmälningsskyldiga personer, större aktieägare samt kontroll	Per 25 september 2014 var Gränges helägt av Huvudägaren, Orkla Industri-investeringar AB. Per 25 september 2014 fanns det inga andra fysiska eller juridiska personer som innehade fem procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.																																																																													
B.7	Utvald finansiell information i sammandrag	Den finansiella informationen nedan är hämtad ifrån den reviderade koncernredovisningen för perioden 2011–2013 upprättad i enlighet med IFRS och den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2014 upprättad i enlighet med IAS 34. Koncernens resultaträkning i sammandrag <table><tr><th rowspan="2">Belopp i MSEK</th><th colspan="3">Reviderade 1 jan–31 dec</th><th colspan="2">Ej reviderade 1 jan–30 jun</th></tr><tr><th>2011</th><th>2012</th><th>2013</th><th>2013</th><th>2014</th></tr><tr><td>Nettoomsättning</td><td>4 840</td><td>4 946</td><td>4 642</td><td>2 473</td><td>2 333</td></tr><tr><td>Varukostnader</td><td>–3 186</td><td>–3 126</td><td>–2 806</td><td>–1 540</td><td>–1 359</td></tr><tr><td>Personalkostnader och övriga rörelsekostnader</td><td>–1 297</td><td>–1 294</td><td>–1 278</td><td>–652</td><td>–623</td></tr><tr><td>Avskrivningar och nedskrivningar</td><td>–148</td><td>–164</td><td>–187</td><td>–92</td><td>–97</td></tr><tr><td>Övriga intäkter och kostnader</td><td>–91</td><td>30</td><td>85</td><td>–22</td><td>–10</td></tr><tr><td>Rörelseresultat</td><td>118</td><td>392</td><td>456</td><td>167</td><td>244</td></tr><tr><td>Resultatandel från joint ventures</td><td>3</td><td>3</td><td>5</td><td>2</td><td>2</td></tr><tr><td>Finansiella intäkter och kostnader</td><td>–57</td><td>–64</td><td>–43</td><td>–23</td><td>–14</td></tr><tr><td>Resultat före skatt</td><td>64</td><td>331</td><td>418</td><td>146</td><td>232</td></tr><tr><td>Skatt</td><td>2</td><td>–15</td><td>–109</td><td>–38</td><td>–57</td></tr><tr><td>Periodens resultat</td><td>66</td><td>316</td><td>309</td><td>108</td><td>175</td></tr></table>	Belopp i MSEK	Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun		2011	2012	2013	2013	2014	Nettoomsättning	4 840	4 946	4 642	2 473	2 333	Varukostnader	–3 186	–3 126	–2 806	–1 540	–1 359	Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	–1 297	–1 294	–1 278	–652	–623	Avskrivningar och nedskrivningar	–148	–164	–187	–92	–97	Övriga intäkter och kostnader	–91	30	85	–22	–10	Rörelseresultat	118	392	456	167	244	Resultatandel från joint ventures	3	3	5	2	2	Finansiella intäkter och kostnader	–57	–64	–43	–23	–14	Resultat före skatt	64	331	418	146	232	Skatt	2	–15	–109	–38	–57	Periodens resultat	66	316	309	108	175
Belopp i MSEK	Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun																																																																											
	2011	2012	2013	2013	2014																																																																										
Nettoomsättning	4 840	4 946	4 642	2 473	2 333																																																																										
Varukostnader	–3 186	–3 126	–2 806	–1 540	–1 359																																																																										
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	–1 297	–1 294	–1 278	–652	–623																																																																										
Avskrivningar och nedskrivningar	–148	–164	–187	–92	–97																																																																										
Övriga intäkter och kostnader	–91	30	85	–22	–10																																																																										
Rörelseresultat	118	392	456	167	244																																																																										
Resultatandel från joint ventures	3	3	5	2	2																																																																										
Finansiella intäkter och kostnader	–57	–64	–43	–23	–14																																																																										
Resultat före skatt	64	331	418	146	232																																																																										
Skatt	2	–15	–109	–38	–57																																																																										
Periodens resultat	66	316	309	108	175																																																																										

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts	Koncernens balansräkning i sammandrag				
			Reviderade			Ej reviderade
		Belopp i MSEK	31 dec 2011	31 dec 2012	31 dec 2013	30 jun 2013 30 jun 2014
		Tillgångar				
		Materiella anläggnings-tillgångar	1 646	1 713	1 661	1 720 1 618
		Immateriella anläggningstillgångar	10	17	13	15 11
		Uppskjutna skattefordringar	38	19	34	36 36
		Innehav i joint ventures	26	27	25	37 28
		Räntebärande fordringar	-	-	26	- 27
		Summa anläggnings-tillgångar	1 720	1 776	1 759	1 808 1 720
		Varulager	838	800	680	699 717
		Kortfristiga fordringar	1 380	1 193	1 291	1 447 1 155
		Likvida medel	452	527	896	761 1 247
		Summa omsättnings-tillgångar	2 670	2 520	2 867	2 907 3 119
		Summa tillgångar	4 390	4 296	4 626	4 715 4 839
		Eget kapital och skulder				
		Eget kapital	2 260	2 208	3 098	2 941 3 418
		Långfristiga räntebärande skulder	575	809	265	236 27
		Långfristiga icke räntebärande skulder	134	150	135	165 164
		Kortfristiga ränte-bärande skulder	679	457	412	625 416
		Kortfristiga icke räntebärande skulder	742	672	716	748 814
		Summa eget kapital och skulder	4 390	4 296	4 626	4 715 4 839

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts	Koncernens kassaflöde i sammandrag				
		Belopp i MSEK	Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun
			2011	2012	2013	2013 2014
		Rörelseresultat	118	392	456	167 244
		Avskrivningar och nedskrivningar	148	164	194	92 97
		Övriga icke likvids-påverkande poster	0	–55	–136	0 0
		Förändring i rörelsekapital m.m.	–106	215	118	–36 201
		Betalda inkomstskatter	–35	–67	–31	–49 –55
		Kassaflöde från löpande verksamheten	125	649	601	174 487
		Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	–323	–293	–125	–49 –33
		Försäljning av materiella anläggningstillgångar	12	2	5	1 0
		Investeringar i joint ventures och intressebolag	0	0	–5	0 0
		Övriga kapitaltransaktioner	–20	43	–26	–34 –1
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	–331	–248	–151	–82 –34
		Aktieägartillskott/koncernbidrag (netto till/från aktieägarna)	–6	–252	567	547 126
		Erlagda/erhållna räntor (netto)	–52	–59	–43	–26 –11
		Förändring av räntebärande skulder	376	10	–586	–404 –234
		Förändring av räntebärande fordringar	0	0	–26	0 –1
		Nettoförändring av räntebärande skulder/fordringar	376	10	–612	–404 –235
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	318	–301	–88	117 –120
		Förändring av likvida medel	112	100	362	209 333
		Likvida medel vid periodens början	319	452	527	527 896
		Förändring av likvida medel	112	100	362	209 333
		Kursdifferenter i likvida medel	21	–25	7	25 18
		Likvida medel vid periodens slut	452	527	896	761 1 247

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts	Koncernens försäljning och försäljningsvolym per region				
			Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun
			2011	2012	2013	2013
						2014
		Nettoomsättning (MSEK)				
		Asien	2 243	2 416	2 271	1 233
		Europa	1 914	1 757	1 673	875
		Nord- och Sydamerika	683	772	698	367
		Total nettoomsättning	4 840	4 946	4 642	2 473
		Försäljningsvolym (tusen ton)				
		Asien	64,7	70,4	75,0	39,3
		Europa	61,5	55,9	59,5	30,0
		Nord- och Sydamerika	23,2	25,3	24,0	12,4
		Total försäljningsvolym	149,4	151,7	158,6	81,8

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag, forts	Koncernens nyckeltal				
		Belopp i MSEK (om inget annat anges)	1 jan–31 dec			1 jan–30 jun
			2011	2012	2013	2013 2014
		Nettoomsättning och volym				
		Försäljningsvolym (tusen ton)	149,4	151,7	158,6	81,8 83,1
		Tillväxt i volym (%)	–	2%	5%	– 2%
		Nettoomsättning	4 840	4 946	4 642	2 473 2 333
		Lönsamhet				
		Rörelseresultat	118	392	456	167 244
		Rörelsemarginal (%)	2,4%	7,9%	9,8%	6,7% 10,5%
		Justerat rörelseresultat	209	362	371	189 254
		Justerad rörelsemarginal (%)	4,3%	7,3%	8,0%	7,6% 10,9%
		Rörelseresultat innan avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	266	556	650	259 341
		EBITDA-marginal (%)	5,5%	11,2%	14,0%	10,5% 14,6%
		Justerad EBITDA	357	526	558	281 351
		Justerad EBITDA-marginal (%)	7,4%	10,6%	12,0%	11,4% 15,1%
		Aktiedata				
		Resultat per aktie ¹⁾ (kronor)	1,77	8,47	8,28	2,88 4,69
		Viktat genomsnittligt antal utestående aktier (antal utspädda)	37 319 693	37 319 693	37 319 693	37 319 693 37 319 693
		Anställda				
		Medelantal anställda (antal)	988	947	964	960 949
		Avkastning				
		Avkastning på sysselsatt kapital (%)	6,9%	11,4%	12,0%	11,1% 15,0%
		Avkastning på eget kapital (%)	3,1%	14,1%	11,5%	– 12,1%
		Sysselsatt kapital (genomsnitt rullande 12 månader)	3 019	3 163	3 082	3 128 2 914
		Eget kapital (genomsnitt rullande 12 månader)	2 160	2 243	2 685	2 361 3 104
		Kapitalstruktur	31 dec			30 jun
			2011	2012	2013	2013 2014
		Soliditet (%)	51,5%	51,4%	67,0%	62,4% 70,6%
		Nettoskuld	928	867	–126	227 –711
		Nettoskuld/EBITDA	3,5x	1,6x	–0,2x	0,4x –1,0x
		Nettoskuld/Justerad EBITDA	2,6x	1,6x	–0,2x	0,4x –1,1x
		Nettoskuld/Eget kapital	0,4x	0,4x	0,0x	0,1x –0,2x
		1) Före samt efter utspädning av aktier.				

B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag, forts</i>	Väsentliga förändringar sedan 30 juni 2014 Den 15 augusti 2014 registrerade Bolagsverket en nedsättning om cirka 833 MSEK av Gränges aktiekapital samt en nedsättning av annat bundet eget kapital om cirka 262 MSEK (med motsvarande ökning av balanserade vinstmedel). Gränges aktiekapital uppgick efter nedsättningen till 100 MSEK. Vid en extra bolagstämma den 2 september 2014 beslutades att en utdelning om 1 650 MSEK ska betalas ut till Huvudägaren. Utbetalning av utdelningen verkställdes den 4 september 2014.
B.8	<i>Proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.
B.10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelsen</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Gränges anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

Avsnitt C – Värdepapperen		
C.1	<i>Slag av värdepapper</i>	Aktier i Gränges AB (publ), org. nr. 556001-6122. ISIN-kod: SE0006288015.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Per dagen för Prospektet finns det totalt 74 639 386 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om cirka 1,339775 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholm på vissa villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. För det fall Bolagets styrelse och Huvudägaren slutligt beslutar om notering av Bolagets aktier beräknas handeln i Bolagets aktier påbörjas omkring den 10 oktober 2014.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Gränges mål är att betala aktieutdelning om 30 till 50 procent av periodens resultat. Vid beslut om utdelning ska hänsyn tas till Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

1.4. Avsnitt D – Risker		
D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende emit- tenten och dess verksamhet</i>	Gränges verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Gränges verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Gränges framtida utveckling. Risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad innefattar att efterfrågan på Gränges produkter är beroende av slutanvändarnas marknader och slutkundernas tillverkning, i synnerhet inom fordonsindustrin; Gränges är exponerat för priset på aluminium och kan påverkas negativt av oförmåga att på ett lämpligt sätt hantera en sådan exponering; Gränges är beroende av tillgången på aluminium och kan påverkas negativt om Bolagets leverantörer drabbas av ekonomiska eller operativa problem, inte kan leverera såsom avtalats, genomför neddragningar eller lägger ner verksamheten; Gränges verkar i en hårt konkurrensutsatt bransch och ökad konkurrens kan påverka Gränges negativt; oförutsedda och stora avbrott i tillverkningen kan påverka Gränges negativt; Gränges kan påverkas negativt av förändringar i verksamheten eller den finansiella ställningen hos en betydande kund eller kunder; Gränges är exponerat för risker relaterade till Kinas legala regelverk; Gränges är exponerat för politiska och ekonomiska risker relaterade till investering i Kina; oförmåga att behålla och rekrytera kvalificerad personal och ledande befattningshavare kan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet; och Gränges kan komma att bli föremål för ålägganden enligt miljölagar och regler och uppfyllande av miljökrav kan öka verksamhetens kostnader.
D.3	<i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i>	Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Risker relaterade till Bolagets aktier innefattar att en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Gränges-aktier kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering; befintliga aktieägares framtida försäljning av aktier kan få kursen för aktierna att sjunka; Huvudägaren kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Gränges och möjlighet att påverka ärenden som kräver aktieägarnas godkännande efter Erbjudandet; Gränges möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer; och valutakurs- differenser kan ha en negativ inverkan på värdet av aktieinnehav eller lämnade utdelningar

Avsnitt E – Erbjudande		
E.1	<i>Emissionsintäkter och emissionskostnader</i>	Ej tillämplig. Inga nya aktier eller andra värdepapper utges av Gränges i samband med upprättandet av Prospekt och Erbjudandet, varför det inte finns några emissionsintäkter. Gränges kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på NASDAQ OMX Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 30 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc. Gränges kommer inte att erhålla några intäkter från Erbjudandet.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	Erbjudandet och noteringen kommer att utöka Bolagets aktieägarbas och göra det möjligt för Gränges att få tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket kommer att främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Styrelsen och ledningen för Gränges anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt steg i Gränges utveckling, som även kommer att öka kunskapen om Gränges och dess verksamhet.
E.3	<i>Villkor</i>	Erbjudandet: Erbjudandet omfattar 44 783 600 aktier, motsvarande cirka 60 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och riktar sig till allmänheten i Sverige och Norge och till institutionella investerare. Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 8 956 700 aktier, motsvarande högst 12 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Huvudägaren har lämnat en övertilldelningsoption till Joint Global Coordinators, innebärande att Joint Global Coordinators, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm, har rätt att förvärva upp till ytterligare 8 061 000 aktier från Huvudägaren, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet till ett pris motsvarande Erbjudandepriset. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet. Om Huvudägaren fullt ut utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, motsvarar Erbjudandet cirka 83 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, motsvarande 61 801 300 aktier. Erbjudandepris: Priset i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 42–50 SEK per aktie. Prisintervallet har fastställts av Huvudägaren i samråd med Managers, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Försäljningspriset till allmänheten kommer inte att överstiga 50 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Erbjudandepriset kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 10 oktober 2014. Anmälningsperiod: För allmänheten i Sverige och Norge kan anmälan om förvärv av aktier göras under perioden 30 september–8 oktober 2014. Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i ett anbudsförfarande som pågår under perioden 30 september–9 oktober 2014. Anmälan: Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 250 aktier och högst 20 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från något av Carnegies, SEB:s och Handelsbankens kontor eller beställas från Gränges. Anmälan kan också göras via SEB:s internetbank, Handelsbankens eller Nordnets internetjänst. Anmälningsedel finns tillgänglig på Gränges hemsida (www.granges.com), Carnegies hemsida (www.carnegie.se) samt SEB:s eller Handelsbankens hemsidor för prospekt (www.sebgroup.com/prospectuses) respektive (www.handelsbanken.se/investeringserbjudande). Ytterligare information om anmälan finns i avsnittet "Villkor och anvisningar". För institutionella investerare sker anmälan i enlighet med särskilda instruktioner.

E.3	<i>Villkor, forts.</i>	Tilldelning: Beslut om tilldelning av aktier fattas av Huvudägaren i samråd med Managers, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i Gränges-aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när ansökan lämnas in under ansökningsperioden. Endast en anmälan per person kommer att beaktas. I händelse av överteckning kan tilldelning ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan ske genom slumpmässigt urval. Anställda och styrelseledamöter i Gränges, svenska och norska aktieägare i Orkla ASA upptagna i aktieboken per 25 september 2014 samt vissa kunder i Carnegie, SEB och Handelsbanken som anmäler sig för förvärv av maximalt 20 000 aktier kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning bland institutioner som har lämnat in intresseanmälan kommer att ske diskretionärt. Anmälan och tilldelning för anställda: Anställda i Gränges med skattemässig hemvist i Sverige som önskar förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget. Tilldelning till anställda i Gränges, förutom ledande befattningshavare, kommer att avse aktier med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd.
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	Gränges finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen är Carnegie och SEB. Handelsbanken och Danske Bank agerar tillsammans med Carnegie och SEB Joint Bookrunners i Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Gränges för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.
E.5	<i>Säljande aktieägare/Lock up-avtal</i>	Genom Placeringsavtalet av aktier som förväntas ingås omkring den 9 oktober 2014 kommer Huvudägaren, aktieägende styrelseledamöter, vissa aktieägende anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för Huvudägaren kommer att vara 180 dagar, medan Lock up-perioden för aktieägende styrelseledamöter och vissa aktieägende anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, kommer att vara 360 dagar. Efter utgången av respektive Lock up-period kan dessa aktier komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Joint Global Coordinators kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Bolaget kommer i avtalet att åta sig gentemot Managers bland annat att, med vissa undantag, under en period av 365 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators, besluta eller föreslå bolagsstämma att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument.
E.6	<i>Utspädningsseffekt</i>	Ej tillämplig. Inga nya aktier emitteras i samband med Erbjudandet eller noteringen.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

2.

RISKFAKTORER

Risikfaktorer

En investering i Gränges aktier är förknippad med olika risker. Det finns en rad faktorer som påverkar, eller skulle kunna påverka, Gränges verksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och omständigheter som anses vara väsentliga för Gränges verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda riskerna som Gränges och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Gränges, eller som Gränges för närvarande anser är oväsentliga, kan också ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Sådana risker kan också leda till att Gränges aktiekurs sjunker betydligt, och investerare riskerar att förlora hela eller del av sin investering.

Utöver detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller också framtåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Gränges verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framtåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Prospektet.

Risker relaterade till Gränges EFTERFRÅGAN PÅ GRÄNGES PRODUKTER ÄR BEROENDE AV SLUTANVÄNDARNAS MARKNADER OCH SLUTKUNDERNAS TILLVERKNING, I SYNNERHET INOM FORDONSINDUSTRIEN

Majoriteten av Gränges kunder är verksamma inom fordonsindustrin som leverantörer till fordons- och utrustningstillverkare. Efterfrågan på Gränges produkter är därför beroende av produktionen inom fordonsindustrin. Produktionen inom fordonsindustrin styrs till stor del av efterfrågan på och försäljning av fordon, samt lagernivån hos tillverkare av fordon och utrustning. Efterfrågan på nya fordon är, i sin tur, beroende av konsumtion och är nära sammankopplad med stabiliteten i ekonomin i stort. Under lågkonjunktur eller perioder av låg tillväxt upplever fordonsindustrin vanligtvis betydande produktionsminskningar, vilket resulterar i minskad efterfrågan på aluminiumprodukter. Exempelvis medförde den globala finanskrisen att fordonsproduktionen i Europa 2009 minskade med 20 procent enligt LMC Automotive och att Gränges försäljning i Europa minskade med 24 procent. Vidare kan fluktuationer i lokala eller regionala ekonomiska förhållanden även påverka tillverkningen inom den globala fordonsindustrin. Dessa faktorer kan följaktligen leda till variationer i efterfrågan på och prissättningen av Gränges produkter och tjänster vilket kan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES ÄR EXPONERAT FÖR PRISET PÅ ALUMINIUM OCH KAN PÅVERKAS NEGATIVT AV OFÖRMÅGA ATT PÅ ETT LÄMPLIGT SÄTT HANTERA EN SÅDAN EXPONERING

Gränges har produktionsanläggningar i Finspång och Shanghai. Gränges köper in stora volymer aluminium för tillverkning vid dessa anläggningar. Inköpspriset baseras generellt på handelspriset på London Metal Exchange ("LME"). Dock är priset på aluminium som levereras till anläggningen i Shanghai baserat på handelspriset på Shanghai Futures Exchange ("SHFE"). Intäktsmodellen för valsade aluminiumprodukter baseras på en prismodell där kostnaden för råvaran förs vidare till kunden medan Gränges får betalt för förädlingen genom att kunden, utöver råvarukostnaden, betalar ett fabriktionspris. Detta innebär att den råvarubaserade prisen främst förs vidare till kunden men att Gränges ändå exponeras mot fluktuationer i marknadspriset för aluminium exempelvis till följd av den fördröjningseffekt som uppstår när tillverkaren köper in aluminiumlagret vid en tidigare tidpunkt, och eventuellt till ett annat pris, än när produkten säljs till kund. Vidare kan skillnader mellan priserna på LME och SHFE leda till lägre vinstmarginaler på produkter exporterade från Shanghai, samt till minskad lönsamhet. Gränges förmåga att minska effekten av fluktuationer i marknadspriset genom kurssäkrande åtgärder (s.k. "hedging") är beroende av många faktorer, däribland faktorer som är utanför Bolagets kontroll. Samtliga dessa faktorer kan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES ÄR BEROENDE AV TILLGÅNGEN PÅ ALUMINIUM OCH KAN PÅVERKAS NEGATIVT OM BOLAGETS LEVERANTÖRER DRABBAS AV EKONOMISKA ELLER OPERATIVA PROBLEM, INTE KAN LEVERERA SÅSOM AVTALATS, GENOMFÖR NEDDRAGNINGAR ELLER LÄGGER NER VERKSAMHETEN

Gränges är beroende av tillgången på halvfabrikat, i synnerhet aluminium. Gränges har leverantörsavtal med ett begränsat antal leverantörer av aluminium och annat råmaterial. Regionala leveransbegränsningar har förekommit i branschen och ytterligare begränsningar skulle kunna följa av ökad efterfrågan. En specifik risk i detta avseende är tillgången på göt för Gränges särskilda legeringar. Göt av hög kvalitet kan i framtiden bli svårt att få tag på till nuvarande priser eftersom göt inte utgör en standardiserad handelsvara och förutsätter särskilt kvalificerade leverantörer. Gränges är även i viss utsträckning beroende av skrot till verksamheten och förvärvar skrotlager från olika leverantörer. Eftersom skrotleverantörerna i regel inte är bundna av långfristiga avtal och inte har någon förpliktelse att sälja metallskrot till Bolaget kan de under perioder med låga metallpriser besluta sig för att behålla skrotet och invänta högre

priser. Detta kan påverka Gränges möjligheter till att bedriva verksamheten effektivt och/eller kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

Gränges kan även påverkas av att leverantörer drabbas av ekonomiska eller operativa problem, höjer priserna eller inte kan leverera enligt överenskommelse. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan i sin tur leda till att Gränges produkter blir försenade eller bristfälliga. Neddragningar eller nedläggningar av större leverantörer kan påverka Gränges möjligheter att tillverka och leverera sina varor och ha en negativ inverkan på Gränges marginaler. Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det resultera i höjda kostnader, försenade leveranser och eventuella krav från kunder, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES VERKAR I EN HÅRT KONKURRENSUTSATT BRANSCH. ÖKAD KONKURRENS KAN PÅVERKA GRÄNGES NEGATIVT

Gränges verkar i en hårt konkurrensutsatt bransch. En stor del av Gränges försäljning sker till fordonsindustrin som är ett marknadssegment med särskilt hög global konkurrens. Om Gränges inte kan konkurrera på ett effektivt sätt kan Bolagets marknadsandel och försäljningsvolymerna komma att påverkas negativt vilket kan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Vidare erhåller Gränges de flesta av sina avtal genom hårt konkurrensutsatta budgivningsprocesser, vilket är vanligt i branschen. Priset är en av de avgörande faktorerna vid tilldelning av de flesta avtalen även om kvaliteten på produkten, den tekniska kapaciteten, renommé och erfarenhet också tas med i kundens överväganden. Tillverkare med annat kostnads-läge än Gränges kan under vissa omständigheter ha en konkurrensfördel vad gäller prissättning. Eventuell ökad närvaro av globala konkurrenter inom den nischade marknad som Gränges bedriver sin verksamhet kan leda till ökad konkurrens. Om Gränges inte konkurrerar framgångsrikt kan Koncernens del av försäljningen till industrin, försäljningsvolymerna och försäljningspriserna påverkas negativt, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

OFÖRUTSEDDA OCH STORA AVBROTT I TILLVERKNINGEN KAN PÅVERKA GRÄNGES NEGATIVT

Gränges tillverkning består av en kedja av processer och avbrott eller störningar i någon del i kedjan, till exempel på grund av haveri, brand, arbetstvister eller naturkatastrofer, kan påverka Gränges förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot kunderna. Exempelvis drabbades produktionsanläggningen i Finspång av en brand under 2010 som påverkade produktionskapaciteten. En särskild risk vid valsning av aluminium är att större mekaniska anordningar såsom stora växellådor eller valsstolar går sönder. Gränges verksamhet innefattar även risker för explosioner av smält metall eller aluminiumdamm eller i glödningsugnar. Att ersätta tillgångar som skadats i

samband med sådana händelser kan vara svårt eller kostsamt. Kunder kan vara beroende av planerade leveranser från Gränges och kunder som blir tvungna att lägga om sin produktion eller sina leveranser till följd av förseningar från Gränges sida kan, i den utsträckning som detta inte bedöms som force majeure-händelse, komma att rikta ekonomiska krav gentemot Bolaget. Avbrott i produktionen kan även skada Gränges renommé hos nuvarande och potentiella kunder, vilket kan leda till affärsförluster. I den utsträckning som förlusterna inte fullt ut täcks av försäkring kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat påverkas negativt.

GRÄNGES KAN PÅVERKAS NEGATIVT AV FÖRÄNDRINGAR I VERKSAMHETEN ELLER DEN FINANSIELLA STÄLLNINGEN HOS EN BETYDANDE KUND ELLER KUNDER

Under 2013 svarade de fem största kunderna för cirka 48 procent av Gränges försäljningsvolym. En negativ utveckling för verksamheten eller den finansiella ställningen hos en betydande kund eller kunder kan påverka Bolaget. Gränges kunder kan drabbas av förseningar vid lansering av nya produkter, arbetsavbrott såsom exempelvis strejker, minskad likviditet eller otillräckliga krediter, låg efterfrågan på deras produkter, eller andra svårigheter i sin verksamhet, vilket skulle kunna resultera i minskad försäljning för Gränges. Om en kund genomför en betydande omlokalisering av sin tillverkningsverksamhet, exempelvis till ett lågkostnadsland, kan Gränges förlora möjligheten eller vara oförmöget att leverera till den nya platsen i samma utsträckning som före omlokaliseringen eller inte ha möjlighet att på ett effektivt sätt leverera alla eller några av sina produkter till den nya platsen. En större förlust av kontrakt med en eller flera betydande kunder kan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES ÄR EXPONERAT FÖR RISKER RELATERADE TILL KINAS LEGALA REGELVERK

Eftersom Gränges har verksamhet i Kina omfattas Gränges av kinesiska lagar och föreskrifter, och i synnerhet av lagar som tillämpas på helägda utländska investeringar i Kina. Den kinesiska regeringen införde 1979 nya omfattande lagar på det ekonomiska området. Dessa lagar har till stor del förbättrat skyddet för olika typer av utländska investeringar i Kina. Det kinesiska juridiska systemet fortsätter dock att utvecklas snabbt, och tolkningen av många lagar och föreskrifter innebär osäkerheter som kan begränsa skyddet för utländska investeringar, såsom Bolaget dotterbolag Gränges Shanghai. Eftersom de statliga myndigheterna inte har gett ut några detaljerade implementeringsföreskrifter är det inte alltid möjligt att förutse tolkning av tillämpliga lagar eller regler. Det finns en risk att vissa statliga myndigheter (även på lokal nivå) inte tillämpar regler och föreskrifter som utfärdats av myndigheten, eller av

annan kinesisk statlig myndighet, på ett konsekvent sätt, vilket kan göra det opraktiskt, eller i vissa fall omöjligt, att följa lagarna strikt. Exempelvis skulle förändrade regler och föreskrifter avseende vinstutdelningar och beskattning av vinstutdelningar kunna påverka Gränges Shanghais möjligheter att på ett effektivt sätt lämna vinstutdelningar till Gränges.

Från etableringen i Kina 1996 och fram till att Gränges Shanghai blev ett helägt dotterbolag till Gränges 2003 ägdes Gränges Shanghai gemensamt av Gränges och en av den kinesiska staten ägd partner. Viss dokumentation upprättad i samband med etablerandet av samarbetsbolaget och transaktionerna för att överlåta samtliga aktier till Gränges går inte att lokalisera, främst på grund av att såväl den kinesiska partnern som de lokala myndigheterna som var involverade inte längre finns. Avsaknaden av fullständig och komplett dokumentation kan leda till straffavgifter och ha en negativ inverkan på Gränges möjlighet att självständigt påvisa fullständig och obestridlig rätt till del av verksamheten i Kina.

I Kina finns det ibland begränsade möjligheter att med framgång vända sig till myndigheter eller domstolar för att genomdriva eller verkställa rättigheter enligt lag eller avtal. Förvaltningsmyndigheter och domstolar har stora befogenheter att diskretionärt tolka och tillämpa lagar och avtalsvillkor och omständigheter utanför de rättsliga förhållandena kring en viss fråga eller tvist kan påverka myndigheternas beslut. Det är därför svårare att förutse utgången av sådana förfaranden och vilken skyddsnivå som är tillgänglig i Kina jämfört med mer utvecklade rättsordningar.

Följaktligen kan de faktorer som beskrivits ovan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, tillgångar, eget kapital, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES ÄR EXPONERAT FÖR POLITISKA OCH EKONOMISKA RISKER RELATERADE TILL INVESTERINGAR I KINA

En väsentlig del av Gränges försäljning sker i Kina och Gränges förutser att dess försäljning av produkter i Kina kommer att fortsätta utgöra en väsentlig del av den totala försäljningen inom den närmsta framtiden. Under de senaste årtiondena har Kina genomgått omfattande politiska, ekonomiska och sociala förändringar. Kinas ekonomi skiljer sig i många hänseenden från ekonomierna i de flesta andra industriländer, bland annat avseende graden av statlig inblandning, utvecklingsnivå, tillväxttakt, kontroll av utländsk handel och resursallokering. Medan den kinesiska ekonomin har upplevt väsentlig tillväxt under de senaste tre årtiondena har tillväxten varit ojämn sett över olika regioner och inom olika ekonomiska sektorer i Kina. Dessutom finns det en risk att den kinesiska ekonomin inte fortsätter växa i samma takt. En försvagning av tillväxten, ekonomisk nedgång, recession eller annan negativ utveckling i den kinesiska ekonomin kan ha en väsentlig inverkan på efterfrågan på Gränges produkter. Den kinesiska regeringen har implementerat olika åtgärder för att uppmuntra ekonomisk

utveckling, och för att påverka resursallokeringen. Några av dessa åtgärder gagnar ekonomin i stort, men kan också ha en negativ inverkan på utländska företag. Värdet på Gränges tillgångar kan påverkas av osäkerheter såsom negativa förändringar av kinesiska lagar och regler eller tolkningen av dessa, inhemsk eller utländsk politisk utveckling, förändringar i regeringspolitiken, beskattning och räntekurser, valutarestriktioner, restriktioner avseende import och leverantörskällor, devalvering av valuta, förstatligande eller annan expropriation av privata företag och annan politisk och ekonomisk utveckling av gällande lagar och regler i Kina. Sådana politiska och ekonomiska risker kan få en negativ inverkan på värdet av Gränges tillgångar, verksamhet och finansiella ställning.

OFÖRMÅGA ATT BEHÅLLA OCH REKRYTERA KVALIFICERAD PERSONAL OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE KAN HA EN NEGATIV INVERKAN PÅ GRÄNGES VERKSAMHET

Gränges är beroende av sina ledande befattningshavare och andra anställda nyckelpersoner. Dessa personer har stor kompetens inom försäljning, marknadsföring, ingenjörskonst, teknik, tillverkning och ekonomi vilket är av avgörande betydelse för Gränges verksamhet. Bland annat har Gränges ett antal specialister inom forskning och utveckling som är betydelsefulla för Bolaget och kan vara tidskrävande att ersätta. Vidare finns det en hög efterfrågan på kvalificerade personer på marknaden och Gränges kan få svårt att vid behov attrahera eller behålla kvalificerad personal för att ersätta eller efterträda ledande befattningshavare eller andra anställda nyckelpersoner. Förlust av sådana personer kan ha en negativ inverkan på Gränges förmåga att utföra och utöka sin verksamhet, förbättra verksamheten, utveckla nya produkter och kan leda till att Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat påverkas negativt.

GRÄNGES KAN KOMMA ATT BLI FÖREMÅL FÖR ÅLÄGGANDEN ENLIGT MILJÖLAGAR OCH REGLER OCH UPPFYLLANDE AV MILJÖKRAV KAN ÖKA VERKSAMHETENS KOSTNADER

Gränges bedriver sin verksamhet på fastigheter där det bedrivits industriverksamhet under lång tid. Bolagets verksamhet regleras av miljölagar och miljöföreskrifter och Gränges kan därigenom göras ansvarigt för förorenad mark som Gränges äger, har ägt, använder och har använt. I enlighet med miljöbalken (1998:808) är den som bedrev verksamheten som resulterat i föroreningen ansvarig för sanering. Motsvarande ansvar kan föreligga enligt lagstiftningar tillämpliga i de andra jurisdiktioner där Gränges bedriver verksamhet. Vidare kan ansvar för kostnader till följd av miljöansvar uppkomma genom avtalsrelationer med fastighetsägare eller annan part. Det innebär att krav avseende kostnadsersättning eller åtgärder, under vissa förutsättningar, kan riktas mot Bolaget för marksanering eller efterbehandling avseende förekomst eller misstanke om förorening i

mark, vattenområden eller grundvatten för att ställa fastigheten i sådant skick som följer av miljöbalken eller annan tillämplig lagstiftning.

Ändringar i lagstiftning eller myndighetsregleringar innebärande högre krav eller ändrade villkor avseende hälsa, säkerhet eller miljö, eller en utveckling mot striktare myndighetstillämpning av lagar och regleringar kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och andra åtaganden för de verksamheter inom Koncernen som är föremål för sådana regleringar. Utveckling av nya standarder och högre krav inom detta område kan även resultera i fler tvister.

Följaktligen kan de faktorer som beskrivits ovan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES PRODUKTION I FINSPÅNG ÄR BEROENDE AV INFRASTRUKTUR SOM ÄGS AV EN TREDJE PART

I samband med en omstrukturering av Koncernen 2009 överlät Gränges vissa tillgångar samt infrastruktur för tillhandahållande av driftsmedia vid anläggningen i Finspång till Coor Service Management AB ("Coor"). Infrastrukturen består bland annat av ledningssystem, rör, pumpstationer, ställverk, pannrum, kompressorer samt en tankstation och en kraftanläggning (vattenkraft). Parterna har genom två avtal överenskommit att infrastruktur och driftsmedia på platsen ska levereras exklusivt av Coor till Gränges fram till den 31 december 2016. Inga utfästelser kan lämnas gällande vilka villkor som Gränges kommer kunna förnya dessa avtal på i framtiden. Vidare, om något av avtalen sägs upp och inte förnyas, kan Bolaget behöva ersätta existerande infrastruktur på platsen vilket kan vara dyrt, tidsödande och kräva nya tillstånd. En sådan situation kan ha negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

ÖKADE ENERGIPRISER KAN ÖKA GRÄNGES KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR

Gränges energikostnader utgör den tredje största komponenten av Koncernens rörelsekostnader efter kostnader för metall och anställda. Energipriser har påverkats och kommer att fortsätta påverkas av faktorer som ligger utanför Gränges kontroll, såsom tillgång och efterfrågan på lokala och regionala marknader, statliga regleringar och införande av ytterligare energiskatter. Framtida ökningar av energipriser eller avbrott i energiförsörjning kan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

UTVECKLINGEN AV GRÄNGES SOM EN FRISTÅENDE KONCERN ÄR FÖRKNIPPAD MED SEPARATIONS-KOSTNADER OCH ETT ANTAL OSÄKERHETSFAKTORER

Utvecklingen av Gränges till en fristående koncern har inneburit separationskostnader, inkluderande bland annat ledande befattningshavares tid och uppmärksamhet, overhead- och logistikkostnader, kostnader för rekrytering, utbildning och för att behålla ett stort antal anställda inom olika verksamheter. Gränges kan komma

att ådra sig högre driftskostnader än vad som skulle varit fallet om Bolaget varit en del av Orkla/Sapakoncernen till följd av att skalfördelar går förlorade, behov av fristående bolagstjänster och support uppstår, och att Bolaget får mindre tillgång till vissa resurser jämfört med vad som hade varit fallet om Bolaget fortsatt varit en del av Orkla/Sapakoncernen. Dessa faktorer skulle kunna öka driftskostnaderna och ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES KOMMER UNDER EN ÖVERGÅNGSPERIOD VARA BEROENDE AV SAPAKONCERNEN FÖR VISSA TJÄNSTER

Gränges har tidigare varit beroende av bolag inom Sapa-koncernen för tillhandahållande av vissa tjänster, inklusive redovisning och finansiering, ekonomi, IT-tjänster, försäkringar och laboratorietjänster. Genom övergångsavtal som ingicks i samband med den legala delningen ska bolag inom Sapakoncernen tillhandahålla Gränges sådana tjänster. Gränges avser att antingen utveckla intern kapacitet eller ingå avtal med tredje part för att ersätta tjänsterna som tillhandahålls av Sapakoncernen under en övergångsperiod.

Om Gränges inte lyckas att ersätta funktionerna för vilka Bolaget för närvarande är beroende av Sapakoncernen, eller om Bolaget inte lyckas ingå avtal med tredje part på kommersiellt acceptabla villkor kan Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat komma att påverkas negativt.

GRÄNGES ÄR ENLIGT SVENSK RÄTT SEKUNDÄRT SOLIDARISK ANSVARIG FÖR VISSA FÖRPLIKTELSE EFTER DELNINGEN

Genom den legala delningen till Gränges och Sapa AB som genomfördes 2013 i enlighet med bestämmelserna i 24 kapitlet aktiebolagslagen (SFS 2005:551) delades det dåvarande bolagets förpliktelser mellan Gränges och Sapa AB i enlighet med principerna som anges i delningsplanen. Om Sapa AB enligt delningsplanen är ansvarigt för en förpliktelse som uppkommit före delningen men inte kan uppfylla förpliktelsen kommer Gränges enligt bestämmelserna om delning i 24 kapitlet aktiebolagslagen (SFS 2005:551) att vara sekundärt solidariskt ansvarig för den förpliktelsen. Denna sekundära solidariska skyldighet tillämpas inte på förpliktelser som uppkommit efter att delningen har genomförts. 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 skulle således, om Sapa AB självt är oförmöget att betala, kunna bli ansvarigt för förpliktelser hänförliga till Sapa AB vilka uppkom före delningen. Denna ansvarsförpliktelse skulle kunna ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

ÄNDRINGAR I UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR SOM RÖR SEPARATIONEN KAN PÅVERKA PRESENTATIONEN AV GRÄNGES FINANSIELLA HISTORIA

Eftersom Gränges är en del av Orklakoncernen, och tidigare var en del av Sapakoncernen, var Bolagets ekonomi- och redovisningssystem tidigare kopplat till Orkla och Sapa. För att ta fram den historiska finansiella information som presenteras i Prospektet, presenterad såsom om Bolaget varit en fristående enhet under denna period, har Gränges gjort vissa uppskattningar, antaganden och bedömningar avseende separationen som är baserade på antaganden som bedöms vara rimliga, men vilka i sig är osäkra. Bolaget skulle kunna ha bedrivit sin verksamhet på ett annat sätt än vad dessa uppskattningar, antaganden och bedömningar gör gällande om Bolaget hade varit en fristående koncern under perioden. Detta medför en risk att framtida faktiska förhållanden utvisar en diskrepans mot gjorda uppskattningar, antaganden och bedömningar, vilket om dessa förhållanden hade varit kända vid upprättandet av den historiska finansiella informationen hade resulterat i en historisk finansiell information som avviker negativt mot den historiska finansiella information som presenteras i Prospektet.

TEKNOLOGIUTVECKLING KAN GÖRA ATT DEN TEKNOLOGI SOM GRÄNGES ANVÄNDER SIG AV BLIR FÖRÅLDRAD

Marknaden för Gränges tjänster och produkter präglas av ständig teknologisk utveckling. Gränges intäkter och marknadsandelar kan minska om konkurrenter lanserar nya eller bättre produkter eller tjänster som är mer tilltalande för kunderna. Gränges egenutvecklade teknologier, utrustning, anläggningar eller arbetsprocesser kan också bli föråldrade eller mindre konkurrenskraftiga, vilket kan resultera i att det kommersiella värdet av Gränges teknologier minskar. Bolaget måste kunna designa, utveckla och producera samt implementera produkter och tjänster som är kommersiellt konkurrenskraftiga och som svarar mot förändrad teknologi. Misslyckas Bolaget med detta riskerar Gränges verksamhet, finansiella ställning och resultat att påverkas negativt.

OFÖRMÅGA ATT BEHÅLLA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER, ANNAN SKYDDAD INFORMATION ELLER FÖRETAGSHEMLIGHETER SOM ANVÄNDS FÖR GRÄNGES TJÄNSTER OCH PRODUKTER KAN PÅVERKA KONKURRENSKRAFTEN NEGATIVT

Gränges verksamhet är beroende av ett antal immateriella rättigheter, inkluderande men inte begränsat till ett antal egna och gemensamma patent, varumärken, annan skyddad information och företagshemligheter, vilka används i Gränges tjänster och produkter. Gränges kan komma att bli oförmöget att behålla sådana immateriella rättigheter, skyddad information eller företagshemligheter och Koncernens immateriella rättigheter kan komma att ogiltigförklaras, kringgås eller bestridas och Gränges kan vara oförmöget att framgångsrikt skydda sitt varumärke, firma eller företagshemligheter eller att uppnå eller upprätthålla konkurrensfördelar.

Vissa av Gränges immateriella rättigheter är gemensamt ägda med andra parter, vilket utgör en risk för Gränges möjligheter att utnyttja sådana immateriella rättigheter då Bolaget inte självständigt disponerar över dessa immateriella rättigheter.

Det finns en risk att lagar i andra länder där Gränges är verksamt kanske inte kan erbjuda tillräckligt skydd för Bolagets immateriella rättigheter. Exempelvis är immateriella rättigheters ställning, giltighet och omfattning osäker och under utveckling i Kina, och Gränges kan vara utsatt för väsentliga risker i det avseendet. Intrång i Gränges immateriella rättigheter i Kina har skett och det finns en risk att det kommer ske igen. Vidare kan rättsliga förfaranden och processer och andra åtgärder för att skydda immateriella rättigheter riskera att medföra väsentliga kostnader, ta resurser i anspråk och allvarligt skada Gränges verksamhet. Oförmåga att upprätthålla skyddet för de immateriella rättigheterna, annan skyddad information eller företagshemligheter och eventuella ogiltigförklaringar av immateriella rättigheter eller intrång gentemot Gränges kan inverka negativt på Bolagets konkurrenskraft, vilket kan ha en negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR ÄR TILL SIN NATUR FARLIGA ARBETSPLATSER SOM STÄLLER HÖGA KRAV PÅ SÄKERHET

Vid Gränges produktionsanläggningar kommer anställda och andra ofta i omedelbar närhet av mekanisk utrustning, fordon som är i rörelse, kemikalier och tillverkningsprocesser, och strikt reglerade material, vilka kan vara farliga om de inte hanteras på ett korrekt sätt. Gränges är ansvarigt för säkerheten vid sina anläggningar och måste därför implementera säkerhetsprocesser. Om implementeringen av sådana processer misslyckas eller om implementerade processer inte är effektiva kan anställda och andra skadas. Under 2013 skedde två arbetsplatsincidenter på Gränges som ledde till att den drabbade anställda behövde vara hemma från arbetet i minst en dag. Under 2012 och 2011 skedde två respektive fem arbetsplatsincidenter som ledde till att den drabbade anställda behövde vara hemma från arbetet i minst en dag. Osäkra arbetsplatser kan också öka personalomsättningen och höja driftskostnaderna. Vidare kan anläggningarna dessutom drabbas av avbrott om Gränges misslyckas med implementeringen av säkerhetsprocesser eller om implementerade processer inte är effektiva och skulle, om de inte åtgärdas snabbt och tidseffektivt, kunna hindra normalt utförande av arbetet. Vart och ett av det föregående skulle kunna resultera i finansiella förluster, vilka skulle kunna ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES ÄR EXPONERAT MOT SKATTERELATERADE RISKER

Gränges försäljning sker framförallt genom dotterbolag i olika länder. Transaktioner mellan företag inom

Koncernen genomförs i enlighet med Gränges bedömning eller tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal, andra skatteregler och krav från de berörda skattemyndigheterna. Skattemyndigheterna i de berörda länderna kan göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från Gränges bedömning eller tolkning av ovan nämnda lagar, avtal och andra bestämmelser.

Gränges är för närvarande föremål för en skatte-revision i Sverige, vilken omfattar inkomstskatt och moms för räkenskapsåret 2012 samt arbetsgivaravgifter för räkenskapsåren 2012 och 2013. Revisionen inleddes den 22 april 2014 och Skatteverket har lämnat sitt preliminära ställningstagande, daterat 12 september 2014, till Bolaget i vilken inga väsentliga omvärderingar har föreslagits. Det slutliga beslutet förväntas meddelas i oktober 2014 och förväntas inte leda till några väsentliga omvärderingar.

Gränges skatteposition, både avseende tidigare år och innevarande år, kan förändras till följd av de beslut som fattas av de berörda skattemyndigheterna eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller ändringar, eventuellt retroaktiva, kan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

DRIFTSSTÖRNINGAR I GRÄNGES IT-SYSTEM KAN GÖRA DET SVÅRT ATT DRIVA VERKSAMHETEN

Gränges produktion vid anläggningarna i Finspång och Shanghai förutsätter fungerande IT-system. Vidare är Gränges beroende av IT-system för inköp, försäljning- och leverans av produkter, fakturering till sina kunder och för att driva Bolagets produktionsanläggningar. IT-systemen är också viktiga för bokföring och finansiell rapportering. Driftsstörningar som en konsekvens av exempelvis uppgraderingar av existerande IT-system eller fel som påverkar funktionen kan, även om störningen pågår endast under en kort period, ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES KAN BEHÖVA GÖRA YTTERLIGARE INVESTERINGAR I PRODUKTIONSKAPACITET FÖR ATT TILLGODOSE FRAMTIDA EFTERFRÅGAN OCH DRA NYTTA AV TILLVÄXTMÖJLIGHETER VILKET KAN KRÄVA TILLGÅNG TILL NY FINANSIERING

Gränges har under perioden 2008 till 2012 gjort betydande investeringar i ny utrustning med högre kapacitet och i uppgraderad befintlig utrustning med avseende på både kapacitet och effektivitet i produktionsanläggningarna i Finspång och Shanghai. Under perioden 2011 till 2013 gjordes investeringar för totalt 741 MSEK. Gränges kan behöva uppgradera sin nuvarande produktionskapacitet ytterligare eller anskaffa nya anläggningar eller ny utrustning för att tillgodose framtida behov eller dra nytta av tillväxtpotentialer såsom förvärv, samarbetsavtal (joint ventures)

eller andra tillväxtpotentialer, exempelvis en potentiell expansion i Nordamerika och/eller Kina.

För att finansiera sådana investeringar kan Gränges behöva använda tillgängliga finansiella tillgångar och/eller inhämta ytterligare finansiering, till exempel genom upptagande av lån eller nyemission av aktier. Tillgången till sådan ytterligare finansiering är beroende av olika faktorer såsom marknadsförhållanden, allmän kredit-tillgång, övergripande tillgång till kredit på finansmarknaderna samt Gränges kreditvärdighet. Det är möjligt att Gränges inte kan skaffa tillräckliga medel, på förmånliga villkor eller överhuvudtaget, varken genom privat eller publik finansiering, strategiska samarbeten eller andra avtal, för att möta framtida kapitalbehov. En negativ utveckling avseende försäljning eller marginaler eller eventuella oförutsedda förpliktelser, förändrade tidpunkter för skattebetalningar, betalningar av skulder eller erhållande av kundfordringar kan komma att leda till en ansträngd likviditet och ställning avseende rörelsekapital och öka det eventuella behovet av ytterligare finansiering genom kapitalfinansiering, skuldfinansiering eller finansiering på andra sätt. Vidare skulle eventuellt tillgänglig skuldfinansiering kunna medföra krav på restriktiva kovenanter.

För det fall någon av ovanstående risker materialiseras kan Gränges tvingas söka ytterligare kapital eller rekonstruera eller refinansiera sina skulder, senarelägga upptagandet av finansiering, bära en högre kostnad för en sådan finansiering, minska eller senarelägga investeringar, sälja tillgångar eller verksamheter vid ofördelaktiga tillfällen och/eller till oförmånliga priser eller andra villkor. Detta kan begränsa Gränges möjligheter att uppfylla sin affärsplan, minska Koncernens lönsamhet samt minska Gränges finansiella flexibilitet väsentligt.

Följaktligen kan de faktorer som beskrivits ovan ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

FRAMTIDA FÖRVÄRV, AVYTTRINGAR ELLER STRUKTURELLA INVESTERINGAR KAN NEGATIVT PÅVERKA GRÄNGES FINANSIELLA STÄLLNING

Som en del av Koncernens strategi kan förvärv, avyttringar eller strukturella investeringar genomföras, eller påbörjas men inte slutföras. Det finns åtskilliga risker som vanligtvis sammanfaller med strategiska transaktioner, inklusive risken att Gränges inte lyckas slutföra en tidigare offentliggjord transaktion, effektivt integrera den förvärvade verksamheten eller generera förväntade kostnadsbesparingar och synergieffekter. Om detta misslyckas kan det ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES KAN KOMMA ATT BLI PART I TVISTER, INKLUSIVE PRODUKTANSVAR- ELLER GARANTIANSPRÅKSTVISTER

Från tid till annan kan Gränges komma att bli part i tvister inom ramen för den löpande verksamheten, bland annat avseende miljö, hälsa och säkerhet, produktansvar, anställda, skatter, personskador, avtalsrättsliga frågor och andra frågor. Gränges produkter är särskilt viktiga komponenter i värmeväxlare som används i fordon och om någon av dess produkter visar sig vara defekt kan det krävas att Bolaget deltar i ett återkallande av sådana produkter. Från tid till annan är Gränges inblandat i bland annat produktansvarstvister mot Gränges eller utredningar av Gränges som, oavsett om de är befogade eller inte, kan vara kostsamma att bestrida eller efterleva och kan ta ledningens uppmärksamhet och Gränges operationella resurser i anspråk. Ett framgångsrikt krav mot Gränges som överstiger tillgängligt försäkringsskydd eller ett krav på att delta i ett återkallande av produkter, kan avsevärt minska Gränges vinst eller påverka dess rykte negativt. Följaktligen kan sådana omständigheter påverka Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat negativt.

EXPONERING MOT VALUTAKURSRISKER KAN PÅVERKA GRÄNGES KASSAFLÖDE, RESULTATRÄKNING OCH BALANSRÄKNING

Med valutarisk avses risken för att valutakursförändringar kan ha en negativ inverkan på Koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponering mot valutakursrisk förekommer vid köp eller försäljning av material eller tjänster i en annan valuta än de respektive dotterbolagens lokala valutor (transaktionsexponering) samt vid omräkning av dotterbolagens balansräkningar och resultaträkningar i utländska valutor till SEK (omräkningsexponering). Gränges globala verksamheter ger upphov till omfattande kassaflöde i utländsk valuta. Gränges är främst exponerat för förändringar i EUR, USD och CNY i förhållande till SEK, men exponeringen för förändringar i USD i förhållande till CNY är också väsentlig. Under 2013 skulle en förändring med (+/-) 10 procent i SEK/EUR ha påverkat Gränges rörelseresultat, utan beaktande av valutasäkringar, med (+/-) 83 MSEK. Motsvarande siffra för en förändring med 10 procent i SEK/USD var 23 MSEK och för CNY/USD 62 MSEK. Exempelvis skulle en 10 procents försvagning av SEK mot USD ha påverkat Gränges rörelseresultat negativt med -23 MSEK. Därmed kan valutakursförändringar ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

GRÄNGES FÖRSÄKRINGSSKYDD KAN VISA SIG VARA OTILLRÄCKLIGT FÖR ATT SKYDDA GRÄNGES MOT SAMTLIGA FÖRPLIKTELSE RISKER SOM SKULLE KUNNA UPPSTÅ I VERKSAMHETEN

Gränges har försäkringar som täcker kärnverksamheten mot förluster och/eller potentiellt ansvar i förhållande till krav från tredje part. De risker som omfattas är egen-

domsskada, avbrott i verksamheten, compensation och förmåner till anställda, tjänsteansvar, produktansvar samt återkallelse. Vissa typer av förluster täcks generellt sett inte av försäkringar eftersom de inte anses vara möjliga att försäkra eller är exkluderade i de aktuella försäkringarna. Detta kan exempelvis gälla skada som orsakats med anledning av krig eller terrorism samt tjänsteansvar eller personligt ansvar där det har förekommit oredlighet, uppsåt eller kriminella handlingar. Vidare är de flesta av Gränges försäkringar begränsade (försäkrade belopp) till vissa högsta belopp per skada, serie av skador och sammanlagt under en viss försäkringsperiod. Ersättning är dessutom generellt beroende av att den försäkrade har betalat överskjutande belopp eller självrisk och att det maximala beloppet under försäkringen inte redan har utbetalats. I händelse av en förlust som inte täcks av försäkring, en förlust som överstiger beloppsbegränsning eller uppkomst av följdförluster skulle Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat kunna påverkas negativt.

GRÄNGES VERKAR I EN GLOBAL MILJÖ OCH ÄR DÄRFÖR EXPONERAT MOT LOKALA AFFÄRSRISKER I MÅNGA LÄNDER

Gränges verkar i en global miljö och är därav utsatt för olika risker. Exempelvis skulle tjänstefel, bedrägeri, brott mot tillämpliga lagar och regler, eller andra otillbörliga handlingar utförda av Gränges anställda, ombud eller samarbetspartners kunna ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet och renommé. Sådant agerande skulle kunna innebära brott mot tillämpliga regler om offentlig upphandling, sekretess, förbud mot mutor och annan korruption, ersättningsregler till anställda och andra kostnader för avtal, regler mot lobbying eller liknande verksamhet, regler riktade mot den interna kontrollen över ekonomisk rapportering, lagar och regler om miljö, handel, konkurrens och monopol förebyggande, och andra tillämpliga lagar eller regler. Om Bolaget inte följer tillämpliga lagar och regler eller om tjänstefel begås kan Gränges åläggas straffavgifter, straff, uppsägning eller avstängning från avtal, eller så kan det ha en negativ inverkan på Bolagets renommé, vilket skulle kunna försämra Bolagets förmåga att vinna upphandlingar och leda till minskade intäkter och vinster.

Dessutom kan handelsrestriktioner införda genom lagar, policys, åtgärder, kontroller eller andra handlingar från myndigheter i de länder där Gränges är verksamt, eller i länder där Gränges kan komma att vara verksamt i framtiden, samt sanktioner eller andra åtgärder från organisationer och sammanslutningar såsom EU och FN, begränsa Bolagets verksamhet, försena eller förhindra planerade investeringar eller på annat sätt påverka Gränges finansiella resultat negativt.

Gränges verksamhet är också utsatt för risker som är inneboende i affärsverksamheten, innefattande bland annat:

- Avgifter och regler avseende tullar och böter för kringgående av lagstiftning;

- Konjunkturedgångar, inflation och instabilitet på lokala marknader;
- Skillnader och oväntade förändringar i regelverk, inbefattande lagar, regler och bestämmelser rörande miljö, hälsa och säkerhet, lokalplanering och arbetskraft;
- Införande eller tillämpning av striktare produktkrav och -standarder och därtill hörande kostnader;
- Exponering för olika rättsliga regelverk och system för verkställighet och kostnaden för att leva upp till dessa regelverk;
- Att behöva förhålla sig till flera skattesystem, inklusive bestämmelser rörande internprissättning och källskatt och andra betalningar från eller till dotterbolag;
- Att behöva förhålla sig till olika och, eventuellt överlappande, regler och bestämmelser, i synnerhet rörande export- och importkontroller samt korrupsions- och mutbekämpning;
- Längre betalningstider för gäldenärer på kundfordringar och svårigheter att driva in kundfordringar;
- Tulltaxor, tullavgifter, exportkontroller, importrestriktioner och andra handelshinder;
- Olika restriktioner rörande prissättning;
- Valutakontroll och begränsningar för återföring av medel, samt;
- Politisk och social oro och instabilitet.

Gränges kanske inte kan utveckla och implementera system, policyer och praxis för att fullt ut hantera dessa risker eller följa gällande bestämmelser utan att ådra sig ytterligare kostnader.

Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det ha en negativ inverkan på Gränges verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risker relaterade till Erbjudandet

EN AKTIV, LIKVID OCH FUNGERANDE MARKNAD FÖR HANDEL MED GRÄNGES-AKTIER KANSKE INTE UTVECKLAS, KURSEN FÖR AKTIERNA KAN BLI VOLATIL OCH POTENTIELLA INVESTERARE KAN FÖRLORA EN DEL AV ELLER HELA SIN INVESTERING

Före Erbjudandet finns det inte någon marknad för aktier i Gränges. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Erbjudandepiset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Erbjudandepiset kommer att fastställas av Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet. Investerare kanske således inte kan vidare-sälja aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande Erbjudandepiset.

Dessutom har det förekommit extrema upp- och nedgångar i kurser och volymer på aktiemarknaden tidigare som ofta inte har haft någon koppling till, eller har varit oproportionerliga i förhållande till, de noterade bolagens resultat. Generella ekonomiska och industriella faktorer kan ha en påverkan på kursen för ett bolags aktier, inklusive Gränges, oberoende av bolagets faktiska resultat. Dessa fluktuationer kan vara ännu mer uttalade i handeln med aktierna en kort tid efter Erbjudandet. En investerare som köper aktier i Erbjudandet eller på marknaden kan förlora en del av eller hela sin investering.

BEFINTLIGA AKTIEÄGARES FRAMTIDA FÖRSÄLJNING AV AKTIER KAN FÅ KURSEN FÖR AKTIERNA ATT SJUNKA

Kursen för aktierna i Gränges kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs. Försäljning av stora mängder av aktier av Huvudägaren, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för aktierna i Gränges att sjunka.

HUVUDÄGAREN KOMMER ÄVEN FORTSÄTTNINGSVIS ATT HA BETYDANDE INFLYTANDE ÖVER GRÄNGES OCH MÖJLIGHET ATT PÅVERKA ÄRENDEN SOM KRÄVER AKTIEÄGARNAS GODKÄNNANDE EFTER ERBJUDANDET

Efter att Erbjudandet genomförts kommer Huvudägaren att äga mer än 17 procent av aktierna i Bolaget. Därför kommer Huvudägaren även fortsättningsvis att ha möjlighet att utöva betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Gränges aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella ökningar av aktiekapitalet, samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Gränges tillgångar. Huvudägarens intressen kanske inte är samma som Gränges intressen eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva sitt inflytande över Gränges på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

GRÄNGES MÖJLIGHET ATT LÄMNA UTDELNING TILL SINA AKTIEÄGARE BEROR PÅ BOLAGETS FRAMTIDA INTJÄNING, FINANSIELLA STÄLLNING, KASSAFLÖDEN, BEHOV AV RÖRELSEKAPITAL, KOSTNADER FÖR INVESTERINGAR OCH ANDRA FAKTORER

Storleken på en framtida utdelning till Gränges aktieägare, om sådan lämnas, kommer att vara beroende av ett flertal faktorer, vilka kan innefatta framtida intjäning, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Gränges kan komma att inte ha tillräckligt med utdelningsbara medel och Gränges aktieägare kanske inte kommer att besluta om utdelning i framtiden.

VALUTAKURSDIFFERENSER KAN HA EN NEGATIV INVERKAN PÅ VÄRDET PÅ AKTIEINNEHAV ELLER LÅMNADE UTDELNINGAR

Aktier kommer endast att noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om den svenska kronan minskar i värde mot den aktuella valutan.

AKTIEÄGARE I USA ELLER ANDRA LÄNDER UTANFÖR SVERIGE KANSKE INTE KAN DELTA I EVENTUELLA FRAMTIDA KONTANTEMISSIONER

Om Bolaget emitterar nya aktier vid en kontantemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i företrädesrättsemissioner, eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva företrädesrätt om aktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act och om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade

eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Gränges har inte skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige med avseende på sådana teckningsrätter och aktier och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Gränges aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesrättsemissioner skulle deras proportionella ägande i Gränges minska.

FRAMTIDA EMISSIONER AV AKTIER ELLER ANDRA VÄRDEPAPPER I BOLAGET KAN KOMMA ATT SPÅDA UT AKTIEÄGANDET OCH KAN KOMMA ATT PÅVERKA PRISET PÅ AKTIERNA.

Bolaget kan i framtiden komma att besluta att erbjuda ytterligare aktier eller andra värdepapper i Bolaget för att finansiera nya kapitalintensiva projekt, i samband med oförutsedda förpliktelser eller kostnader, eller för andra ändamål. Eventuella ytterligare erbjudanden skulle kunna minska det proportionella ägandet och rösträtten för ägare av Gränges aktier samt resultatet per aktie och nettoskuldsättningen per aktie i Bolaget, och eventuella erbjudanden av aktier skulle kunna ha en negativ inverkan på marknadspriset på aktierna.

3.

INBJUDAN TILL
FÖRVÄRV AV AKTIER
I GRÄNGES

Inbjudan till förvärv av aktier i Gränges

Bolaget och Huvudägaren har beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier. Styrelsen för Gränges har därför ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Investerare inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i Prospektet, att från Huvudägaren förvärva 44 783 600 aktier, motsvarande cirka 60 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet och sälja ytterligare högst 8 956 700 aktier, motsvarande cirka 12 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägaren åtagit sig att, på begäran av Joint Global Coordinators, sälja ytterligare aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"), innebärande högst 8 061 000 aktier, motsvarande cirka 11 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Om Huvudägaren fullt ut utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, motsvarar Erbjudandet 61 801 300 aktier, motsvarande cirka 83 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Erbjudandepriset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Erbjudandepriset kommer att fastställas av Huvudägaren i samråd med Managers och kommer att fastställas inom intervallet 42 till 50 SEK per aktie. Erbjudandepriset förväntas offentliggöras omkring den 10 oktober 2014.

Det totala värdet av Erbjudandet baserat på prisintervallet uppgår till cirka 1 881 till 2 239 MSEK och cirka 2 596 till 3 090 MSEK om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Stockholm den 26 september 2014

Orkla Industriinvesteringar AB

4.

BAKGRUND OCH MOTIV

Bakgrund och motiv

Gränges är en ledande global leverantör av valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium som främst används i fordon. Bolaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som ökar såväl effektiviteten i kundens tillverkningsprocess som prestanda hos slutprodukten, den lödda värmeväxlaren. Gränges vision är att hjälpa till att skapa mindre, lättare och mer designbara värmeväxlare – för ökad ekonomisk effektivitet och minskad miljöpåverkan. Gränges har verksamhet i tre geografiska regioner: Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Produktion, forskning och utveckling är förlagd till Finspång, Sverige och Shanghai, Kina. Gränges har kunder världen över och har försäljningskontor och teknisk support i USA, Indien, Japan och Sydkorea samt en agent i Brasilien. Gränges har en ledande global position inom sin marknadsnisch med en uppskattad total marknadsandel om cirka 20 procent.

Industrikoncernen Gränges grundades redan 1896 i Grängesberg. I koncernen ingick ett flertal olika industriföretag bland annat Grängesbergs gruvor, järnvägsrörelsen TGOJ (Trafik AB Grängesberg–Oxelösunds Järnväg), Oxelösunds järnverk samt en omfattande rederirörelse.

Gränges förvärvade 1969 Svenska Metallverken, där Finspangs metallverk ingick och som redan 1913 startat med aluminiumproduktion, och 1976 förvärvade Gränges Sapakoncernen. Efter att Electrolux förvärvat Grängeskoncernen 1980 genomfördes strukturförändringar, varefter flertalet av Gränges verksamheter avyttrades. Kvar i industrikoncernen Gränges blev aluminiumtillverkningen och 1997 börsnoterades det nya Gränges på Stockholmsbörsen. Bolaget bytte 2000 namn till Sapa. Den norska börsnoterade koncernen Orkla förvärvade Sapa 2005, varefter Sapa avnoterades från Stockholmsbörsen.

Orklakoncernen beslutade 2011 att ändra strategiskt fokus för att uppnå framtida tillväxt i, samt allokera kapital till, sektorn för "branded consumer goods", där Orkla har sin kärnverksamhet. Under 2012 annonserade Orkla ASA ett avtal med Norsk Hydro ASA som avsåg att kombinera bolagens respektive verksamhet inom profiler, byggsystem och rör i ett joint venture med 50 procents ägande för respektive part. För att kunna upprätta det samägda bolaget genomfördes en legal delning av Sapa ABs tillgångar och skulder mellan Bolaget och ett nytt bolag sedermera kallat Sapa AB. Den del av Sapa som fokuserade på valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium förblev ett helägt dotterbolag till Orkla ASA och ändrade därefter namn till Gränges.

Under Orklas ägande har flera viktiga strategiska initiativ genomförts för att skapa en plattform för ytterligare tillväxt, ökad driftseffektivitet och för att etablera ett andra forsknings- och utvecklingscenter, det i Kina. Initiativen har resulterat i högre produktionskapacitet, bättre produktionsstabilitet och lönsam tillväxt tack vare den fortsatt starka globala ställningen inom valsade produkter för tillverkning av lödda värmeväxlare. Gränges kundfokus, produktionskunnande och den ledande teknologin inom produktion och utveckling av material för lödda värmeväxlare i aluminium är viktiga hörnstenar i Bolagets strategi. Gränges är väl positionerat för att dra nytta av underliggande tillväxt i efterfrågan och har även identifierat andra tillväxtmöjligheter, såväl geografiska som produktmässiga, som kan stärka Bolagets marknadsställning ytterligare i framtiden.

I enlighet med Orklas strategiska prioriteringar fattades ett beslut att skilja Gränges från Orklakoncernen på ett sätt som skulle ge Gränges ökad strategisk och operativ flexibilitet. Därför anser Orkla och Gränges styrelse att det nu är en lämplig tidpunkt för Orkla att minska sitt ägande och notera Bolaget.

Erbjudandet och noteringen kommer att utöka aktieägarbasen och göra det möjligt för Gränges att utnyttja den svenska och de internationella kapitalmarknaderna för att bredda Bolagets finansieringsalternativ, vilket kommer att stödja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Styrelsen och ledningen för Gränges anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt steg i Gränges utveckling, som även kommer att öka kännedomen om Gränges och dess verksamhet.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Gränges med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen för Gränges är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Stockholm den 26 september 2014

Gränges AB (publ)
Styrelsen

Styrelsen i Gränges AB (publ) är ensamt ansvarig för innehållet i Prospektet. Dock bekräftar Huvudägaren sitt åtagande när det gäller villkoren i prospektet i enlighet med vad som anges i "Villkor och anvisningar".

Orkla Industriinvesteringar AB

5.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och Norge¹⁾ samt till institutionella investerare²⁾. Erbjudandet omfattar 44 783 600 aktier³⁾, motsvarande cirka 60 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 10 oktober 2014.

Ökning av Erbjudandets omfattning

Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 8 956 700 aktier, motsvarande högst 12 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Övertilldelningsoption

Erbjudandet kan omfatta upp till ytterligare 8 061 000 aktier, motsvarande 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, om Övertilldelningsoptionen utnyttjas för att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet, enligt beskrivningen i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – avtal om placering av aktier".

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Huvudägaren i samråd med Managers.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i ett anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår under perioden 30 september 2014 till 9 oktober 2014. Genom detta förfarande fastställs Erbjudandepriset för samtliga aktier i Erbjudandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anmälningens utgång. Se vidare under avsnitt "Erbjudandet till institutionella investerare".

Erbjudandepriset

Priset i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 42 till 50 SEK per aktie. Prisintervallet har fastställts av Huvudägaren i samråd med Managers, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Försäljningspriset till allmänheten kommer dock inte att överstiga 50 SEK per aktie.

Courtage utgår ej. Erbjudandepriset kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 10 oktober 2014.

Anmälan

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 30 september 2014 till 8 oktober 2014 och avse lägst 250 aktier och högst 20 000 aktier⁴⁾, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från något av Carnegies, SEB:s eller Handelsbankens kontor eller beställas från Gränges. Anmälan kan också göras via SEB:s internetbank, Handelsbankens Internettjänst eller via Nordnet, se vidare nedan.

Anmälningssedel finns tillgänglig på Gränges hemsida (www.granges.com), Carnegies hemsida (www.carnegie.se) samt SEB:s eller Handelsbankens hemsidor för prospekt (www.sebgroup.com/prospectuses) respektive (www.handelsbanken.se/investeringserbjudande).

Anmälan ska ha inkommit till Carnegie, SEB eller Handelsbanken senast klockan 17.00 den 8 oktober 2014. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. Ansökningar inkomna för sent, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras och endast den anmälan som Carnegie, SEB eller Handelsbanken registrerar först kommer beaktas. Observera att anmälan är bindande.

Sökande med en värdepappersdepå eller ett Investeringsparkonto, med särskilda regler för värdepapperstransaktioner, till exempel inom ramen för en kapitalförsäkring, måste kontrollera med sin bank eller det institut som för depån eller kontot alternativt tillhandahåller kapitalförsäkringen om förvärv av aktier i enlighet med villkoren för Erbjudandet är möjligt. Observera att ansökan måste göras genom den bank eller institution som för kontot.

Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos valfritt svenskt kontoförande institut, eller en värdepappersdepå alternativt ett Investeringsparkonto hos Carnegie. Personer som saknar ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos ett valfritt svenskt kontoförande institut eller en värdepappersdepå alternativt ett Investeringsparkonto hos Carnegie, måste öppna ett sådant innan ansökan om

1) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige och Norge som anmäler sig för förvärv av högst 20 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 20 000 aktier.

3) Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig, och har garanterats av Huvudägaren, att förvärva aktier i Gränges i Erbjudandet. Under antagande om att det slutliga priset fastställs till 46 SEK, motsvarande mittpunkten i prisintervallet i Erbjudandet, kommer det totala antalet aktier som förvärvas i enlighet med dessa åtaganden att uppgå till 120 644. Se "Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer".

4) Den som önskar anmäla sig för förvärv av fler än 20 000 aktier måste kontakta Carnegie, SEB, Handelsbanken eller Danske Bank i enlighet med vad som anges i avsnittet Erbjudandet till institutionella investerare.

förvärv av aktier görs. Observera att det kan ta viss tid att öppna ett VP-konto, ett servicekonto, en värdepappersdepå alternativt ett Investeringsparkonto. För kunder med ett Investeringsparkonto, kommer Carnegie, om ansökan leder till tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Ansökan ska göras på den särskilda anmälningssedeln och lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige eller skickas per post till:

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Transaction Support
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm

Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos SEB måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut eller en värdepappersdepå eller ett Investeringsparkonto hos SEB. Personer som inte har ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut eller ett Investeringsparkonto hos SEB, måste öppna sådant konto eller sådan depå före inlämnandet av anmälningssedeln. Observera att det kan ta tid att öppna ett VP-konto, ett servicekonto, en värdepappersdepå eller ett Investeringsparkonto.

Sökande som ansöker via SEB måste också ha ett bankkonto hos SEB. Kontot i SEB måste vara ett Privatkonto, Enkla sparkontot, Företagskonto eller Enkla sparkontot Företag. Observera att uppgift om bankkonto hos SEB är obligatorisk endast om aktierna ska registreras på ett VP-konto eller ett servicekonto eller om aktierna ska registreras på en värdepappersdepå i ett annat institut än SEB.

Endast ett konto kan anges för betalning och kontoinnehavaren måste vara samma person som ansöker om förvärv av aktier. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett Investeringsparkonto, måste betalning alltid ske med medel som finns på Investeringsparkontot.

Kunder i SEB:s internetbank som har en så kallad Digipass, BankID eller MobiltBankID kan också ansöka via SEB:s internetbank. Instruktioner för deltagande i Erbjudandet finns på SEB:s internetbank.

Ansökan ska i övrigt göras på särskild blankett och lämnas in på ett av SEB:s kontor i Sverige eller skickas per post till:

SEB

Emissioner R B6
106 40 Stockholm

Notera att aktieägare i Orkla ASA per den 25 september 2014 ska skicka blanketten direkt till SEB Emissioner enligt adress ovan.

Saldot på det bankkonto hos SEB, den värdepappersdepå eller det Investeringsparkonto hos SEB som anges på anmälningssedeln ska motsvara lägst det belopp som

anges i ansökan, beräknat på grundval av det högsta priset i prisintervallet, under tiden från klockan 00:00 den 9 oktober 2014 till klockan 24:00 den 14 oktober 2014. Följaktligen måste pengar finnas eller sättas in på angivet bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto senast den 8 oktober 2014 för att säkerställa att erforderligt belopp finns på angivet bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kommer att ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden.

Så snart som möjligt efter att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga ger rätt till ränta under den angivna perioden, i enlighet med villkoren för det konto, den värdepappersdepå eller det Investeringsparkonto som anges i anmälan.

För kunder med ett Investeringsparkonto i SEB kommer SEB, om anmälan leder till tilldelning, förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Anmälan via Handelsbanken

Anmälan kan inges till Handelsbanken enligt ett av följande alternativ:

Fyll i den för Erbjudandet upprättade anmälningssedeln och lämna den till valfritt Handelsbankskontor under anmälningssperioden. Anmälningssedeln kan erhållas från Handelsbankens webbplats (www.handelsbanken.se/investeringserbjudande), där även Prospektet finns att tillgå. Anmälningssedeln kan även skickas per post till:

Handelsbanken Capital Markets

Emission
106 70 Stockholm

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Handelsbanken via anmälningssedel måste ha ett VP-konto eller en värdepappersdepå hos ett valfritt svenskt kontoförande institut. Personer som saknar sådant konto måste öppna ett innan anmälan om förvärv av aktier görs. Anmälningssedeln måste vara Handelsbanken tillhanda senast kl 17.00 den 8 oktober 2014.

Kunder i Handelsbanken som är anslutna till Internet-tjänsten kan även anmäla sig för förvärv av aktier via Internet i enlighet med instruktioner på Handelsbankens webbplats, www.handelsbanken.se under "Spara och placera", "Aktuella erbjudanden". Anmälan via Handelsbankens Internettjänst kan göras fram till kl 24.00 den 8 oktober 2014. För anmälan via Internet krävs att den som anmäler sig har VP-konto i valfritt svenskt kontoförande institut eller värdepappersdepå i Handelsbanken.

För kunder med ett Investeringsparkonto i Handels-

banken som erhåller tilldelning, kommer Handelsbanken att förvärva motsvarande antal tilldelade aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kundernas Investerings-sparkonto till Erbjudandepriset.

Anmälan genom Nordnet

Personer som är depåkunder hos Nordnet AB kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets internetjänst. Anmälan hos Nordnet kan göras under perioden 30 september 2014 till 8 oktober 2014. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån under perioden från den 8 oktober 2014 till den 14 oktober 2014. Mer information finns tillgänglig på www.nordnet.se.

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I NORGE

Anmälan från allmänheten i Norge om förvärv av aktier ska ske under perioden 30 september 2014 till 8 oktober 2014 och avse lägst 250 aktier och högst 20 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan görs via Nordnet AS internetjänst. Observera sökande i Norge måste vara depåkund hos Nordnet. Personer som saknar ett depåkonto hos Nordnet måste öppna ett sådant innan ansökan om förvärv av aktier görs. Mer information finns tillgänglig på www.nordnet.no.

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i ett anbudsförfarande som äger rum under perioden 30 september 2014 till 9 oktober 2014. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och övriga länder ska lämnas till Carnegie (enligt särskilda instruktioner), SEB Equities (+46 (0) 8 522 295 00), Handelsbanken (enligt särskilda instruktioner) eller Danske Bank (enligt särskilda instruktioner).

ANSTÄLLDA I GRÄNGES

Anställda i Gränges med skattemässig hemvist i Sverige som önskar förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier kommer fattas av Huvudägaren i samråd med Managers, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i Gränges-aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när anmälan lämnas in under anmälningsperioden. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN

I händelse av överteckning kan tilldelning ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till dem som erhåller aktier kommer att ske, i första hand, så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Därutöver sker tilldelning med en viss, lika för alla, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan gäller och

kommer endast att ske i jämna poster om 50 aktier. Observera att för att komma ifråga för tilldelning, måste saldot på det bankkonto, den värdepappersdepå eller det Investeringsparkonto hos SEB som angetts på anmälingssedeln motsvara det lägsta belopp som ansökan avser, beräknat på det högsta priset i prisintervallet. Härutöver kan anställda och styrelseledamöter i Gränges, svenska och norska aktieägare i Orkla ASA upptagna i aktieboken per 25 september 2014 samt vissa kunder i Carnegie, SEB och Handelsbanken som anmäler sig för förvärv av maximalt 20 000 aktier komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan även ske till anställda hos Managers, dock utan att dessa prioriteras. I sådana fall sker tilldelningen i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Vid beslut om tilldelning av aktier i erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i övriga länder kommer, som nämnts ovan, att eftersträvas att Gränges får en god institutionell ägarbas. Fördelningen bland de institutioner som har lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

ANSTÄLLDA I GRÄNGES

Tilldelning till anställda i Gränges med skattemässig hemvist i Sverige kommer att avse aktier med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd.

Besked om tilldelning och betalning

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN

Tilldelning beräknas ske den 9 oktober 2014. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 10 oktober 2014 för anmälningar som mottagits av Carnegie på telefon +46 (0) 8 588 694 87, och för anmälningar som mottagits av SEB på telefon +46 (0) 8 639 27 50 alternativt via internetbanken. Internetkunder hos Handelsbanken beräknas erhålla avräkningsnota med besked om tilldelat antal aktier omkring kl. 09.00 den 10 oktober 2014 i sin e-brevlåda i Internettjänsten. De som anmält sig genom ett av Handelsbankens kontor beräknas kunna få information om tilldelning från och med den 10 oktober 2014 om de kontaktar bankkontoret som tog emot anmälan.

För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto, Investeringsparkonto eller depånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

Förvärvade och tilldelade aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan, dock senast den 14 oktober 2014. I förekommande fall beräknas likviden att debiteras angivet bankkonto omkring den 13 oktober 2014 och angiven värdepappersdepå eller Investeringsparkonto omkring den 14 oktober 2014.

Betalning för aktier tilldelade genom Carnegie

Betalning för tilldelade aktier ska göras enligt instruktion på avräkningsnota som erhålls. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant via bankgiro 5294-6902 senast den 14 oktober 2014.

Betalning för aktier som tilldelats genom SEB

Likvid beräknas dras från på anmälningssedel angivet bankkonto den 13 oktober 2014 och angiven värdepappersdepå eller Investeringsparkonto den 14 oktober 2014.

Betalning för aktier som tilldelats genom Handelsbanken

För de som angivit debiteringskonto (måste vara ett allkonto, checkkonto eller sparkonto i Handelsbanken) eller värdepappersdepå i Handelsbanken vid anmälan kommer likviden att debiteras angivet bankkonto respektive till värdepappersdepån anslutet konto på likviddagen. Handelsbanken har rätt att dra likviden från angivet bankkonto motsvarande det antal aktier som anmälan avser eller motsvarande det lägre antal aktier som tilldelats i händelse av överteckning.

Kunder i Handelsbanken som har angivit debiteringskonto eller depå i Handelsbanken vid anmälan, måste se till att likvida medel motsvarande minst det belopp som anmälan avser finns tillgängligt från kl 01.00 på likviddagen som beräknas vara den 14 oktober 2014.

De som inte angivit debiteringskonto eller värdepappersdepå hos Handelsbanken vid anmälan erhåller avräkningsnota med vidhängande bankgiroavi.

Betalning för aktier som tilldelats genom Nordnet

För den som är depåkund hos Nordnet kommer likvid för tilldelade aktier dras från angivet konto senast på likviddagen den 14 oktober 2014. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningsdag den 8 oktober 2014 till och med likviddagen den 10 oktober 2014.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkontot på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas och säljas till annan part. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepri-set kan den som ursprungligen erhö- ll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 10 oktober 2014 varefter avräkningsnotor sänds ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 14 oktober 2014. Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en

sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepri-set, kan den som ursprungligen erhö- ll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Registrering av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") av tilldelade och betalda aktier beräknas för såväl institutionella investerare som för allmänheten ske omkring den 14 oktober 2014, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Gränges som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Börsnotering

Gränges styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta Gränges till handel på NASDAQ OMX Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen.

Handeln beräknas påbörjas den 10 oktober 2014. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Managers kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå, VP-konto, servicekonto eller Investeringsparkonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare kan medföra att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå, VP-konto, servicekonto eller Investeringsparkonto förrän omkring den 14 oktober 2014.

Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens värdepappersdepå, servicekonto, VP-konto eller Investeringsparkonto förrän omkring den 14 oktober 2014, kan innebära att förvärvaren inte kan sälja dessa aktier på NASDAQ OMX Stockholm den dag då handel i aktien påbörjas, det vill säga omkring den 10 oktober 2014, utan först när aktierna finns tillgängliga på värdepappersdepån, servicekontot, VP-kontot eller Investeringsparkontot. Dessutom kommer handel att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 10 oktober 2014 beräknas ske med leverans och likvid den 14 oktober 2014.

I samband med Erbjudandet, kan Joint Global Coordinators genomföra transaktioner på NASDAQ OMX Stockholm som stabiliserar marknadspriset på aktien eller håller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering".

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande som kommer vara tillgängligt på Gränges hemsida, www.granges.com, omkring den 10 oktober 2014.

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Betalning kommer att administreras av Euroclear Sweden, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Huvudägaren, Bolaget och Managers avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Gränges omkring den 9 oktober 2014 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Global Coordinators bedömning är tillräckligt stort för handel i aktierna, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("väsentliga negativa händelser") samt vissa andra sedvanliga villkor. Joint Global Coordinators kan säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen, om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget och Huvudägaren givit Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om ovan angivna villkor uppfylls och om Joint Global Coordinators säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande kommer att lämnas genom pressmeddelande. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" för mer information om Placeringsavtalet.

Övrig information

Att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte i sig att Carnegie betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos banken för placeringen.

Carnegies, SEBs, Handelsbankens, Danske Banks eller Nordnets mottagande och hantering av anmälnings-sedlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan förvärvare i Erbjudandet och respektive bank. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos Carnegie, SEB, Handelsbanken eller Danske Bank endast om respektive bank har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren indi-

viduellt angående placeringen. Följden av att Carnegie, SEB, Handelsbanken eller Danske Bank inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappersmarknaden (SFS 2007:528) inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bl.a. att varken s.k. kundkategorisering eller s.k. passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in särskild information till Carnegie, SEB, Handelsbanken och Nordnet. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, SEB, Handelsbanken och Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie, SEB och Handelsbanken samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegie, SEB och Handelsbankens kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

Adressuppgifter kan komma att inhämtas av Carnegie, SEB och Handelsbanken genom en automatisk datakörning hos Euroclear Sweden.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 10 oktober 2014. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie, SEB, Handelsbanken respektive Nordnet kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå, VP-konto, servicekonto eller Investeringssparkonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Gränges kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga förrän tidigast den 14 oktober 2014. Handel i Gränges aktier på NASDAQ OMX Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 10 oktober 2014. Observera att det förhållandet att aktier kan komma att inte finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto, Investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 14 oktober 2014 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på värdepappersdepån, VP-kontot, servicekontot eller Investeringssparkontot.

6.

MARKNADS- ÖVERSIKT

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller verksamhets- och marknadsdata rörande Bolagets verksamhet och marknader. Om inte annat anges baseras informationen på Bolagets analyser och egen marknadsinformation.

Inledning

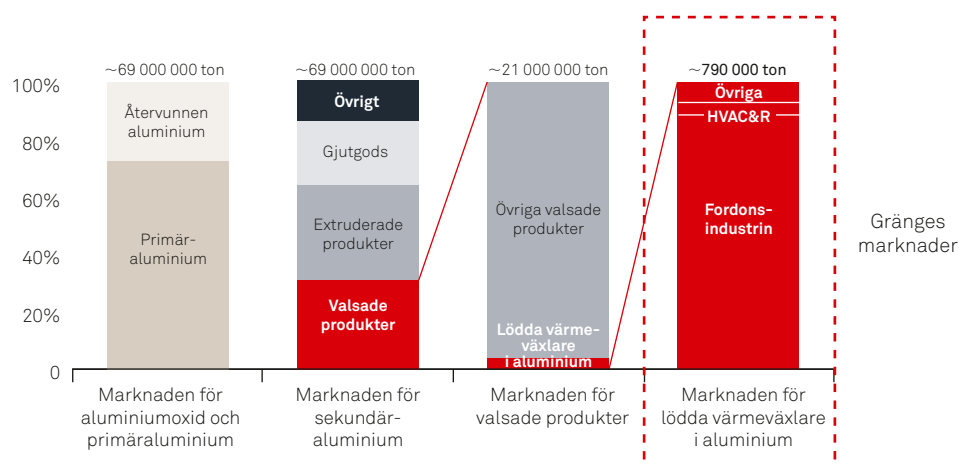
Den globala årsproduktionen av aluminium var 2013, enligt World Aluminium Organisation, cirka 69 miljoner ton. Marknaden består av återvunnen aluminium och primäraluminium (producerad från bauxit som raffinerats till aluminiumoxid och därefter till aluminium). Marknaden för bearbetad aluminium innefattar bearbetad aluminium i olika former, till exempel gjutna, extruderade och valsade produkter. Valsade produkter, till exempel band, plåt och folie, utgjorde cirka 30 procent av marknaden för bearbetad aluminium 2013. Valsade produkter som används i lödda värmexchangers tillverkas i aluminium utgör en nischmarknad i den globala aluminiumvärdekedjan.

SLUTMARKNADER OCH ANVÄNDNING AV VALSADE PRODUKTER

Aluminiumband och folie, som är en del av valsade aluminiumprodukter, används främst inom förpackningsindustrin för tillverkning av dryckesförpackningar, folieförpackningar och emballage. Aluminiumband används också i byggnads- och transportindustrin. Aluminiumplåt används till flygplansskrov, fordon, broar, fartygsöverbyggnader och kemikaliefartyg samt verktygsplåt.

Valsade produkter för lödda värmexchangers i aluminium utgjorde cirka fyra procent av den totala marknaden för valsade produkter och cirka en procent av den totala marknadsvolymen för bearbetad aluminium 2013. Inom marknaden för valsade produkter för lödda värmexchangers i aluminium utgör fordonsindustrin och HVAC&R (värme, ventilation, luftkonditionering och kyla) för närvarande Gränges huvudsakliga marknadssegment. Dessa marknadssegment hade en sammanlagd marknadsstorlek på cirka 720 000 ton 2013, vilket motsvarar ett värde på cirka 19 miljarder SEK (för ytterligare information se avsnittet "Marknadsstorlek och tillväxt"). Den återstående marknaden för lödda värmexchangers i aluminium består av diverse industritillämpningar, såsom luftseparatorer, luftkompressorer, byggtutrustning, hydrauliska system, vindkraft och processkyllning.

Valsade produkter för lödda värmexchangers i aluminium i den globala aluminiumvärdekedjan (volym 2013)



Källa: World Aluminium Organization och Gränges estimat baserat på marknadskännedom. Se avsnittet "Marknadsstorlek och tillväxt" för mer information.

Valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium

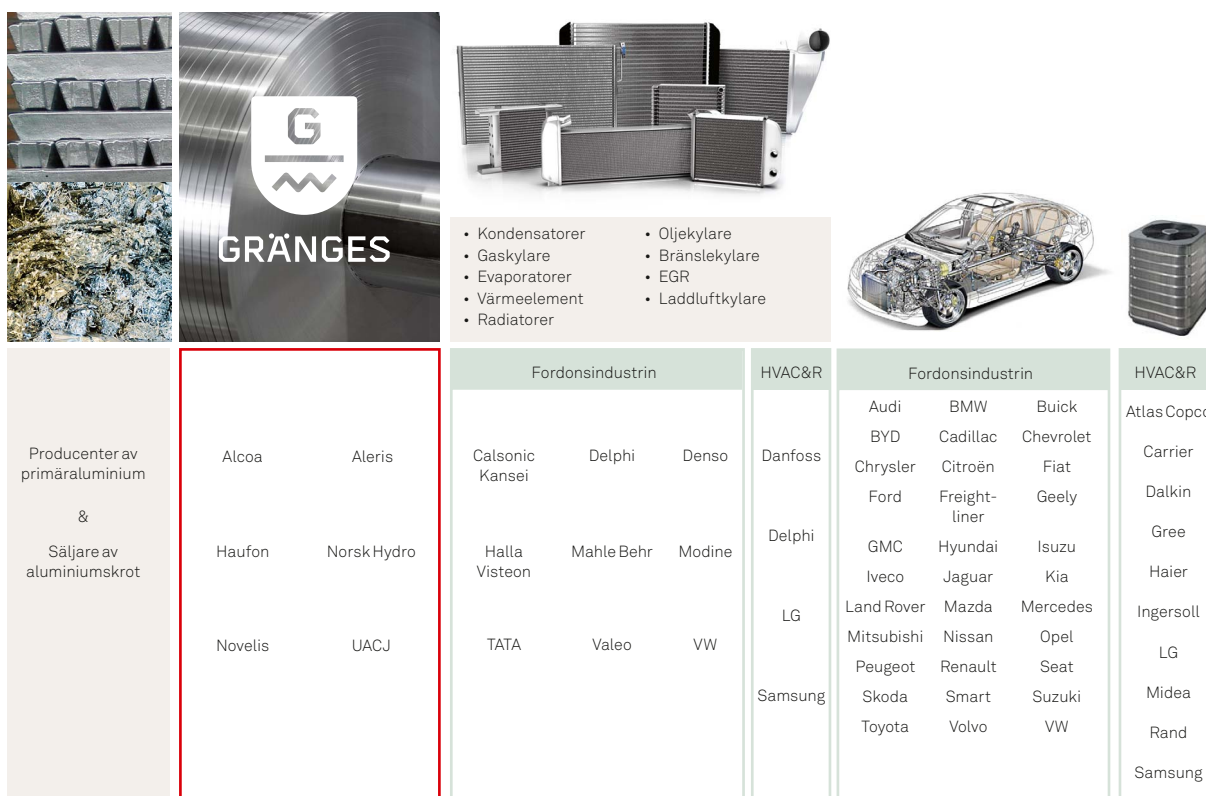
Värmeväxlare har många tillämpningsområden där värme överförs från ett medium till ett annat, och kan användas både för uppvärmning och kylning. Exempel på tillämpningsområden inom fordonsindustrin är bland annat radiatorer för motorkylning, oljekylare, kondensatorer och evaporatorer för luftkonditioneringssystem, värmare, laddluftkylare, avgascirkulationskylare (EGR), bränslekylare och kylare för batterier och elsystem i hybridbilar.

Termen lödd värmeväxlare avser värmeväxlare som tillverkas med hjälp av lödningsteknik. Lödning innebär förening av metaller med hjälp av en lodlegering, som smälter vid upphettning och bildar en fog när den svalnat. Som produktionsprocess är lödning en mångsidig hopfogningsmetod som ger ett starkt och läckagesäkert resultat. Egenskaper som hög termisk

ledningsförmåga, bra korrosionsbeständighet, formbarhet och låg vikt gör aluminium till ett idealt material för produktion av lödda värmeväxlare.

Tillverkare av valsade produkter, såsom Gränges, köper tackor, valsgöt och skrot på marknaden för primär-aluminium och aluminiumskrot. Aluminium kombineras med andra metaller till en legering¹⁾ som därefter bearbetas till olika valsade produkter, till exempel värmeväxlarband. Dessa värmeväxlarband är en högteknologisk produkt som består av ett eller flera lager av olika aluminiumlegeringar. Varje lager fyller ett specifikt syfte under tillverkningsprocessen och när värmeväxlaren är i drift. Tillverkare av värmeväxlarband säljer dessa till underleverantörer, vilka producerar en mängd olika värmeväxlare för olika tillämpningar. Värmeväxlarna säljs till slutkundsmarknaden, exempelvis fordons-tillverkare.

Gränges position i värdekedjan för lödda värmeväxlare i aluminium



Källa: Gränges

1) En legering bildas då andra metaller kombineras med aluminium. Denna legering består dock främst av aluminium.

Marknadssegment

Gränges producerar valsade produkter som används för lödda värmeväxlare i aluminium för två tydliga marknadssegment:

1. Fordonsindustrin, vilken inkluderar tillverkare av alla typer av fordon från personbilar till tunga fordon samt hybrid- och elbilar. Fordonsindustrin är det största marknadssegmentet, sett till volym och värde för valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium. Inom fordonsindustrin industrialiserades lödningstekniken för värmeväxlare på 1980-talet och har sedan 1990-talet ersatt mekaniskt sammansatta värmeväxlare i koppar som den vanligaste tillverkningsmetoden. Lödda värmeväxlare i aluminium används i många komponenter och system inom fordonsindustrin som är utformade för att främja en mer effektiv motordrift eller öka komforten för de som färdas i fordonet.

2. HVAC&R består av valsade produkter för stationära lödda värmeväxlare i aluminium. Förkortningen HVAC (värme, ventilation och luftkonditionering) innefattar system för personlig komfort. Inom denna slutkundsmarknad används värmeväxlare i system för bostads- och kommersiella fastigheter. Förkortningen R (kyla) innefattar system för värme och kyla för andra ändamål än komfort. Tillämpningarna inkluderar kylsystem för bostads-, kommersiella- och industri-fastigheter samt transport.

De största geografiska slutkundsmarknaderna för valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium är:

1. Asien: Kina är den viktigaste slutmarknaden men länder som Japan, Sydkorea, Indien och Thailand är också viktiga. Den asiatiska marknaden är den minst koncentrerade av de tre geografiska slutmarknaderna både vad gäller underleverantörer och sluttillverkare.

2. Europa¹⁾: huvudmarknaderna inkluderar Storbritannien, Italien, Tyskland, Tjeckien och Polen. Europa är en mogen marknad med ett antal lokala såväl som globala aktörer i underleverantörsledet. Större delen av efterfrågan kommer ifrån en handfull globala underleverantörer till fordonsindustrin.

3. Nord- och Sydamerika: består av Nordamerika (USA, Kanada och Mexiko) och Sydamerika, där Nordamerika är den största marknaden. Marknaden i Nord- och Sydamerika har hög koncentration av underleverantörer till fordonsindustrin och relativt få leverantörer av valsade produkter.

Kännetecken för marknaden

Lödda värmeväxlare måste uppfylla många olika krav. När det gäller prestanda måste de säkerställa maximal värmeöverföringsförmåga samtidigt som storlek och vikt hålls nere så mycket som möjligt. Dessutom måste lödda värmeväxlare vara hållbara och fungera problemfritt under sin livslängd. Alla dessa krav måste uppfyllas på ett kostnadseffektivt sätt. Valsade aluminiumprodukter har egenskaperna att möta en ökande marknadsefterfrågan på kostnadseffektiva, energieffektiva och nya, innovativa tillämpningar.

Produktegenskaperna för värmeväxlarband möjliggör olika valmöjligheter för prestanda- och designförbättringar såväl som kostnadsreduktioner för utvecklare av värmeväxlare (underleverantörer). Det är dock en komplicerad process att omvandla aluminium från dess ursprungsform till valsade produkter för lödda värmeväxlare. För att utveckla rätt produkt för kundernas behov krävs gedigen kunskap om hur egenskaperna hos aluminium påverkas av olika metallsammansättningar och processer. Marknaden är under ständig utveckling och kraven på forskning och utveckling gör inträdesbarriärerna höga.

Inom fordonsindustrin har lödda värmeväxlare i aluminium blivit den primära teknologin för tillverkning av värmeväxlare. Däremot utgjorde lödda värmeväxlare i aluminium mindre än fem procent av alla värmeväxlare som tillverkades inom marknadssegmentet HVAC&R under 2013. För närvarande är mekaniskt sammansatta värmeväxlare i koppar industristandard inom marknadssegmentet HVAC&R. Bristen på tekniskt kunnande inom lödning av aluminium samt kapitalbehov för investeringar inom ny produktionsteknik är faktorer som hittills begränsat marknadsinträdet för lödda värmeväxlare i aluminium inom marknadssegmentet HVAC&R och har i sin tur lett till att det varit svårt att få tekniken validerad och implementerad av sluttillverkare.

1) Afrika ingår i den europeiska slutmarknaden. Afrika utgör en mindre del av marknaden för valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium – mindre än fem procent.

Marknadstrender

Marknadstrender förändrar dynamiken och driver på utvecklingen i branschen. De två makrotrender som är särskilt relevanta för fordonsindustrin och marknaden för HVAC&R är drivkraften att öka energieffektiviteten och minska utsläppen samt en globalisering som åtföljs av högre levnadsstandard.

ÖKA ENERGIEFFEKTIVITETEN OCH MINSKA UTSLÄPPEN

Drivkraft att tillverka lättare fordon

Det finns en stark drivkraft i fordonsindustrin att minska fordonens vikt, i syfte att förbättra bränsleekonomin. Eftersom aluminium är lättare än stål förväntas trenden leda till att mängden aluminium i fordon ökar. För vissa komponenter, till exempel värmeväxlare, motorer, växellådor och fälgar, är aluminium redan det primära materialet. Det finns dessutom en vilja att ytterligare minska vikten på dessa komponenter genom ny design. Detta leder till stark konkurrens bland tillverkare av valsade produkter när det gäller att tillverka tekniskt avancerade material som stödjer utvecklingen av lättare produkter, utan att ge avkall på kvalitet, prestanda eller pålitlighet. Däremot tillverkas fordonens karosser och komponenter som huv, stänkskärmar, dörrar och chassi fortfarande oftast i stål. Aluminiuminnehållet per fordon förväntas öka med cirka 60 procent från 2012 till 2025, enligt Aluminium Association Transportation Group. Trenden förväntas leda till kapacitetsbrist när det gäller valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium, i takt med att aluminiumtillverkare utan specifik inriktning skiftar sitt strategiska fokus mot fordonskarosser och komponenter.

Förbättrad motordesign

För att öka effektiviteten i bilmotorer och minska utsläppen, minskar fordonstillverkarna motorstorlekarna och inför alltmer komplexa system. För att öka prestanda hos mindre motorer använder tillverkare ofta turboaggregat. Turboaggregat är särskilt vanligt i dieselmotorer vilka används allt oftare som ett alternativ till bensinbaserade motorer. Turboaggregat kräver användning av laddluftkylare, en typ av värmeväxlare som kyler ned den luft som kommer in i motorn efter det att den passerar igenom turboaggregatet. Dessutom har fordonstillverkare och miljömedvetna konsumenter visat ett ökat intresse för el- och hybridfordon. Dessa kräver användning av lödda värmeväxlare i aluminium, till exempel kylare för batterier och elsystem. Dessa kylare liknar radiatorer när det gäller konstruktion och funktionalitet. Förbättrad motordesign har fått underleverantörerna till fordonsindustrin att öka trycket på tillverkarna av valsade produkter, för att dessa ska tillhandahålla tekniskt avancerade produkter som stödjer utvecklingen av nya tillämpningar, komplex design och kompakta lödda värmeväxlare.

Minska skadliga utsläpp

Interna förbränningsmotorer genererar skadliga utsläpp genom att bränna fossila bränslen. För att minska utsläppen från avgassystem används EGR-kylare, en typ av värmeväxlare, för att minska kväveoxidutsläppen. På samma sätt används värmeväxlare för att kyla ner dieselbränsle som inte förbränts innan vätskan återförs till bränsletanken. Ytterligare en källa till utsläpp av växthusgaser är läckage av kylmedia. För att minska effekterna av dessa läckage ökar användningen av alternativa kylmedia med mindre miljöpåverkan. Denna utveckling leder till nya krav på värmeväxlarens funktionalitet och prestanda. För tillverkare av värmeväxlarband har utvecklingen inneburit en ökad efterfrågan på teknikinnehåll genom alltmer krävande specifikationer, vilket möjliggör för fordonsindustrins underleverantörer att konstruera lödda värmeväxlare i aluminium som kostnadseffektivt ökar effektiviteten och minskar utsläppen.

Precis som inom fordonsindustrin genererar HVAC&R-system utsläpp som är skadliga för miljön. Som en konsekvens av detta står slutkundsmarknaden HVAC&R inför utmaningen att fasa ut skadliga kylmedel och använda naturliga kylmedel med låg, eller ingen, miljöpåverkan. Övergången till mer miljövänliga kylmedel ändrar designspecifikationerna för värmeväxlare. Tillverkarna av värmeväxlarband måste därför leverera produkter som möjliggör för HVAC&R-industrins underleverantörer att designa lödda värmeväxlare som motsvarar de nya kraven och specifikationerna.

Ökad energieffektivitet i byggnader och bostäder

HVAC&R-tillämpningar utgör en stor del av den energi som används i en byggnad eller bostad. Mot bakgrund av lagstadgade krav och höga energikostnader måste värmeväxlare som används inom slutkundsmarknaden HVAC&R bli mer effektiva. Den här trenden gör det möjligt för tillverkare av lödda värmeväxlare i aluminium att differentiera sin produkt genom att tillverka mer energieffektiva applikationer.

GLOBAL MARKNAD I FÖRÄNDRING OCH HÖGRE LEVNADSSTANDARD

Nyligen industrialiserade länder och stordriftsfördelar i fordonsindustrin

Nyligen industrialiserade länder, till exempel Kina, driver förändringarna inom fordonsindustrin eftersom de representerar en ökande andel av den globala efterfrågan på fordon. Denna trend påverkar fordonsindustrin på flera sätt. Fordonstillverkare skapar globala plattformar för att dra nytta av stordriftsfördelar, vilket säkerställer en närvaro i både nyligen industrialiserade länder och på utvecklade marknader (exempelvis USA och Europa). Fordonstillverkare förlägger produktionen närmare den plats där de säljer sina fordon för en effektivare logistik. Dessa faktorer ökar betydelsen av global räckvidd hos underleverantörerna till fordonsindustrin. Det finns även en trend mot "globala modulära mega-

plattformar” som innebär att fordonstillverkare tillverkar ett ökande antal fordonsfamiljer, varumärken och modeller baserat på en uppsättning gemensamma komponenter. Den här trenden mot ”globala modulära megaplattformar” leder till att fordonstillverkare ökar sina kvalitets- och hållbarhetskrav på komponenterna från industrins underleverantörer, och i förlängningen tillverkarna av valsade produkter, för att kunna behålla sin varumärkesimage och undvika kostsamma återkallelser. För att uppfylla fordonstillverkarnas krav kommer relationen mellan tillverkarna av valsade produkter och underleverantörerna till fordonsindustrin att bli allt viktigare.

Högre levnadsstandard ökar efterfrågan på komforttillämpningar

Högre levnadsstandard i kombination med högre temperaturer till följd av den globala uppvärmningen leder till en ökad efterfrågan på komfortlösningar. Den här trenden är särskilt tydlig i nyligen industrialiserade länder där levnadsstandarden ökar snabbt. Inom fordonsindustrin har luftkonditionering blivit en standardfunktion, och marknadssegmentet HVAC&R upplever också en ökad efterfrågan på komforttillämpningar, till exempel värmepumpar och luftkonditioneringsapparater. Till följd av detta förväntas användningen av värmeväxlare, till exempel kondensatorer och evaporatorer som ökar komforten, öka inom båda marknadssegmenten fordonssindustrin och HVAC&R.



Produkttillverkning av tjockt material.

Marknadsstorlek och tillväxt

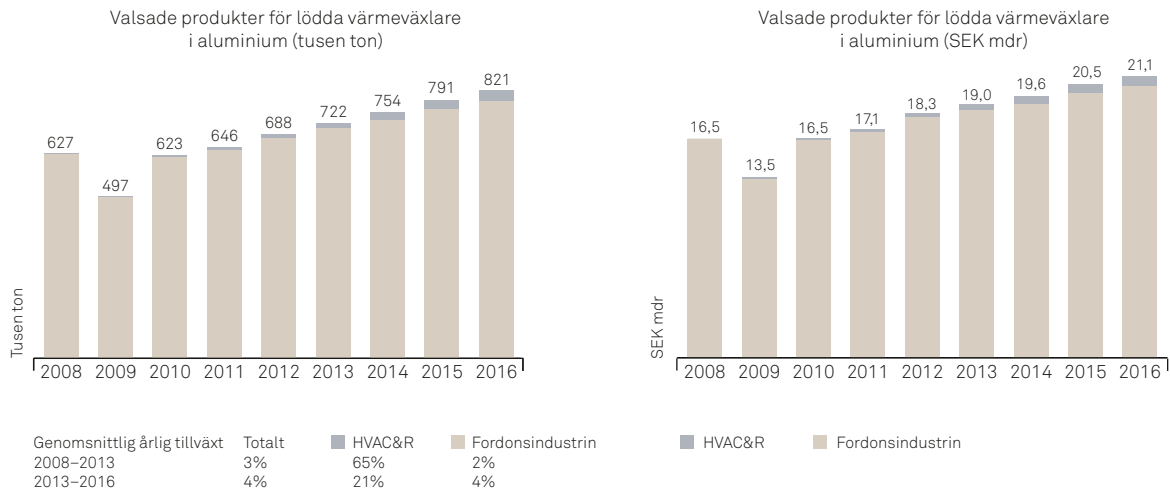
Den totala marknaden för valsade produkter som används i lödda värmeväxlare i aluminium avsedda för marknadssegmenten fordonsindustrin och HVAC&R uppskattades av Gränges uppgå till cirka 720 000 ton år 2013, vilket motsvarar ett värde på cirka 19 miljarder SEK. Gränges totala marknad, inklusive övriga tillämpningar, uppskattades till cirka 790 000 ton år 2013. Storleken på marknaden för valsade produkter mäts normalt i volym (ton). Gränges uppskattning om marknaden baseras på externa prognoser (från till exempel LMC Automotive) för fordonsproduktionen i olika regioner samt ett antal antaganden. I dessa antaganden ingår bland annat antal värmeväxlare per fordon, andelen dieslbilar och andelen bilar med luftkonditionering, medelvikt för värmeväxlare, typ av värmeväxlare, andelen lödda värmeväxlare i aluminium inom HVAC&R samt eftermarknad. Marknadsvärdet beräknas genom att multiplicera marknadsvolymer med en prisparameter. Prisparametern består av metallpriset och en förädlingskostnad (fabrikationspris). Metallpriset baseras på priset på en metallbörs, oftast London Metal Exchange ("LME"). Fabrikationspriset innefattar kostnaden för att omvandla metallen till den färdiga valsade produkten samt värdet av kundnyttan.

MARKNADSSTORLEK

Fordonsindustrin är det största marknadssegmentet för lödda värmeväxlare i aluminium och stod för cirka 90 procent av den totala försäljningsvolymen under 2013. Diagrammen nedan illustrerar den historiska utvecklingen inom marknaden för valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium per marknadssegment.

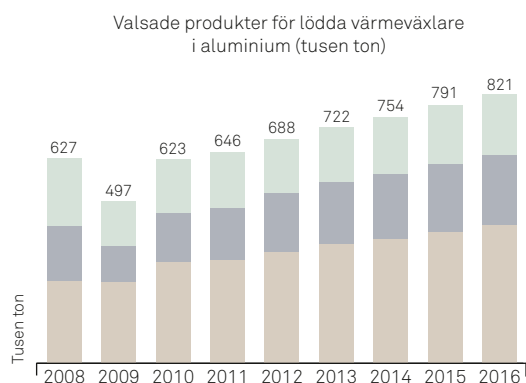
Marknaden förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om cirka fyra procent mellan åren 2013 och 2016. Fordonsindustrin förväntas även i fortsättningen utgöra den största försäljningsandelen på kort till medellång sikt. Trots att den totala marknaden för värmeväxlare som tillämpas inom marknadssegmentet HVAC&R (inklusive andra värmeväxlare än sådana i aluminium) är ungefär lika stor som marknadssegmentet fordonsindustrin, medför den låga andelen värmeväxlare i aluminium att marknadssegmentet HVAC&R är väsentligt mindre. Tillväxten inom HVAC&R förväntas främst drivas av konverteringen från kopparbaserade värmeväxlare till värmeväxlare i aluminium.

Valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium – per marknadssegment

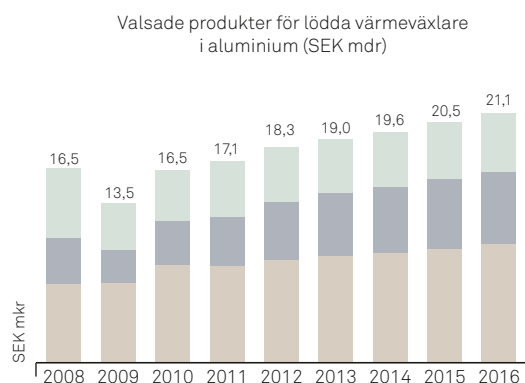


Källa: Gränges estimat baserade på marknadskännedom. Se avsnittet "Marknadsstorlek och tillväxt" för mer information. Konstant valuta per 3 juni 2014 för USD/SEK 6,69 och CNY/SEK 1,08. Marknadsvärdet baseras på konstanta LME-priser beräknade med årligt genomsnitt.

Valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium – per geografiskt område



Genomsnittlig årlig tillväxt	Totalt	Europa	Nord- och Sydamerika	Asien
2008–2013	3%	–4%	2%	8%
2013–2016	4%	3%	4%	5%



Genomsnittlig årlig tillväxt	Totalt	Europa	Nord- och Sydamerika	Asien
2008–2013	3%	–4%	2%	8%
2013–2016	4%	3%	4%	5%

Källa: Gränges estimat baserade på marknadskännedom. Se avsnittet "Marknadsstorlek och tillväxt" för mer information. Konstant valuta per 3 juni 2014 för USD/SEK 6,69 och CNY/SEK 1,08. Marknadsvärdet baseras på konstanta LME-priser beräknade med årligt genomsnitt.

Grafen ovan visar marknaden per geografiskt område. Den asiatiska marknaden har historiskt uppvisat den mest stabila tillväxten med en genomsnittlig tillväxttakt om cirka åtta procent årligen mellan åren 2008 till 2013. Marknaderna i Europa samt Nord- och Sydamerika påverkades kraftigt av finanskrisen mellan åren 2008 till 2009, men har återhämtat sig. Europa hade en negativ genomsnittlig tillväxt om 4 procent årligen mellan åren 2008 till 2013. I Nord- och Sydamerika var den genomsnittliga tillväxten 2 procent årligen under samma period.

MARKNADSSEGMENTET FORDONSINDUSTRI

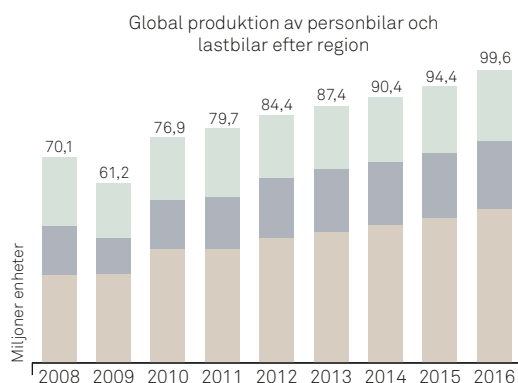
Marknaden för valsade produkter som används i lödda värmeväxlare i aluminium för fordonsindustrin är direkt

kopplad till fordonsindustrins utveckling. De två huvudsakliga drivkrafterna på marknaden är fordonsproduktionen samt antalet värmeväxlare per fordon.

Fordonsproduktion

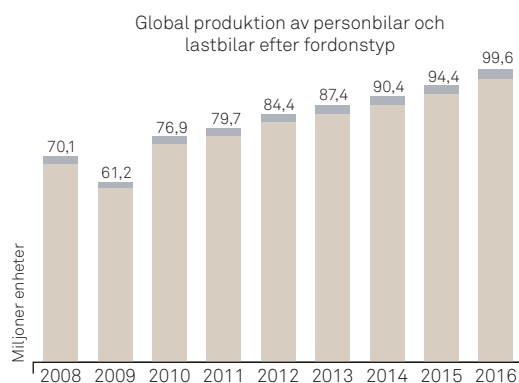
Fordonsproduktionen påverkas av ett antal makroekonomiska faktorer, exempelvis ekonomisk tillväxt, sysselsättningsnivåer, räntor, konsumenternas utgiftsmönster, bränslepriser, den takt som nya fordon lanseras och hushållens allmänna välbefinnande. Den globala marknaden för personbilar och tunga fordon förväntas öka med en genomsnittlig tillväxt om cirka fyra procent årligen mellan åren 2013 och 2016, enligt LMC Automotive.

Global fordonsproduktion



Genomsnittlig årlig tillväxt	Totalt	Europa	Nord- och Sydamerika	Asien
2008–2013	5%	–2%	5%	8%
2013–2016	4%	4%	3%	6%

Källa: LMC Automotive



Genomsnittlig årlig tillväxt	Totalt	Personbilar	Lastbilar
2008–2013	5%	1%	5%
2013–2016	4%	5%	4%

Asien är den största slutmarknaden och en attraktiv tillväxtmarknad för biltillverkare. I Asien står Kina för den största fordonsproduktionen med cirka 50 procent av fordonsförsäljningen på den asiatiska marknaden och cirka 25 procent av fordonsförsäljningen på den globala marknaden under 2013, enligt LMC Automotive. Den kinesiska fordonsförsäljningen påverkades inte nämnvärt av den ekonomiska nedgången år 2008 till 2009, och förväntas öka med en genomsnittlig tillväxttakt om cirka nio procent årligen mellan åren 2013 och 2016, enligt LMC Automotive. Det är en högre tillväxttakt än den asiatiska marknaden som helhet, vilken förväntas öka med en genomsnittlig tillväxt om cirka sex procent årligen under samma period. Europa och Nord- och Sydamerika förväntas uppvisa en stabil tillväxt med en genomsnittlig tillväxt om cirka fyra respektive cirka tre procent årligen mellan 2013 och 2016, enligt LMC Automotive.

TILLVÄXT INOM MARKNADSSEGMENTET FORDONSINDUSTRI

Med tanke på den historiska korrelationen mellan valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium för fordonsindustrin och fordonsförsäljningen förväntar sig Gränges att marknaden för valsade produkter ska öka i linje med fordonsproduktionen med en genomsnittlig tillväxt om cirka fyra procent årligen mellan åren 2013 och 2016, se figuren nedan.

Det finns ett antal olika faktorer som påverkar antalet värmeväxlare per fordon såsom ökad användning av luftkonditionering, nya och mindre motorer samt en minskning av skadliga utsläpp. Den prognostiserade ökningen av antalet värmeväxlare per fordon förväntas inte ha någon betydande effekt på marknaden under prognosperioden.

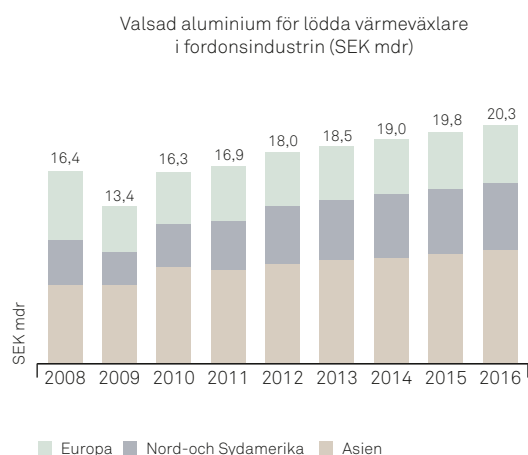
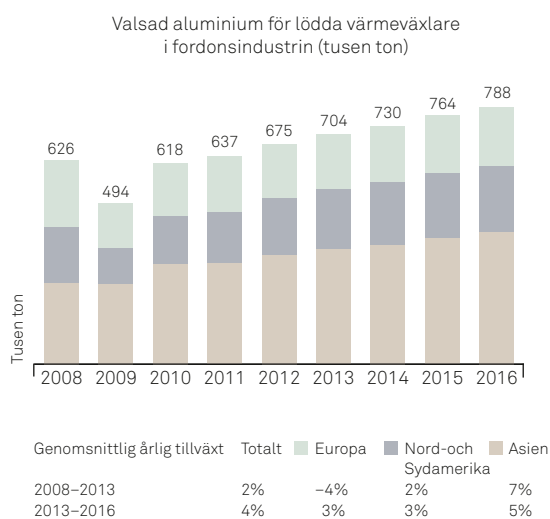
MARKNADSSEGMENTET HVAC&R

Den underliggande tillväxtfaktorn för värmeväxlare inom slutkundsmarknaden HVAC&R, oavsett typ, är de globala bygginvesteringarna, som förväntas öka med en genomsnittlig tillväxt om cirka fyra procent årligen under de närmaste fyra åren enligt IHS World Petrochemical Conference. Till skillnad från marknadssegmentet fordonsindustrin är tillväxten på den underliggande marknaden för värmeväxlare inom HVAC&R av sekundär betydelse eftersom lödda värmeväxlare i aluminium utgjorde mindre än fem procent av totala marknaden för värmeväxlare inom marknadssegmentet HVAC&R under 2013. Det gör att den främsta tillväxtfaktorn på marknaden förväntas vara ökad marknadspenetration av lödda värmeväxlare i aluminium. Faktorer som bidrar till marknadsacceptans av lödda värmeväxlare i aluminium är bland annat möjligheterna till effektivitetsvinster och sänkta kostnader.

Effektivitetsvinster av lödda värmeväxlare i aluminium

Lödda värmeväxlare i aluminium ger högre energieffektivitet än kopparbaserade värmeväxlare, tack vare utformningen och konstruktionen. Lödda värmeväxlare i aluminium är mindre, lättare och kräver mindre material än värmeväxlare i koppar. Lödda värmeväxlare i aluminium uppnår en högre effektivitet på grund av värmeöverföringskoefficienterna både på luftsidan och kylsidan. Den ökade effektiviteten ger sänkta systemkostnader tack vare att elförbrukningen minskar.

Valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium inom fordonsindustrin



Källa: Gränges estimat baserade på marknads-kännedom. Se avsnittet "Marknadsstorlek och tillväxt" för mer information. Konstant valuta per 3 juni 2014 för USD/SEK 6,69 och CNY/SEK 1,08. Marknadsvärdet baseras på konstanta LME-priser beräknade med årligt genomsnitt.

Kostnadsfördelar med lödda värmexlare i aluminium

Ett annat viktigt skäl till att lödda värmexlare i aluminium har en kostnadsfördel jämfört med traditionella kopparlösningar är prisskillnaden mellan koppar och aluminium. Prisskillnaden har ökat de senaste åren, och koppar är nu cirka fyra gånger dyrare än aluminium (juli 2014). Dessutom har värmexlare i aluminium även andra funktionsfördelar som i slutändan leder till lägre systemkostnader.

Kopparpriset kontra aluminiumpriset (SEK/ton)¹⁾



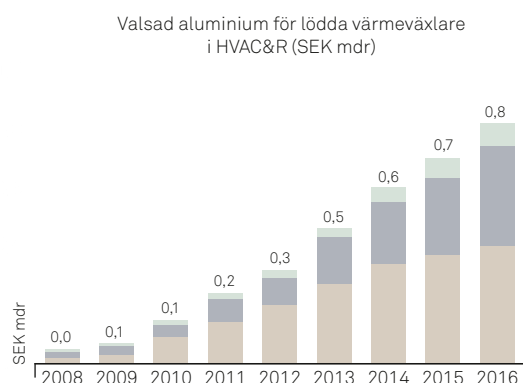
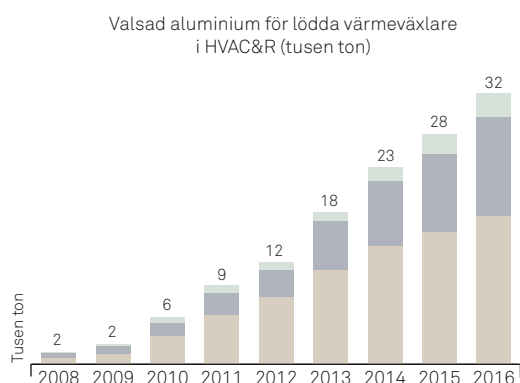
1) Baserat på konstant valuta den 30 juni 2014 USD/SEK 6,74
Källa: Bloomberg

TILLVÄXT INOM MARKNADSSEGMENTET HVAC&R

Kapitalbehov för investeringar i ny produktionsteknik i kombination med ett tekniskt kunskapsglapp är faktorer som har försenat valideringen och godkännandet av tekniken med lödd aluminium inom HVAC&R. Däremot förväntas lödda värmexlare i aluminium så småningom ersätta traditionella kopparlösningar. Som en följd beräknas marknadssegmentet HVAC&R växa med en genomsnittlig tillväxt om cirka 20 procent årligen mellan åren 2013 och 2016 på marknaden för valsade produkter för lödda värmexlare i aluminium.

Ökningen baseras på en tilltagande penetration av lödda värmexlare i aluminium snarare än av den totala marknadstillväxten för värmexlare inom HVAC&R. Den relativa betydelsen av skiftet från koppar till aluminium jämfört med bygginvesteringar understryks med hjälp av ökningen av marknaden för valsade produkter inom marknadssegmentet HVAC&R åren 2008 till 2009. Trots den ekonomiska nedgången och det kraftiga fallet i bygginvesteringar i Europa samt Nord- och Sydamerika uppskattas marknaden för valsade produkter för värmexlare för marknadssegmentet HVAC&R ha ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 38 procent respektive 58 procent åren 2008 till 2013. Den höga tillväxten är delvis en effekt av tillväxten skett från låga volymer.

Valsade produkter för lödda värmexlare i aluminium med slutkundsmarknaden HVAC&R



Genomsnittlig årlig tillväxt	Totalt	Europa	Nord- och Sydamerika	Asien
2008–2013	65%	38%	58%	74%
2013–2016	21%	41%	26%	16%

Källa: Gränges estimat baserade på marknadskännedom. Se avsnittet "Marknadsstorlek och tillväxt" för mer information. Konstant valuta per 3 juni 2014 för USD/SEK 6,69 och CNY/SEK 1,08. Marknadsvärdet baseras på konstanta LME-priser beräknade med årligt genomsnitt.

Konkurrens

Leverantörer av valsade produkter till marknaden för lödda värmeväxlare varierar i storlek och strategiskt fokus. Gränges är den enda globala leverantören som endast fokuserar på marknaden för lödda värmeväxlare i aluminium och hade en marknadsledande position år 2013 med en uppskattad marknadsandel om cirka 20 procent av den globala marknadsvolymen. Bolaget uppskattar att dess tre främsta konkurrenter har marknadsandelar motsvarande cirka 10, 10 respektive 5 procent av den globala marknadsvolymen. Gränges var dessutom marknadsledande inom Bolagets båda marknadssegment, fordonsindustrin och HVAC&R, med en uppskattad marknadsandel om cirka 20 procent respektive cirka 40 procent. De flesta av Gränges

konkurrenter är stora internationella företag som har verksamhet i flera undersegment av aluminiumindustrin. Gränges betraktar Alcoa, Aleris, Huafon, Norsk Hydro, Novelis och UACJ som sex av sina största konkurrenter. Gränges möter även konkurrens från lokala aktörer i nyligen industrialiserade länder, främst Kina.

Gränges särskiljer sig från de globala aluminiumföretagen genom att vara en nischaktör med skräddarsydda produkter i kombination med produktionsanläggningar som är ämnade för material till lödda värmeväxlare i aluminium. Till skillnad från lågkostnadsproducenter har Bolaget dessutom kapaciteten att möta kundernas behov globalt.



Gjuteriet på Gränges i Shanghai.

7.

VERKSAMHETS- ÖVERSIKT

Verksamhetsöversikt

Inledning

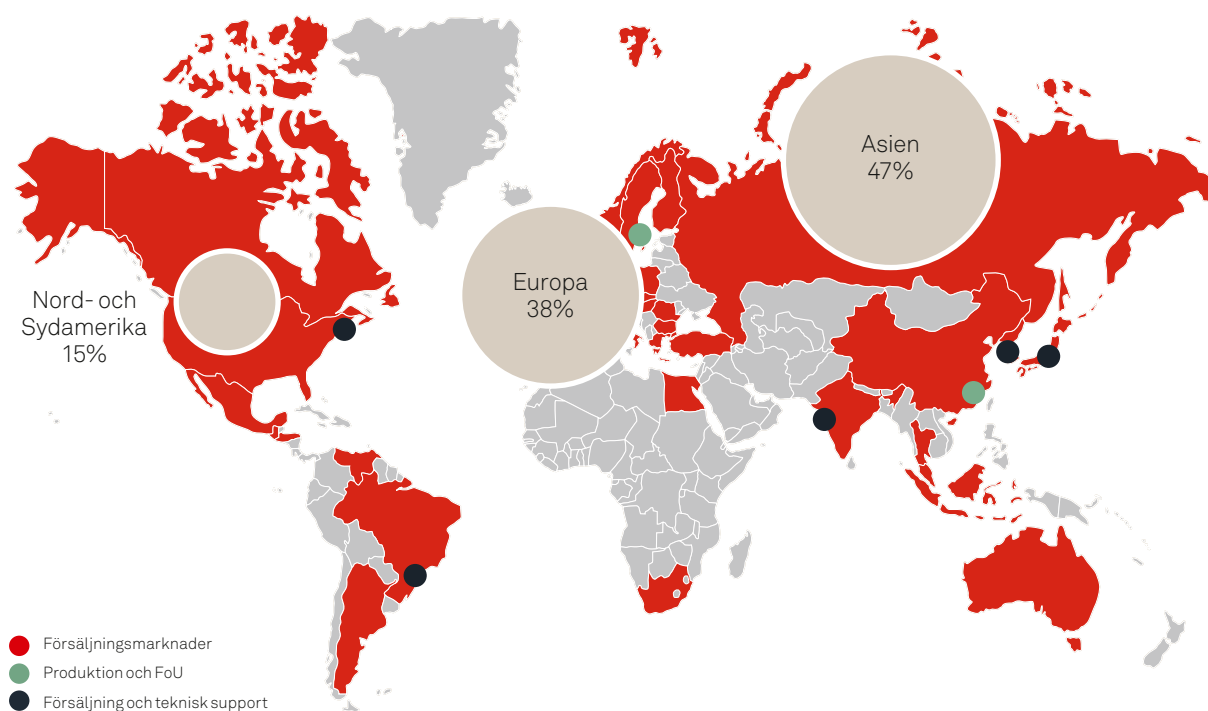
Gränges är en ledande global leverantör av valsade produkter till industrin för lödda värmeväxlare i aluminium. Bolaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som ökar såväl effektiviteten i kundens tillverkningsprocess som prestanda hos slutprodukten, den lödda värmeväxlaren. Gränges vision är att bidra till mindre, lättare och mer designbara värmeväxlare – för ökad ekonomisk effektivitet och minskad miljöpåverkan.

Gränges har sitt huvudkontor i Stockholm och verksamhet i tre geografiska regioner: Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Bolaget har produktions-, forsk-

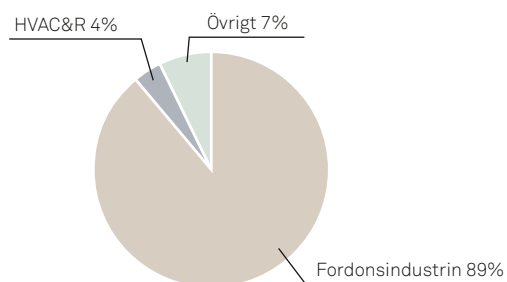
nings- och utvecklingsanläggningar i Finspång och i Shanghai med en sammanlagd årlig produktionskapacitet om cirka 210 000 ton. Gränges har kunder världen över och har försäljningskontor och teknisk support i USA, Indien, Japan och Sydkorea samt en agent i Brasilien.

Gränges startade som en industrikoncern 1896 och fokuserade inledningsvis på gruvdrift, och senare tillkom verksamheterna inom stål, sjöfarts- och järnvägsindustrin. Gränges nuvarande verksamhet startades 1972 då Bolaget började utveckla material till lödda värmeväxlare. Som en del av Sapakoncernen var Gränges noterat på Stockholmsbörsen mellan 1997 och 2005.

Geografisk närvaro (efter såld volym 2013)



Försäljningsvolym per slutkundsmarknad 2013 (tusen ton)¹⁾

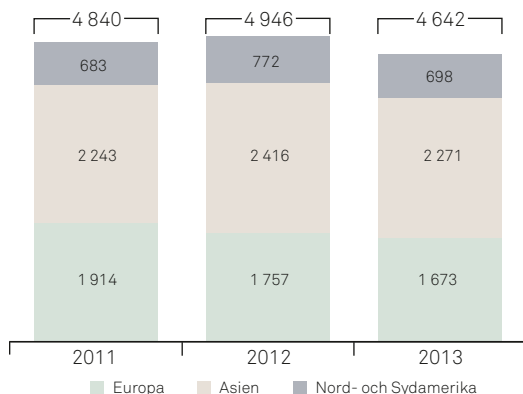


Gränges är den enda globala leverantören av valsade aluminiumband som endast fokuserar på lödda värmeväxlare i aluminium. Gränges hade 2013 en global marknadsandel om cirka 20 procent med en nettoomsättning om 4 642 MSEK och ett rörelseresultat om 456 MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9,8 procent. Under januari till juni 2014 var medelantalet anställda i Gränges 949.

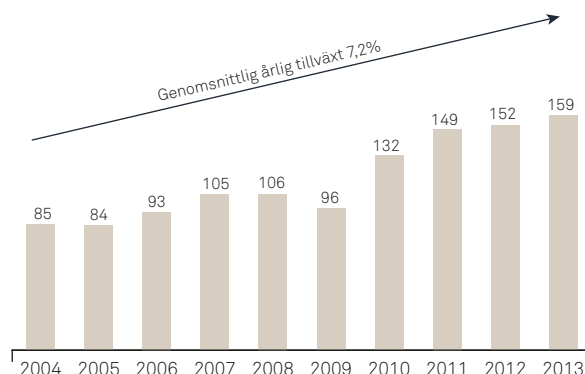
För att kunna utveckla och tillverka värmeväxlarband köper Gränges olika slags aluminium (skrot, tackor och valsgöt) från aluminiumindustrin. Gränges bearbetar och förädlar aluminium till värmeväxlarband som skärs till en bredd om 10 till 1 400 mm och säljs till tillverkare av värmeväxlare. Bolagets slutkundsmarknader är främst fordonsindustrin, men även HVAC&R.

¹⁾ Övrigt inkluderar produkter för andra tillämpningar än värmeväxlare, till exempel byggplåt och andra industriella tillämpningar.

Nettoomsättning (MSEK)



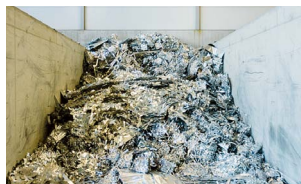
Försäljningsvolym (tusen ton)



Gränges har en långvarig relation med de ledande globala tillverkarna av lödda värmeväxlare och har en stark position i samtliga tre geografiska regioner. De globala underleverantörerna är beroende av stabil och tillförlitlig försörjning av valsad aluminium, oavsett geografiskt läge. Cirka 85 procent av Gränges kunder har samarbetat med Bolaget under mer än tio år. Bolagets starka kundrelationer skapar förutsättningar för stabila intäkter.

Gränges har varit framgångsrikt inom forskning och utveckling vilket har resulterat i en portfölj med nya produkter och pågående projekt. Där ingår till exempel TRILLIUM™ och MULTICLAD™. För vidare information se avsnitt "Gränges forsknings- och utvecklingsportfölj".

Värdekedja för värmeväxlare



Aluminiumindustrin



Tillverkare av värmeväxlarband



Tillverkare av värmeväxlare



Slutkunder

Gränges



Kammare för test av korrosion, SWAAT (Sea Water Acetic Acid Tests) på Gränges Technology.

Vision och affärsmodell

VISION

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

AFFÄRSMODELL

Gränges inriktar sig endast på valsade produkter för lödda värmeväxlare. Bolaget utvecklar, producerar och marknadsför avancerade material som ökar såväl effektiviteten i kundens tillverkningsprocess som prestanda hos slutprodukten, den lödda värmeväxlaren.

Gränges fokus gör att Bolaget har utvecklat djup kunskap om kundernas processer och verksamhet. Bolaget anpassar sin utrustning, sina processer och sin kapacitet efter kundernas krav. Detta gör att Bolaget kan leverera rätt produkter och tjänster med konstant hög kvalitet, tillförlitlighet och flexibilitet.

Gränges affär bygger på långsiktiga kundrelationer, där Bolaget stöder kunderna med produktutveckling, service och teknisk support över hela livscykeln för en

värmeväxlarmodell. Gränges kunder, som framförallt är globala underleverantörer till fordonsindustrin, står ständigt inför krävande produktspecifikationer från sina kunder, fordonstillverkarna. Kunderna efterfrågar Gränges forsknings- och utvecklingskapacitet, samt Bolagets kunskap om deras affärsutmaningar och förmågan att skräddarsy produkter och lösningar efter deras behov.

Gränges har stark utvecklings- och produktionskompetens inom främst fyra områden: (i) legeringsutveckling, (ii) plätering, (iii) valsning och termomekanisk bearbetning och (iv) skärning. Dessa kompetenser samverkar för att leverera produkter med högt mervärde.

Produktionen är orderbaserad. Gränges har en dynamisk portfölj om cirka 1 500 produkter, som är anpassade för specifika kundtillämpningar.

Gränges genererar intäkter genom försäljning av de färdiga produkterna. Priset anges per ton och baseras på det mervärde Gränges erbjuder gällande bland annat materialegenskaper och produktkomplexitet.

Finansiella mål

Kopplat till Gränges strategi har Bolaget satt upp finansiella mål som presenteras nedan. Alla uttalanden i detta avsnitt är framåtblickande uttalanden.

TILLVÄXT

Gränges mål är att över tid växa försäljningsvolymen minst i takt med Bolagets slutmarknader.

AVKASTNING

Gränges mål är att över tid generera en avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital om 15 till 20 procent.

KAPITALSTRUKTUR

Gränges nettoskuld ska normalt vara mellan en till två gånger EBITDA över de senaste tolv månaderna.

UTDELNINGSPOLICY

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

Styrkor och konkurrensfördelar

GLOBALT LEDARSKAP PÅ NISCHMARKNADER

Gränges har en global ledande position inom valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium och hade 2013 en total marknadsandel uppskattad till cirka 20 procent. Bolaget tillhandahåller produkter inom marknadssegmenten fordonsindustrin och HVAC&R. Gränges har en ledande ställning inom båda dessa marknadssegment, och 2013 uppskattas den globala marknadsandelen i volym till cirka 20 respektive cirka 40 procent.

Bolaget har strategiska marknadspositioner inom viktiga geografiska regioner. Gränges är en ledande leverantör i Asien, som är den geografiska marknad som uppvisat den största tillväxten de senaste åren. Dessutom finns det tillväxtpotentialer på den nordamerikanska marknaden. Bolagets integrering av sin verksamhet mellan de geografiska regionerna ger Gränges konkurrensfördelar, exempelvis inom produktutveckling.

FOKUSERAD AFFÄRSMODELL

Gränges fokuserar endast på produkter för lödda värmeväxlare vilket Bolaget ser som en konkurrensfördel. Bolaget är marknadsledande på att utveckla och leverera ett komplett utbud av valsade aluminiumprodukter inom sin nisch till ett konkurrenskraftigt pris.

Gränges produktion av material för värmeväxlare utgjorde cirka 90 procent av Bolagets totala produktion 2013. Gränges uppskattar att mindre än cirka 20 procent av produktionsvolymen hos Bolagets största konkurrenter var material för värmeväxlare under samma period.¹⁾ Gränges återstående produktionsvolym är främst material för byggtillämpningar och för lödda värmeväxlare för industritillämpningar.

STARKA KUNDRELATIONER

Gränges började tidigt utveckla material för lödda värmeväxlare i aluminium i Europa och har därefter byggt upp starka kundrelationer genom många års samarbete med sina kunder. Att vara den första etablerade leverantören av valsade aluminiumprodukter till tillverkare av lödda värmeväxlare i Asien (utanför Japan) innebar stora fördelar. Med tidigare erfarenheter från Europa kunde Gränges utbilda de asiatiska kunderna i fördelarna med lödda värmeväxlare och därigenom driva övergången till lödda värmeväxlare. Genom Norca Heat Transfer LLC ("Norca"), Gränges joint venture i Nordamerika avseende distribution och administration, har Bolaget dessutom uppnått en betydande marknadsposition i Nordamerika, trots Bolagets avsaknad av tillverkningsanläggning i regionen. Marknadspositionen har uppnåtts tack vare starka kundrelationer som grundas på Gränges flexibilitet och förmåga att globalt ta hand om kundernas behov. Gränges är involverat under hela kundens produktlivscykel.

Gränges har långvariga kundrelationer med samtliga underleverantörer av värmeväxlare till fordonsindustrin. Bolagets starka ställning hos sina globala kunder skapar förutsättningar för stabila intäkter. Cirka 85 procent av Gränges kunder har samarbetat med Bolaget under mer än tio år och 2013 stod de fem största kunderna för cirka 48 procent av den totala försäljningsvolymen.

LEDANDE FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKAPACITET

Gränges har ett forsknings- och utvecklingsteam som endast arbetar med lösningar för valsad aluminium för lödda värmeväxlare. Bolaget har varit framgångsrikt inom forskning och utveckling och har en portfölj med pågående projekt, till exempel den nya framstående teknologin TRILLIUM™ och flerskiktsspläterade MULTICLAD™. Se vidare avsnittet "Forskning och utveckling" för mer information.

Gränges har utvecklat specifik kompetens inom området för lödda värmeväxlare i aluminium genom sina mer än 40 års erfarenhet av att utveckla material för lödning. Det asiatiska forsknings- och utvecklingscentret har erhållit kompetens inom lödning av aluminium genom kunskapsöverföring och utbildning från högt utbildad personal från forsknings- och utvecklingscentret i Finspång.

ERFAREN ORGANISATION

Gränges verksamhet är integrerad mellan de geografiska regionerna och Bolaget fokuserar på globalt samarbete inom organisationen för att därigenom dela kunskap och erfarenheter. Bolagets organisation är baserad på närhet till kunderna, flexibilitet och förmågan att agera snabbt.

Gränges ledningsgrupp har lång yrkeserfarenhet från aluminiumindustrin och är väl förtrogen med alla aspekter av den integrerade verksamheten. Gränges

¹⁾ Baserat på Bolagets kännedom kring marknad och kunder samt analys av konkurrenters publika rapporter.

globala organisation har lång erfarenhet och bred kompetens inom tillverkning och utveckling av värmeväxlarband. Många inom den asiatiska organisationen har arbetat inom Gränges sedan fabriken i Shanghai togs i drift 1996.

STARKT KASSAFLÖDE

Sedan 2012 har Gränges intensifierat sitt fokus på förbättringar inom produktionen, vilket lett till ökad produktionsstabilitet. Detta har kunnat uppnås genom organisationsförbättringar, investeringar i högre säkerhet och bättre förberedelser inför planerade produktionsstopp. Sedan 2011 har marginalerna förbättrats betydligt, och den justerade rörelsemarginalen ökade från 4,3 procent 2011 till 8,0 procent 2013 och till 10,9 procent för första halvåret 2014. Idag har Gränges välinvesterade produktionsanläggningar vilket ger Bolaget möjlighet att fokusera på ytterligare verksamhetseffektiviseringar. På medellång sikt förväntar sig Bolaget ett kassaflöde från verksamheten som är tillräckligt för att finansiera både ytterligare organisk tillväxt och utdelningar till aktieägarna.

Nuvarande affärsstrategi

Gränges affärsstrategi grundar sig på att vara en nischaktör som har sin expertis på marknaden för valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium. Genom att endast fokusera på denna nisch och ett globalt erbjudande av skräddarsydda produkter med högteknologiskt innehåll siktar Gränges på en lönsam tillväxt samt på att bibehålla och stärka Bolagets marknadsledande position.

STÄRKT GLOBALT LEDARSKAP

Gränges har tre hörnstenar för att nå ett starkt globalt ledarskap; Produktionskunnande, Ledande teknologi och Kundfokus.

Produktionskunnande

Gränges kunder är beroende av att få produkter av hög kvalitet med hög tillförlitlighet och kontinuitet. Därför är och förblir Gränges främsta prioritet att leverera produkter och service med högsta kvalitet. 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 Produktionskunnande, och det är Bolagets bidrag till mer effektiv produktion och högre kompetens inom lödda värmeväxlare. I och med att Bolaget har ett enda fokus kan resurserna användas för kontinuerliga förbättringar inom detta område.

Ledande teknologi

Gränges strävar efter att vara en partner för teknikutveckling i samarbete med kunderna. Bolagets center för forskning, utveckling och tillämpad teknik – Gränges Technology – använder sina kunskaper för att utveckla rätt produkt för kundernas behov. Produktutvecklare och supporttekniker samarbetar med kunderna för att optimera interaktionen mellan materialet och kundernas maskiner och processer.

Kundfokus

Gränges har ett nära samarbete med sina kunder för att bidra till att öka deras lönsamhet. Bolagets branschfokus och förståelse för sina globala kunder gör att Gränges kan skräddarsy sitt erbjudande efter kundernas behov, oavsett om det rör produktutveckling, leveransvillkor, servicenivåer eller administrativa rutiner.

EFFEKTIVISERA VERKSAMHETEN

Gränges fokuserar på driftsförbättringar och kostnadsreduktion för att öka sin effektivitet. "Gränges Production System" är Gränges koncept för tillverkning enligt "LEAN manufacturing" som syftar till enkla produktionsflöden, direktkoppling mellan produktionssteg och väldefinierade och spillfria processer. Sommaren 2013 lanserade Bolaget ett förbättringsprogram för produktionsanläggningarna i Europa och Asien. Den fortlöpande fokuseringen på effektivitet har genom förbättrad kostnadsstyrning ökat kostnadsmedvetandet och budgetdisciplinen, vilket har förbättrat rörelsemarginalen. Den justerade rörelsemarginalen förbättrades från 7,6 procent till 10,9 procent under det första halvåret 2014 jämfört med samma period 2013.

HÅLLBAR UTVECKLING

Gränges arbetar ständigt mot en hållbar utveckling utan att kompromissa med miljövillkor. Aluminium kallas ibland för den gröna metallen, tack vare dess egenskaper som möjliggör hållbarhet genom återvinning och omsmältning. Gränges målsättning är att minimera miljöeffekterna med sina produkter och processer. Ökad energieffektivitet är en viktig del av Gränges hållbarhetsarbete, liksom den ökade användningen av återvunnen aluminium. Gränges uppnår det senare främst genom att uppgradera sin produktionsutrustning och genom att utveckla innovativa, hållbara produkter som kan återvinnas.

Framtida möjligheter

Gränges har identifierat följande tillväxstmöjligheter som Bolaget anser vara intressanta för en framtida vidareutveckling av verksamheten.

EXPANSION I KINA

Den asiatiska marknaden är fortsatt attraktiv och förväntas att fortsätta växa snabbare än den globala fordonsindustrin. Den fortsatta ökningen i efterfrågan på fordon förväntas delvis drivas av ett ökat antal första gångsägare. Denna ökande kundbas kommer att kräva moderna bilar till ett rimligt pris, vilket i sin tur leder till en ökande efterfrågan på kostnadseffektiva och pris-mässigt konkurrenskraftiga lösningar för lödda värmeväxlare.

Den växande efterfrågan på mer kostnadseffektiva lösningar för lödda värmeväxlare skapar möjligheter för Gränges. För att kunna dra nytta av den här möjligheten överväger Gränges att expandera genom att etablera en ytterligare produktionssanläggning i Kina. Gränges bedömer att det finns flera attraktiva förvärvsmöjligheter vilket skulle göra att Bolaget når marknaden på kortare tid, jämfört med en nyetablering. Gränges expanderade mellan åren 2008 till 2010 sin produktionskapacitet med cirka 40 000 ton (varmvalsning, kallvalsning och skärning) i Kina genom en utbyggnad av den befintliga produktionsanläggningen. Denna investering motsvarade 500 MCNY (568 MSEK¹⁾). Sedan 2010 har Bolaget ökat produktionskapaciteten ytterligare. Investeringar under denna period motsvarade ungefär hälften av investeringarna under 2008 till 2010 men har inneburit ökning av produktionskapaciteten i samma storleksordning.

EXPANSION I NORDAMERIKA

Gränges levererar för närvarande sina produkter till de globala kunderna i Nord- och Sydamerika från sina produktionsanläggningar i Sverige och i Kina. Om Gränges skulle komplettera erbjudandet i regionen med en lokal produktionsanläggning skulle det öka Gränges kapacitet att möta sina befintliga och nya kunders behov. Detta skulle stärka Bolagets position på marknaden i Nord- och Sydamerika som för närvarande domineras av två lokala konkurrenter med lokal produktionskapacitet. En etablering av en lokal tillverkning förväntas sänka kostnaden för att leverera till Bolagets kunder i regionen.

Även om en etablering av produktionskapacitet i Nordamerika främst ses som en långsiktig tillväxtmöjlighet så utvärderar Bolaget löpande möjligheterna att förvärva och uppgradera en existerande produktionsanläggning, vilket förväntas innebära en signifikant lägre kostnad än en nyetablering. En nyetablering i Nordamerika uppskattas kräva en väsentligt större investering än en nyetablering i Kina.

EXPANSION INOM HVAC&R

Marknaden för lödda stationära värmeväxlare i aluminium förväntas uppvisa en stark tillväxt de närmaste åren, med en beräknad genomsnittlig tillväxt om cirka 20 procent årligen mellan 2013 och 2016. Detta är drivet av övergången från värmeväxlare i koppar till lödda värmeväxlare i aluminium inom slutkundsmarknaden HVAC&R. Hittills har mindre än fem procent av det globala marknadssegmentet HVAC&R gått över till lödda aluminiumvärmeväxlare. För ytterligare information, se avsnittet "Marknadsöversikt".

Under de senaste åren har Gränges byggt upp starka relationer med viktiga kunder inom produktområdet. Legerings- och materiallösningarna samt utvecklingen inom marknadssegmentet HVAC&R liknar lösningarna för fordonsindustrin i stort. Därför är Gränges väl positionerat för att dra nytta av tillväxtmöjligheterna inom detta produktområde.

VÄRMEVÄXLARE FÖR INDUSTRI TILLÄMPNINGAR

I Asien finns det en handfull marknader och tillämpningar för lödda värmeväxlare i aluminium som är relativt mogna. Exempel på dessa marknader är värmeväxlare för maskiner som används i jordbruk och liknande, järnvägslok, vindkraftverk och luftsepareringsutrustning. Den nuvarande marknaden för industritillämpningar förväntas öka i takt med att lödningsteknik börjar användas mer utbrett inom andra industrier. Vissa industrier kan komma att använda lödningstekniken för uppvärmning av vatten och kyla för LED-belysning. Både i de mogna marknaderna och i de framväxande marknaderna finns det möjligheter för Gränges att ta marknadsandelar.

KOMMERSIALISERING AV TRILLIUM™

Den traditionella lödningsprocess som idag används av tillverkarna av värmeväxlare kräver att ett flussmedel tillsätts. Flussmedel har betydande negativa effekter vid tillverkning av lödda värmeväxlare när det gäller driftskostnader, nedsmutsning av utrustning samt miljöskydd. Behovet av att tillsätta flussmedel begränsar även möjligheterna till utformning av värmeväxlare.

Gränges har utvecklat TRILLIUM™, ett helt nytt material där flussmedlet ingår i råvaran. Det betyder att Gränges kunder kan undvika de problem som förekommer med flussmedel i lödningsprocessen. TRILLIUM™ skapar en konkurrensfördel för Gränges kunder när det gäller utformning av nya värmeväxlare som är svåra att tillverka med den traditionella lödningsprocessen. Gränges fortsätter utvecklingen av TRILLIUM™, samt att förbättra processerna och produktionen av materialet och i takt med att volymerna ökar förväntas produktionskostnaderna minska, vilket skulle kunna göra det möjligt för kunderna att välja materialet för ännu flera tillämpningar.

1) CNY/SEK 1,14 per den 31 augusti 2014

Historia

Industrikoncernen Gränges grundades redan 1896 i Grängesberg. I koncernen ingick ett flertal olika industriföretag bland annat Grängesbergs gruvor, järnvägsrörelsen TGOJ (Trafik AB Grängesberg–Oxelösunds Järnväg), Oxelösunds järnverk samt en omfattande rederirörelse.

Gränges förvärvade 1969 Svenska Metallverken, där Finspongs metallverk ingick och som redan 1922 startat med aluminiumproduktion, och 1976 förvärvade Gränges Sapakoncernen. Efter att Electrolux förvärvat Grängeskoncernen 1980 genomfördes strukturförändringar varefter flertalet av Gränges verksamhetsområden avyttrades. Kvar i industrikoncernen Gränges blev aluminiumtillverkningen och 1997 börsnoterades det nya Gränges på Stockholmsbörsen. År 2000 bytte bolaget namn till Sapa. Den norska börsnoterade koncernen Orkla förvärvade Sapa 2005 varefter Sapa avnoterades från Stockholmsbörsen.

Orklakoncernen beslutade 2011 att ändra strategiskt fokus för att uppnå framtida tillväxt i, samt allokera

kapital till, sektorn för "branded consumer goods", där Orkla har sin kärnverksamhet. Under 2012 annonserade Orkla ASA ett avtal med Norsk Hydro ASA som avsåg att kombinera bolagens respektive verksamhet inom profiler, byggsystem och rör i ett joint venture med 50 procents ägande för respektive part. För att kunna upprätta det samägda bolaget genomfördes en legal delning av Sapa ABs tillgångar och skulder mellan Bolaget och ett nytt bolag sedermera kallat Sapa AB. Den del av Sapa som fokuserade på valsade produkter för lödda värmeväxlare i aluminium förblev ett helägt dotterbolag till Orkla ASA och ändrade därefter namn till Gränges.

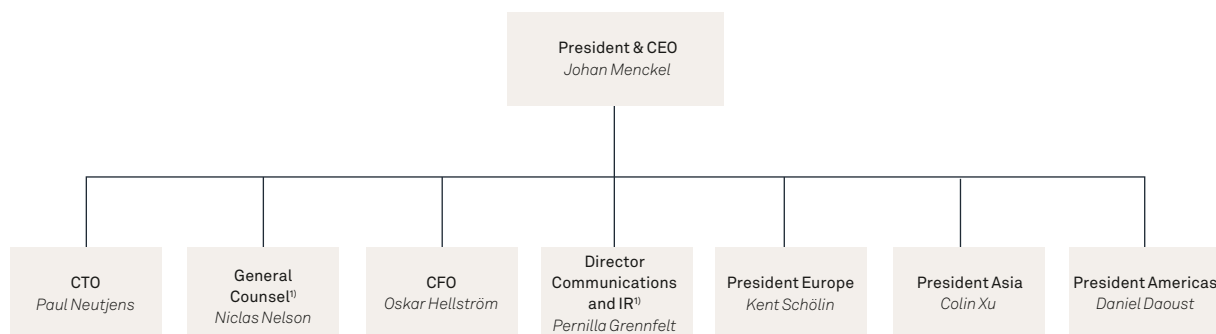
Den verksamhet som Gränges idag bedriver startades 1972 då utveckling och produktion av värmeväxlarband i aluminium startade i Finspång. En viktig milstolpe var då Gränges 1996 etablerade en produktionsanläggning i Shanghai och därigenom uppnådde en global position.



1896 Industri- koncernen grundas i Grängesberg	1913 Finspongs Metallverk startas i Finspång	1922 Aluminium- produktio- nen startar i Finspång	1942 Svenska Metallverken förvärvar Finspongs Metallverk	1969 Gränges förvärvar Svenska Metallverken	1972 Gränges producerar sitt första material för lödda värme- växlare i aluminium	1976 Gränges förvärvar Sapa	1996 Gränges etablerar produktions- anlägg- ningen i Shanghai	2000 Gränges byter namn till Sapa Heat Transfer	2013 Bolaget separeras från Sapa och byter namn till Gränges
---	---	--	--	--	---	---	--	---	---

Gränges verksamhet

GRÄNGES ORGANISATION OCH GEOGRAFISKA NÄRVARO



ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Gränges är en global organisation som har verksamhet i tre geografiska regioner: Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika, med stora globala kunder inom alla geografiska regioner. Marknaden för värmepumpar är relativt konsoliderad med ett begränsat antal stora globala kunder. Verksamheten styrs genom en matrisrapporteringsstruktur där Bolaget sammanför globala kunder med regionala marknader och produktionsenheter.

Gränges har inrättat centrala koncernfunktioner för ekonomi, finans, juridik och kommunikation. Den verkställande ledningen består av verkställande direktör (President & CEO), finansdirektör (CFO), teknisk direktör (CTO), President Europe, President Asia, President Americas, chefsjurist (General Counsel) samt IR- och kommunikationsdirektör (Director Communications and IR).

Medelantal anställda	2011	2012	2013
Europa	498	455	445
Asien	490	492	519
Grängeskonglomeraten	988	947	964
Nord- och Sydamerika ²⁾	8	8	8

Under januari till juni 2014 var medelantalet anställda i Gränges 949 medarbetare, varav 417 i Europa och 532 i Asien. Därutöver hade Gränges 8 representanter i Nord- och Sydamerika²⁾. Totalt arbetar cirka 84 procent av de anställda i produktionen.

1) Anställd sedan september 2014.

2) Personalen i Nord- och Sydamerika är anställda i Norca.

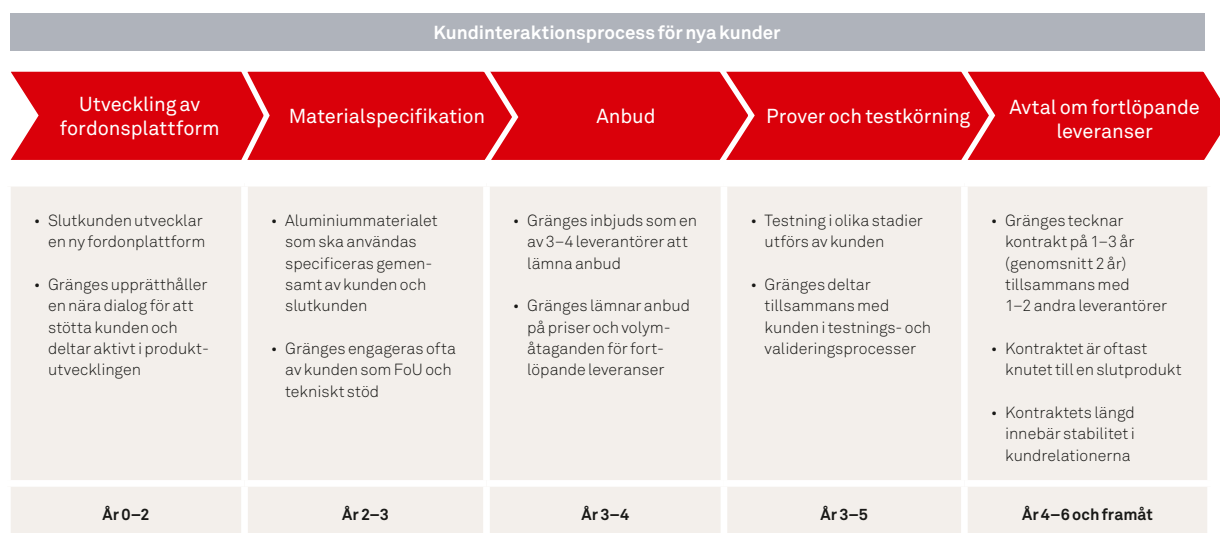
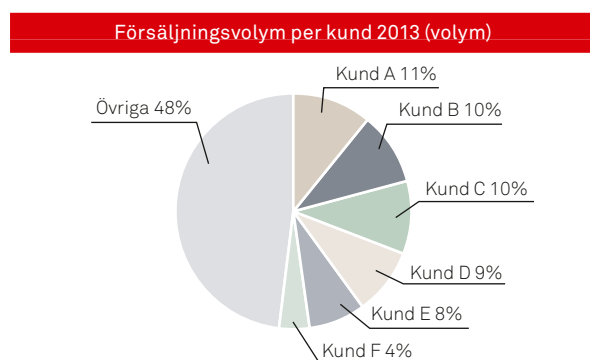
FÖRSÄLJNING OCH KUNDER

Gränges har långa kundrelationer. Bolaget tillhandahåller service på både global och lokal nivå för att öka effektiviteten internt och i samarbetet med kunden samt och för att utveckla globala relationer. Kunderna består av globala och lokala tillverkare av värmeväxlare, vilka är underleverantörer inom exempelvis fordonsindustrin. Gränges har försäljningskontor och teknisk support i USA, Sydkorea, Japan och Indien, samt en agent i Brasilien. Bolaget har säljare med ansvar för globala kunder som ansvarar för försäljningssamordning, utvecklar relationer med globala kunder och identifierar potentiella affärsmöjligheter ur ett globalt perspektiv. De fem största kunderna representerade 48 procent av den totala försäljningsvolymen och den största kunden stod för tio procent av den totala försäljningsvolymen 2013. De fem största kunderna har varit kunder varje år de senaste 15 åren.

Gränges kundinteraktioner är långvariga till sin natur, och kräver fortlöpande kundinteraktion från tidig konceptfas till eftermarknad. Processtiden från start till komplett validering av en särskild produkt kan i många fall ta flera år beroende på hur lång leverantörens kvalificeringsprocess är.

Allmänt om kontrakt

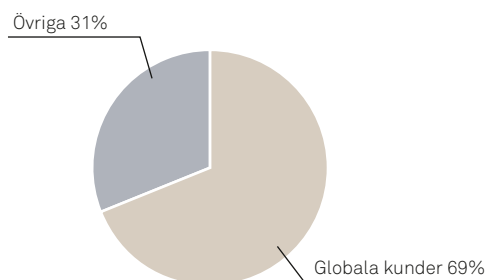
Försäljningskontrakt prissätts i två delar: en komponent som består av metallpriset baserat på ett metallbörspris (ofta London Metal Exchange) samt ett fabrikationspris, som inkluderar leverantörens kostnad och vinst. Det betyder att råvaruprisrisken till största delen förs vidare till kunderna. Kontrakten med kunderna löper oftast mellan ett till tre år. På grund av slutanvändarplattformarnas långa livslängd förlängs kontrakten ofta efter det att det första kontraktet löpt ut.



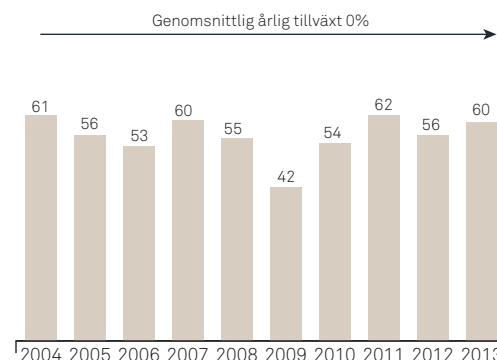
GRÄNGES EUROPA

Europa är en konsoliderad marknad med en stor andel globala kunder. Gränges har en stark ställning på den europeiska marknaden, och har genom högteknologiskt innehåll i sina produkter bibehållit sin ledande marknadsposition. Globala kunder utgjorde cirka 69 procent av försäljningsvolymen 2013. Den europeiska marknaden utgjorde cirka 38 procent av Koncernens sålda volym 2013. Storbritannien, Italien, Tjeckien och Polen är de största marknaderna. Huvuddelen av försäljningsvolymen till Europa produceras i fabriken i Finspång.

Försäljning efter kundtyp



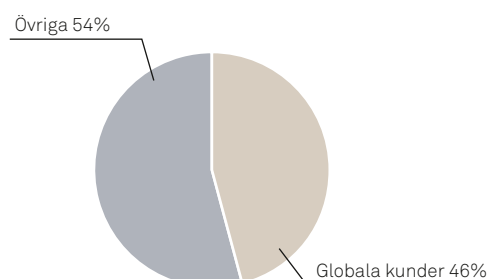
Försäljningsvolym såld i Europa 2004–2013 (tusen ton)



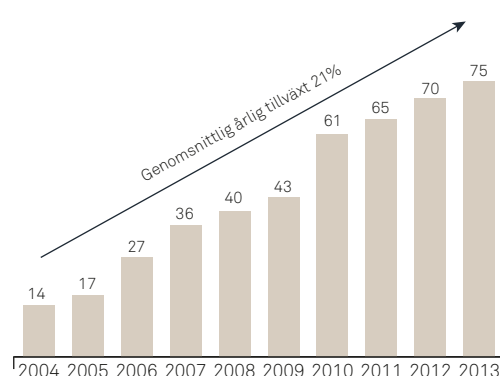
GRÄNGES ASIEN

Sedan starten 1996 har Gränges byggt upp en stark närvaro på den asiatiska marknaden och har genom högteknologiskt innehåll i sina produkter etablerat sin ledande marknadsposition. Asien utgjorde 2013 cirka 47 procent av Koncernens försäljningsvolym, och huvudmarknaden är Kina. Andra viktiga marknader i Asien är Sydkorea, Indien och Thailand. Kina utgör cirka hälften av försäljningsvolymen från Gränges Shanghai. De globala kunderna utgjorde cirka 46 procent av försäljningsvolymen 2013. Huvuddelen av den asiatiska produktionsvolymen säljs i Asien.

Försäljningsvolym efter kundtyp



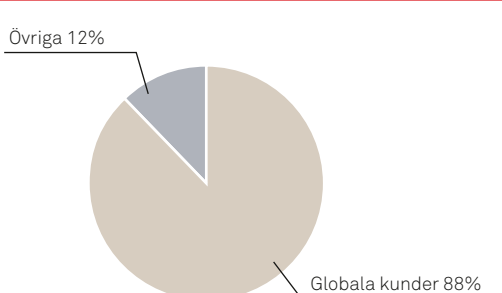
Försäljningsvolym såld i Asien 2004–2013 (tusen ton)



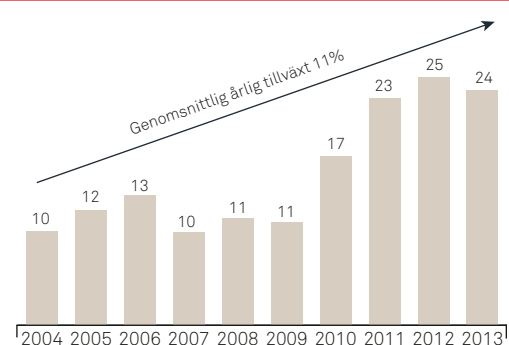
GRÄNGES NORD- OCH SYDAMERIKA

Gränges har funnits på den Nord- och Sydamerikanska marknaden sedan 1994 och har försett globala kunder med sina produkter. De globala kunderna stod för cirka 88 procent av försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika under 2013. Nord- och Sydamerika utgjorde 2013 cirka 15 procent av Koncernens försäljningsvolym. Huvudmarknaderna är USA och Mexiko. Det finns även viktiga marknader i Sydamerika, till exempel Brasilien. I Nord- och Sydamerika köps all volym antingen in från produktionsanläggningen i Finspång eller Shanghai.

Försäljningsvolym efter kundtyp



Försäljningsvolym såld i Nord- och Sydamerika 2004–2013 (tusen ton)



PRODUKTER

Gränges erbjuder ett fullt sortiment av pläterade och icke-pläterade valsade aluminiumprodukter som används för lödda värmeväxlare. Produkterna består av fyra huvudtyper och levereras i cirka 1 500 varianter med 150 kombinationer av aluminiumlegeringar.

Produkternas egenskaper skiljer sig beroende på den avsedda tillämpningen. I värmeväxlare används många olika aluminiumlegeringar och Gränges har utvecklat flera legeringsalternativ för att optimera prestanda under kundernas tillverkningsprocess samt optimera prestanda hos den lödda värmeväxlaren (till exempel korrosionsbeständighet).

Gränges har fyra huvudtyper av produkter: pläterat rör, pläterad plåt, pläterad och opläterad ranka. I de flesta värmeväxlare används två eller tre produkttyper. Även om alla fyra produkttyper består av aluminiumlegeringar och huvudsakligen produceras med samma utrustning skiljer de sig åt gällande pris, krav på produktionskapacitet, täckningsbidrag i förhållande till kapacitetsbehov samt kundernas inköpskriterier.

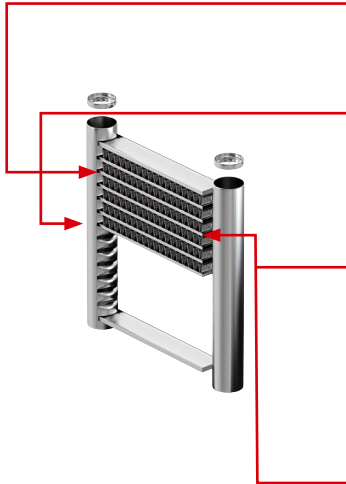
Produktionen av valsade produkter som används i industrin för lödda värmeväxlare är en komplex process som ger mervärde och som ger produkterna unika egenskaper samt gör det möjligt för Gränges att skräddarsy lösningar efter kundernas specifika behov.

Gränges har stark utvecklings- och produktionskompetens inom främst fyra områden: (i) legeringsutveckling, (ii) plätering, (iii) valsning och termomekanisk bearbetning och (iv) skärning.

Legeringsutveckling

En aluminiumlegering är en blandning av aluminium med en eller flera metaller. Syftet med legeringar är att uppnå specifika egenskaper som skiljer sig från ren aluminium. Gränges har särskild kompetens när det gäller att utveckla legeringar och sammansättningar av pläteringslegeringar för lödda värmeväxlare i aluminium.

Bolagets material har egenskaper som är anpassade för varje steg i kundernas tillverkningsprocesser – från skärning och formning till montering och lödning.

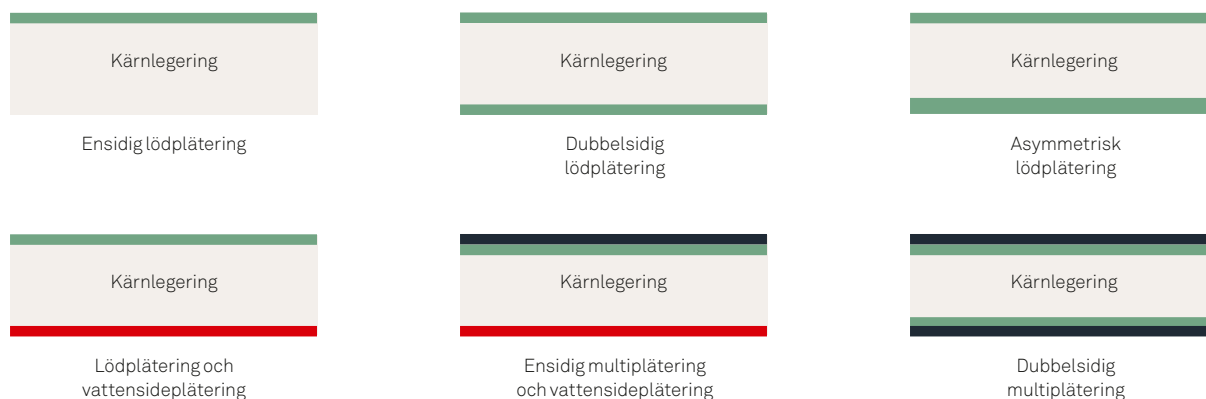
Värmeväxlare	Gränges produkter	
	Pläterat rör 	Består av en kärnlegering som är pläterad på en eller två sidor. Vanligt med en kärnlegering som är pläterad på utsidan med en korrosionsskyddande plätering på insidan av röret. Det pläterade röret viks eller svetsas till ett rör av kunden.
	Pläterad plåt 	Består av en kärnlegering som är pläterad på en eller två sidor. Den valsade produkten pressas av kunden beroende på tillämpning där funktionen ofta är att stabilisera värmeväxlaren eller fungera som in- och utlopp för kylmediet.
	Pläterad ranka 	Består av en kärnlegering som är pläterad på båda sidor och används främst i parallellkondensatorer.
	Opläterad ranka 	Det mest grundläggande värmeväxlarsmaterialet. En opläterad ranka består bara av en legering utan pläteringslager.

Plätering

Plätering är en kärnkompetens och en komplex process som ger högt mervärde. Bolaget tillverkar enkel- och dubbelsidigt pläterade produkter, symmetriska och asymmetriska produkter samt MULTICLAD™-paket i många olika legeringssammansättningar.

Det finns många olika typer av pläterade produkter, till exempel vattensidespläterade för korrosionsskydd, eller produkter med flera lager av pläteringar mellan kärnan och lödningslegeringarna.

Olika typer av pläteringstekniker



Valsning och termomekanisk bearbetning

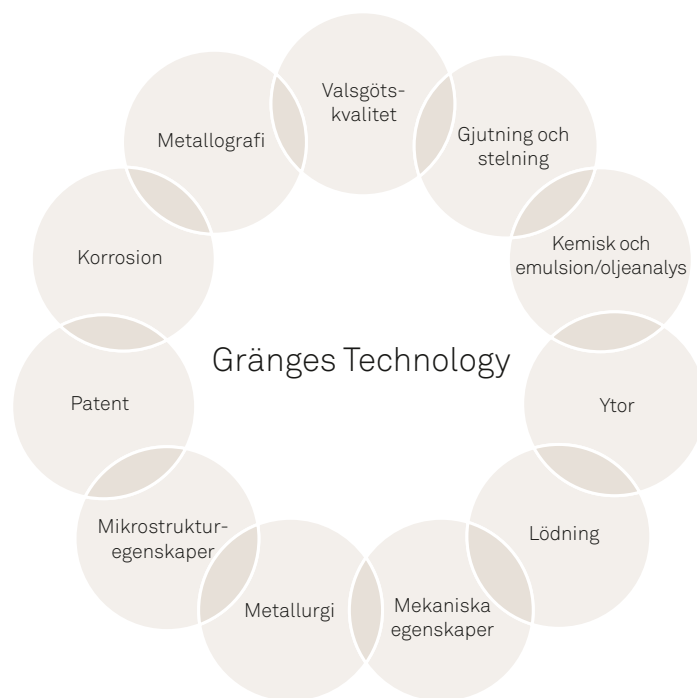
Varm- och kallvalsningsprocessen förändrar, i kombination med termisk behandling, legeringarnas mikrostrukturegenskaper för att uppnå de önskade produkttegenskaperna i den slutliga tjockleken. Gränges har lång erfarenhet av termomekanisk bearbetning och dess effekter på materialets beteende i lödningsprocessen.

Skärning

Processerna vid tillverkning av värmeväxlare är oftast automatiserade och kräver produkter med hög skärkantskvalitet, låg kantböjning, raka lindningsegenskaper och snäv breddtolerans för att säkerställa det förväntade resultatet. Gränges har en framstående skärteknik.

Aluminiumband för värmeväxlare.





FORSKNING OCH UTVECKLING

En nyckelfaktor för Gränges framgång är en lång tradition av forskning och utveckling som har utformats för att stödja Gränges affärsmodell. Bolagets forskning- och utveckling är organiserad med en stark global samordning med lokal närvaro och bedrivs i anslutning till produktionsanläggningarna. Gränges forskning och utveckling är tillämpnings- och kundinriktad, vilket är viktiga beståndsdelar i Gränges affärsmodell.

Gränges Technology

Gränges Technology är Gränges center för forskning, utveckling och tillämpad teknik och består av 39 specialister, varav 22 i Europa och 17 i Asien. Många av medarbetarna har en doktorsexamen och Bolaget samarbetar regelbundet med universitet och tekniska institut.

Nya legeringar eller modifierade legeringar testas ständigt med olika processvägar genom laboratorieförsök. Resultaten från dessa utökas ibland med datorsimuleringar och används därefter för att planera valideringen av en fullskalig produktion.

Produktutveckling

Gränges har produktutvecklare och supporttekniker som kontinuerligt hjälper Bolagets kunder med att optimera interaktionen mellan Gränges produkter och kundernas maskiner, processer och applikationer. Som ett stöd för detta har Bolaget tillämpningscenter som kan replikera kundernas formnings- och lödningsprocesser. För närvarande har Bolaget 18 heltidsanställda inom produktutveckling; elva i Asien, fem i Europa samt två i Nord- och Sydamerika.

GRÄNGES FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSPORTFÖLJ

Nedanstående produkter är några exempel på Gränges forsknings- och utvecklingsportfölj:

- TRILLIUM™ är en produkt som utvecklats i samarbete med Sandvik Osprey Ltd. ("Sandvik Osprey"). Materialet gör det möjligt för kunderna att övervinna många begränsningar och höga kostnader i samband med en traditionell lödningsprocess, där tillsättning av flussmedel är nödvändigt. TRILLIUM™ möjliggör ny design av värmeväxlare vilken är svår att tillverka med en traditionell lödningsprocess.
- MULTICLAD™ är en plattform för produkter med pläteringar i flera lager. Gränges håller just nu på att utveckla flera MULTICLAD™-produkter med hög styrka i kombination med överlägsen korrosionsbeständighet. Dessa produkter är ett alternativ till mekaniskt sammansatta värmeväxlare i slutkunds-marknaden HVAC&R med lödda värmeväxlare vilket möjliggör lättare och billigare värmeväxlare med samma eller högre prestanda. MULTICLAD™-tekniken används också för att tillhandahålla material som skulle kunna ersätta rostfritt stål i avgasrecirkuleringskylare.
- Starka och högttemperaturbeständiga rankor. Med den här produkten kan kunderna använda tunnare rankor och/eller tuffare lödningscykler utan att kompromissa med kvalitet och prestanda.

Ett urval ur Gränges patentportfölj

Trillium	Rankmaterial med hög styrka som inte bågner	Reduktion av klippnings- och tillskärningsförluster vid valsning av sammansatta valsgöt	MLC-rör
• Prioriteringsdag: 14 mars, 2007 • Beviljat i Eurasien, Sydafrika, Mexiko, Kina och väntar på godkännande i övriga länder • Flussmedelfri lödningsteknik	• Prioriteringsdag: 29 september, 2006 • Beviljat i Sverige, Sydafrika och Ryssland. Väntar på godkännande i övriga länder • Starkt rankmaterial som inte bågner, lämpligt för användning under normala till extrema lödningförhållanden	• Prioriteringsdag: 1 december, 2005 • Beviljat i Sverige, USA, Kina, Japan och European Patent	• Prioriteringsdag: 27 juli, 2012 • Väntar på godkännande • Rörmaterial med pläteringar i flera lager med hög styrka och överlägsen korrosionsbeständighet

PATENT

Gränges forskning och utveckling har resulterat i 15 patentfamiljer och 174 patent, varav 88 beviljats och 86 ännu inte har godkänts. Forsknings- och utvecklingsportföljen är en viktig del av Gränges immateriella rättigheter och "know-how", dock anses inget enskilt patent som väsentligt för Bolagets verksamhet. Med hjälp av patent agerar Bolaget aktivt för att skydda delar av sina immateriella rättigheter. Det främsta syftet med patent-skydd är marknadsföring och varumärkesskydd, samt att säkerställa att ingen konkurrent kan hindra Gränges från att bedriva sin verksamhet och motarbeta kopiering av Bolagets produkter.

Den typ av teknologi som Gränges arbetar med kräver sekretess beträffande detaljerna kring metallernas kemiska och fysikaliska egenskaper samt Bolagets produktionsprocesser. Bolaget skapar oftast värde genom särskilt kunnande som inte avslöjas i de offentliga patentansökningarna.

Gränges har hittills inte licensierat någon del av sin teknik och intäkterna är inte direkt beroende av patent-skydd. Bolaget har inget patent som löper ut inom en nära framtid som direkt förväntas påverka intäktströmmen.

Gränges bedömer att de specifika patentfamiljer som är listade i tabellen ovan har potential att öka värdet av Bolagets produktportfölj.

PRODUKTION

Gränges har en efterfrågebaserad produktion som baseras på principerna inom "LEAN manufacturing" som syftar till enkla produktionsflöden, direktkoppling mellan produktionssteg och väldefinierade och spillfria processer. Produktionens ledtid är så kort som möjligt, men balanseras mot behovet att kostnadseffektivt köra processer. Denna produktionsmodell gör det möjligt för Gränges att erbjuda en flexibel leverans och service till kunden.

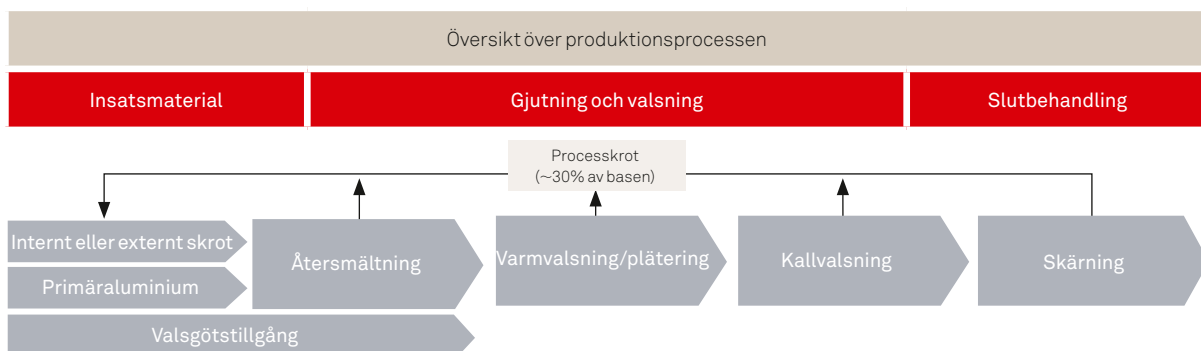
PRODUKTIONSPROCESS

Omsmältning och gjutning

Aluminiumtackor, legeringsmetaller och återvunnet skrot är insatsmaterial för gjutningsprocessen. Valsgöt i diverse legeringar är producerade genom den direkt-kylta gjutningsprocessen.

Varmvalsning

Under varmvalsningsprocessen sker den första formförändringen av valsgöten eller pläteringspaketen. Valsgöten eller pläteringspaketen förvärms i en ugn till en temperatur som gör materialet mjukt och formbart. Under första valsningen skapas en bindning mellan de pläterade plåtarna och valsgöten. Materialet valsas vidare till ett medeltjockt band. De varmvalsade banden kyls därefter ned innan de fortsätter till kallvalsningen.



Kallvalsning och värmebehandling

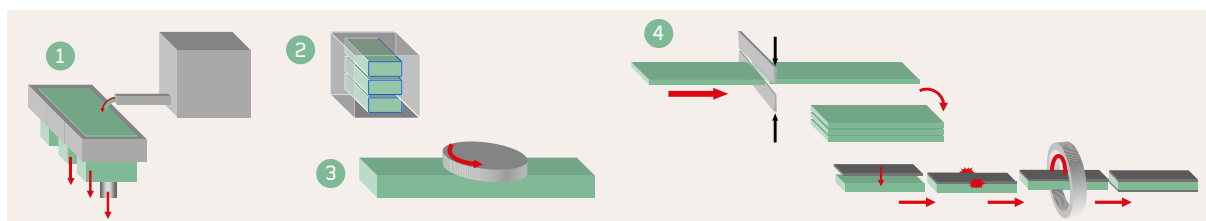
Under kallvalsningen valsas materialet i flera omgångar för att uppnå önskad tjocklek. Banden kan värmebehandlas i ugnar för att få önskad styrka och formbarhet. Ytegenskaper, planhet, tjocklek och styrka är de viktigaste kvalitetsegenskaper som erhålls genom kallvalsnings- och värmebehandlingsprocessen.

Färdigställning

De kallvalsade banden vidareförädlas på slutbehandlingsavdelningen. Om så behövs förbättras materialets planhet ytterligare genom spänningsutjämnande.

"Moderbanden" kan delas på längden eller bredden för att få ut mindre bandstorlekar. Beroende på slutprodukten skärs banden därefter i olika bredder.

Produktionsflödet



1. Gjutning

Göten från gjutningen har önskad legeringsammansättning, mikrostruktur, mått och form.

2. Homogenisering

För att få bra egenskaper bör hela götet ha en homogen sammansättning i hela götet. Detta görs oftast för de legeringar som kräver bra formbarhet.

3. Fräsning

Genom fräsning får man parallella ytor och tar bort gjutskinet som består av ett tjockt oxidskikt.

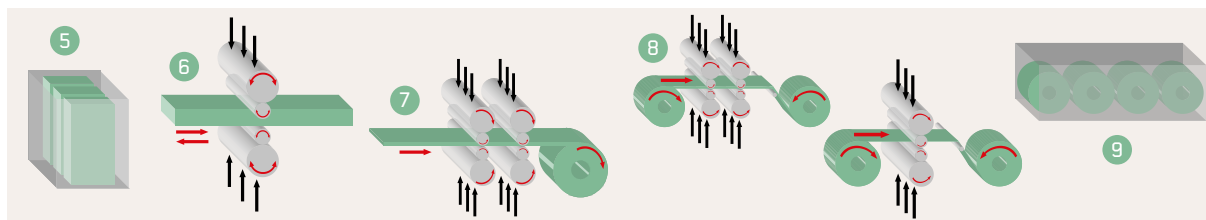
4. Tillverkning av plåtgöt

Plåtskärning

Skär plåtar i rätt längd och bredd.

Svetsning

För att möjliggöra hanteringen i förvärmningsugnarna, svetsas plåtarna med götet.



5. Förvärmning

Gör material tillräckligt mjukt för valsning och ger materialet rätt mikrostruktur för bra slutegenskaper.

6. Varmvalsning (nedbrytningsvalsning)

Opläterade och pläterade göt varmvalsas till plåt.

7. Varmvalsning (färdigvalsning)

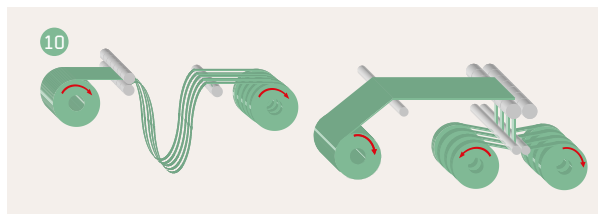
Färdig varmvalsning av band.

8. Kallvalsning

För- och färdigvalsning av band sker i tre separata kallvalsverk. Vissa legeringar kräver värmebehandling efter förvalsning.

9. Glödning eller löpning

I glödningen/löpningen efter kallvalsningen mjuknar materialet till rätt hållfasthet.



10. Skärning

Materialet skärs i remsor med den bredd som kunden vill ha.

PRODUKTION I FINSPÅNG

Gränges produktionsanläggning i Europa ligger i Finspång. Fabriken startades 1913 och tillverkningen av aluminium för värmeöverföring inleddes 1972. Idag uppgår den årliga produktionskapaciteten i Finspång till mellan 90 000 och 100 000 ton och 2013 var utnyttjandegraden cirka 75 procent. Effektiviteten har ökat från 139 ton per heltidsanställd 2009 till 175 ton per heltidsanställd 2013.

Nyckelutrustning i Finspång

Finspång har en omsmältningsanläggning med flera direktkylda gjutcenter för smältning av skrot och tillverkning av valsöt.

Varmvalsningsavdelningen har en ytfräslinje och pläteringslinje för pläteringspaket med höglager. Varmvalsningslinjen består av ett nedbrytningsverk och ett tandemverk. Kallvalsningsavdelningen består av ett tandemvalsverk för förvalsning och två singelvalsverk för färdigvalsning samt värmebehandlingsugnar.

Färdigställningsavdelningen har en spänningsutjämningslinje och sex skärverk med olika kapacitet för rankor, rör och tjockare skurna produkter. Färdigställningsavdelningen är utrustad med en intern verktygsavdelning. De färdigskurna banden förpackas i två automatiserade förpackningslinjer.

Externa certifieringar i Finspång

ISO 9001:2008 (kvalitet)
ISO TS 16949:2009 (kvalitet)
ISO 14001:2004 (miljö)
ISO 50001:2011 (energi)

PRODUKTION I SHANGHAI

Bolagets produktionsanläggning i Asien ligger i Shanghai. Produktionsanläggningen startades 1996 som ett joint venture, och 2003 tog Gränges över hela ägandet. Utvecklingen av produktionsanläggningen i Shanghai baserades till stor del på kunskapsdelning och tekniköverföring från Finspång. Bolaget var den första etablerade leverantören som fokuserade på valsade aluminiumband för lödda värmeväxlare i Kina.

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 till mellan 110 000 och 120 000 ton 2013. Utnyttjandegraden var cirka 75 procent 2013.

Nyckelutrustning i Shanghai

Shanghai har en omsmältningsanläggning med flera direktkylda gjutcenter för smältning av skrot och tillverkning av valsöt.

Varmvalsningsavdelningen har en ytfräslinje och ett monteringscenter för pläteringspaket med höglager. Varmvalsningslinjen består av ett valsverk med en valsstol och två valsar.

Kallvalsningsavdelningen består av ett tandemvalsverk för förvalsning och två singelvalsverk för färdigvalsning samt värmebehandlingsugnar. Färdigställningsavdelningen har en spänningsutjämningslinje och sex skärverk med olika kapacitet för rankor, rör och tjockare skurna produkter. Färdigställningsavdelningen är utrustad med en intern verktygsavdelning. De färdigskurna banden förpackas i semi-automatiserade och manuella förpackningslinjer.

Externa certifieringar i Shanghai

ISO TS 16949:2003 (kvalitet)
ISO 14001:2002 (miljö)
OHSAS18001:2004 (säkerhetsledningssystem)
PED:2013 (tryckutrustningsdirektivet)



Lödda värmeväxlarapplikationer.





Lagring på mellanstation med forcerad nedkylning på Gränges i Shanghai.

FÖRBÄTTRINGSARBETE INOM PRODUKTIONEN

Gränges bedriver ständigt förbättringsarbete i produktionsanläggningarna. Viktiga initiativ är att driva förbättringar såsom metalloptimering, produktionseffektivitet och kostnadsreduktion.

Metalloptimering

Metalloptimeringen syftar till att fatta optimala tillverkningsbeslut eller köpbeslut avseende valsgöt, minska råvarukostnaderna för den interna valsgötsproduktionen och förbättra utbytet i hela försörjningskedjan.

Produktionseffektivitet

Produktionseffektivitet uppnås genom att minska antalet oplanerade avbrott i varje processteg, samt säkerställa ett jämnt flöde av produkter mellan processtegen genom planering och systemförbättringar.

Kostnadsreduktion

Kostnadsreduktion är delvis en effekt av en mer stabil produktionsprocess vad gäller besparingar i underhåll och direkta personalkostnader i form av bemanning och övertid. Målet är också att minska de indirekta kostnaderna.

VIKTIGA RÅVARUMATERIAL

Primäraluminium (tacka)

Aluminiumtackor är ett grovt gjutningsmaterial som används i omsmältningsprocessen för att späda ut skrotbaserade smältlasten och för att uppnå rätt sammansättning i valsgöten.

Skrot

Skrot består av överbliven metall från en tidigare intern process eller metaller som köps in externt från skrot-handlare. Skrotet återvinns och är en viktig insatsvara i Gränges omsmältningsanläggningar. Gränges arbetar fortlöpande med att förbättra skrothanteringen för att minimera kostnaderna för insatsmaterial genom effektiv hantering av de cirka 30 procent skrot som genereras i produktionsprocessen.

Valsgöt

En valsgöt är en rektangulär produkt i legerad aluminium som används som insats i valsningsprocessen. De kan köpas in eller produceras internt i omsmältningsanläggningen.

Energi

El och gas är de huvudsakliga energikällorna i produktionsprocessen.

Kylmedel och smörjmedel

Under valsningsprocessen används oljor och tillsatser. Under varmvälsningsprocessen tillsätts en emulsion bestående av olja och vatten medan fotogenbaserade kylmedel och smörjmedel används vid kallvalsning.

Förpackningsmaterial

Trä, kartong, papper och plast är de förpackningsmaterial som främst skyddar produkterna under frakt.

Leverantörsavtal

Dotterbolagen Gränges Sweden och Gränges Shanghai ingår avtal om inköp av vissa mängder primäraluminium på årsbasis med större leverantörer. Två av Gränges Swedens leverantörer har konsignationslager på anläggningen i Finspång varifrån Gränges köper produkter. Priset på primäraluminium baseras generellt på handelspriset på LME eller vad gäller Kina på SHFE. Utöver baspriserna på primäraluminium betalas en premie till aluminiumleverantörer. Premien på det inköpta aluminiumet varierar beroende på typ och kvalitet samt var den levereras och återspeglar kostnaden för distributionskedjan i regionen. Gränges har även ingått avtal med leverantörer av logistiktjänster för transport av produkter från anläggningarna i Finspång och Shanghai. Leverantörer av skrotlager är i regel inte bundna av långfristiga avtal utan Gränges inköp av skrot görs på spotmarknaden.

MILJÖ, HÄLSA OCH SÄKERHET

Hälsa och säkerhet

Gränges har ett strukturerat förhållningssätt till hälsa och säkerhet som baseras på kommunikation, utbildning och uppföljning.

Organisationerna i respektive region är ansvarig för implementering av lokala säkerhetsnormer och styrande ramverk för att skapa en säker och bra arbetsmiljö för medarbetarna. EHS-utbildning (Environment, Health, Safety) är en del av Gränges introduktionsprogram för nya medarbetare, och säkerhetsutbildning är obligatoriskt för alla operatörer. Bolaget har också implementerat en säkerhetsledningsutbildning samt en beteendebaserad säkerhetsutbildning för alla medarbetare. Gränges tar ansvar för att skapa en bra arbetsplats som uppfyller alla lokala regler och lagar.

Miljö

Gränges har ett miljöfokus och Bolaget strävar efter en energieffektiv produktion. Aluminium i sig anses vara en miljövänlig metall eftersom den är lämplig för återvinning. Bolagets framsteg inom forskning och produktutveckling bidrar också till lättare fordon och ökad produkteffektivitet vilket leder till lägre energiförbrukning.

8.

UTVALD
FINANSIELL
INFORMATION

Utvald finansiell information

Grunder för upprättande av finansiell information

Den utvalda finansiella information som presenteras nedan har tagits från Gränges reviderade koncernredovisning för perioden 2011–2013, och är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Information är även hämtad från den översiktligt granskade delårsrapporten för januari till juni 2014, vilken är upprättad i enlighet med IAS 34.

Fram till 2013 var Gränges en del av Sapakoncernen och bedrev då verksamheten under namnet "Sapa Heat Transfer". Grängeskoncernen bildades genom en uppdelning av den tidigare Sapakoncernen i Sapa AB och Gränges, och den legala delningen slutfördes i mars 2013. Grängeskoncernen inkluderar direkt och indirekt ägda dotterbolag till Gränges. För vidare information om grunder för upprättande av historisk finansiell information för åren 2011 till 2013, se sidan 7 till 8 i Gränges re-

viderade koncernredovisning för perioden 2011–2013 som är inkluderad i Prospektet. Det är dock möjligt att Gränges resultat, finansiella ställning och kassaflöde skiljer sig från vad verksamhetens resultat, finansiella ställning och kassaflöde hade varit om Gränges varit ett fristående bolag under de perioder som är presenterade. För mer information se avsnittet "Faktorer som påverkar Gränges rörelseresultat".

Informationen i detta avsnitt bör läsas i tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt", Gränges reviderade koncernredovisning för perioden 2011–2013 och den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari till 30 juni 2014, inklusive relaterade noter i avsnitten "Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2014" och "Reviderad koncernredovisning för perioden 2011–2013".

Koncernens resultaträkning i sammandrag¹⁾

Belopp i MSEK	Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Nettoomsättning	4 840	4 946	4 642	2 473	2 333
Varukostnad	–3 186	–3 126	–2 806	–1 540	–1 359
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	–1 297	–1 294	–1 278	–652	–623
Avskrivningar och nedskrivningar	–148	–164	–187	–92	–97
Övriga intäkter och kostnader	–91	30	85	–22	–10
Rörelseresultat	118	392	456	167	244
Resultatandel från joint ventures	3	3	5	2	2
Finansiella intäkter och kostnader	–57	–64	–43	–23	–14
Resultat före skatt	64	331	418	146	232
Skatt	2	–15	–109	–38	–57
Periodens resultat	66	316	309	108	175

Koncernens balansräkning i sammandrag¹⁾

Belopp i MSEK	Reviderade 31 dec			Ej reviderade 30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Tillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	1 646	1 713	1 661	1 720	1 618
Immateriella anläggningstillgångar	10	17	13	15	11
Uppskjutna skattefordringar	38	19	34	36	36
Innehav i joint ventures	26	27	25	37	28
Räntebärande fordringar	–	–	26	–	27
Summa anläggningstillgångar	1 720	1 776	1 759	1 808	1 720
Varulager	838	800	680	699	717
Kortfristiga fordringar	1 380	1 193	1 291	1 447	1 155
Likvida medel	452	527	896	761	1 247
Summa omsättningstillgångar	2 670	2 520	2 867	2 907	3 119
Summa tillgångar	4 390	4 296	4 626	4 715	4 839
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	2 260	2 208	3 098	2 941	3 418
Långfristiga räntebärande skulder	575	809	265	236	27
Långfristiga icke räntebärande skulder	134	150	135	165	164
Kortfristiga räntebärande skulder	679	457	412	625	416
Kortfristiga icke räntebärande skulder	742	672	716	748	814
Summa eget kapital och skulder	4 390	4 296	4 626	4 715	4 839

1) Den finansiella informationen är hämtad ifrån den reviderade koncernredovisningen för perioden 2011–2013, samt delårsrapporten för perioden 1 januari till 30 juni 2014.

Koncernens kassaflöde i sammandrag¹⁾

Belopp i MSEK	Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Rörelseresultat	118	392	456	167	244
Avskrivningar och nedskrivningar	148	164	194	92	97
Övriga icke likviditetspåverkande poster	0	–55	–136	0	0
Förändring i rörelsekapital	–106	215	118	–36	201
Betalda inkomstskatter	–35	–67	–31	–49	–55
Kassaflöde från löpande verksamheten	125	649	601	174	487
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	–323	–293	–125	–49	–33
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	12	2	5	1	0
Investeringar i joint ventures och intressebolag	0	0	–5	0	0
Övriga kapitaltransaktioner	–20	43	–26	–34	–1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–331	–248	–151	–82	–34
Aktieägartillskott/koncernbidrag (netto till aktieägarna)	–6	–252	567	547	126
Erlagda/erhållna räntor (netto)	–52	–59	–43	–26	–11
Förändring av räntebärande skulder	376	10	–586	–404	–234
Förändring av räntebärande fordringar	0	0	–26	0	–1
Nettoförändring av räntebärande skulder/fordringar	376	10	–612	–404	–235
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	318	–301	–88	117	–120
Förändring av likvida medel	112	100	362	209	333
Likvida medel vid periodens början	319	452	527	527	896
Förändring av likvida medel	112	100	362	209	333
Kursdifferens i likvida medel	21	–25	7	25	18
Likvida medel vid periodens slut	452	527	896	761	1 247

Koncernens nettoomsättning och försäljningsvolym per region¹⁾

	Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Nettoomsättning (MSEK)					
Asien	2 243	2 416	2 271	1 233	1 151
Europa	1 914	1 757	1 673	875	853
Nord- och Sydamerika	683	772	698	367	330
Total nettoomsättning	4 840	4 946	4 642	2 473	2 333
Försäljningsvolym (tusen ton)					
Asien	64,7	70,4	75,0	39,3	40,4
Europa	61,5	55,9	59,5	30,0	31,0
Nord- och Sydamerika	23,2	25,3	24,0	12,4	11,7
Total försäljningsvolym	149,4	151,7	158,6	81,8	83,1

1) Den finansiella informationen är hämtad ifrån den reviderade koncernredovisningen för perioden 2011–2013, samt delårsrapporten för perioden 1 januari till 30 juni 2014.

Koncernens nyckeltal¹⁾

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	1 jan–31 dec			1 jan–30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Nettoomsättning och volym					
Försäljningsvolym (tusen ton)	149,4	151,7	158,6	81,8	83,1
Tillväxt i volym (%)	-	2%	5%	-	2%
Nettoomsättning	4 840	4 946	4 642	2 473	2 333
Lönsamhet					
Rörelseresultat	118	392	456	167	244
Rörelsemarginal (%)	2,4%	7,9%	9,8%	6,7%	10,5%
Justerat rörelseresultat	209	362	371	189	254
Justerad rörelsemarginal (%)	4,3%	7,3%	8,0%	7,6%	10,9%
Rörelseresultat innan avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	266	556	650	259	341
EBITDA-marginal (%)	5,5%	11,2%	14,0%	10,5%	14,6%
Justerad EBITDA	357	526	558	281	351
Justerad EBITDA-marginal (%)	7,4%	10,6%	12,0%	11,4%	15,1%
Aktiedata					
Resultat per aktie ²⁾ (kronor)	1,77	8,47	8,28	2,88	4,69
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier (antal utspädda)	37 319 693	37 319 693	37 319 693	37 319 693	37 319 693
Anställda					
Medelantal anställda (antal)	988	947	964	960	949
Avkastning					
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	6,9%	11,4%	12,0%	11,1%	15,0%
Avkastning på eget kapital (%)	3,1%	14,1%	11,5%	-	12,1%
Sysselsatt kapital (genomsnitt rullande 12 månader)	3 019	3 163	3 082	3 128	2 914
Eget kapital (genomsnitt rullande 12 månader)	2 160	2 243	2 685	2 361	3 104
	31 dec			30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Kapitalstruktur					
Soliditet (%)	51,5%	51,4%	67,0%	62,4%	70,6%
Nettoskuld	928	867	-126	227	-711
Nettoskuld/EBITDA	3,5x	1,6x	-0,2x	0,4x	-1,0x
Nettoskuld/Justerad EBITDA	2,6x	1,6x	-0,2x	0,4x	-1,1x
Nettoskuld/Eget kapital	0,4x	0,4x	0,0x	0,1x	-0,2x

1) Den finansiella informationen är hämtad ifrån den reviderade koncernredovisningen för perioden 2011–2013, samt delårsrapporten för perioden 1 januari till 30 juni 2014.

2) Före samt efter utspädning av aktier.

Definitioner

RÖRELSEMARGINAL (%)

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultat justerat för övriga intäkter och kostnader. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS" för mer information.

JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (%)

Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS" för mer information.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBITDA-MARGINAL (%)

EBITDA i procent av nettoomsättning.

JUSTERAD EBITDA

Justerat rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS" för mer information.

JUSTERAD EBITDA-MARGINAL (%)

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättning. Se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknats enligt IFRS" för mer information.

RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare delat med viktat antal utestående aktier.

ANTAL ANSTÄLLDA

Medelantal anställda under perioden.

SOLIDITET (%)

Eget kapital i slutet av perioden som procent av totala tillgångar.

NETTOSKULD

Räntebärande skulder och pensionsskulder minus kassa och räntebärande tillgångar i slutet av perioden.

NETTOSKULD/EBITDA

Nettoskuld genom EBITDA de senaste tolv månaderna.

NETTOSKULD/JUSTERAD EBITDA

Nettoskuld genom justerad EBITDA de senaste tolv månaderna.

NETTOSKULD/EGET KAPITAL

Nettoskuld genom eget kapital.

SYSSELSATT KAPITAL

Totala tillgångar minus likvida medel, räntebärande fordringar och icke-räntebärande skulder.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL (%)

Justerat rörelseresultat under de senaste tolv månaderna som procent genomsnittligt sysselsatt kapital över de senaste tolv månaderna.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (%)

Resultat för de senaste tolv månaderna i procent av genomsnittligt eget kapital över de senaste tolv månaderna.

9.

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Operationell och finansiell översikt

Den information som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och Bolagets reviderade koncernredovisning för perioden 2011–2013 samt den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2014 som återfinns på annan plats i Prospektet. Informationen nedan innehåller framåtblickande uttalanden som omfattas av diverse risker och osäkerheter. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de som förutspås i dessa framåtblickande uttalanden på grund av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till, de som beskrivs i avsnittet "Viktig information – Framåtblickande uttalanden" och på annan plats i Prospektet, såsom de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Bolagets reviderade koncernredovisning för perioden 2011–2013 och den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2014 har upprättats i enlighet med IFRS.

Översikt

Gränges är en ledande global leverantör av valsade produkter för tillverkning av lödda värmeväxlare i aluminium. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför avancerade material som ökar såväl effektiviteten i kundens tillverkningsprocess som prestandan hos värmeväxlaren. Gränges har sitt huvudkontor i Stockholm och verksamhet i tre geografiska regioner: Europa, Asien samt Nord- och Sydamerika. Bolaget har produktions- och forskningsanläggningar i Finspång och i Shanghai med en sammanlagd årlig produktionskapacitet om cirka 210 000 ton.

Bolaget grundades 1896 och började tillverka aluminium 1922. Gränges började utveckla material till lödda värmeväxlare 1972. Under 2013 separerades Gränges från Sapakoncernen.

Gränges totala nettoomsättning uppgick 2013 till 4 642 MSEK, och för det första halvåret som slutade 30 juni 2014 uppgick Gränges nettoomsättning till 2 333 MSEK. Bolagets nettoomsättning för 2013 fördelat per geografisk region uppgick till 2 271 MSEK i Asien, 1 673 MSEK i Europa och 698 MSEK i Nord- och Sydamerika. För det första halvåret som slutade 30 juni 2014 uppgick Gränges nettoomsättning fördelat per geografisk region till 1 151 MSEK i Asien, 853 MSEK i Europa och 330 MSEK i Nord- och Sydamerika.

Gränges levererar produkter främst till två olika marknadssegment: fordonsindustrin och HVAC&R, som stod för cirka 88 procent respektive cirka 4 procent av försäljningen under första halvåret som slutade 30 juni 2014. Försäljning till övriga marknadssegment uppgick till cirka 7 procent under perioden.

Gränges arbetar kontinuerligt med verksamhetsförbättringar för att uppnå en högre produktions- och kostnadseffektivitet. Under sista kvartalet 2013 genomfördes en omstrukturering i produktionsanläggningen i Finspång vilken syftade till att förbättra lönsamheten genom en reducering av antalet anställda.

I februari 2010 brann det i ett av kallvalsverken i produktionsanläggningen i Finspång. Extraordinära kostnader relaterade till branden bokfördes som övriga intäkter och kostnader 2010 och 2011. I december 2013 avslutades skiljeförfarandet relaterat till branden mellan Gränges och försäkringsbolaget. Se avsnittet "Information som inte beräknats enligt IFRS" för ytterligare information.

Faktorer som påverkar Gränges rörelseresultat

Gränges anser att nedanstående faktorer har störst påverkan på Bolagets finansiella utveckling:

- Marknads- och allmänna ekonomiska förutsättningar
- Försäljningsvolym och prissättning
- Råvarupriser
- Operationell effektivitet
- Energikostnader
- Forskning och utveckling
- Investeringar i produktionskapacitet
- Valutakursfluktuationer
- Säsongsvariationer
- Gränges som fristående bolag

MARKNADS- OCH ALLMÄNNA EKONOMISKA FÖRUTSÄTTNINGAR

Efterfrågan på Gränges produkter är nära kopplad till efterfrågan inom fordonsindustrin och den globala fordonsproduktionen. Gränges finansiella resultat är därför till stor del beroende av försäljningen av personbilar och tunga fordon samt antalet värmeväxlare per fordon. Fordonsproduktionen påverkas av ett antal makroekonomiska faktorer, till exempel ekonomisk tillväxt, sysselsättning, räntor, bränslepriser, den takt som nya fordon lanseras och hushållens allmänna välbefinnande och köpkraft. De europeiska och nordamerikanska marknaderna för värmeväxlarer material är mer mogna jämfört med den asiatiska marknaden. På de mer mogna marknaderna påverkar den underliggande ekonomiska tillväxten i högre grad efterfrågan på Gränges produkter jämfört med den underliggande ekonomiska tillväxten på tillväxtmarknaderna. Exempelvis påverkades fordonsindustrin i Kina endast i begränsad uträkning under den ekonomiska nedgången 2008 och 2009, samtidigt som Europa såväl som Nordamerika påverkades kraftigt med minskad fordonsproduktion som följd. Detta återspeglas i Gränges försäljningsvolymerna i Europa samt Nord- och Sydamerika, som föll med cirka 24 procent respektive cirka 4 procent 2009 jämfört med 2008, medan Gränges försäljning till Asien ökade med cirka 10 procent under samma period.

Vidare är Gränges verksamhet i Shanghai exponerad mot en relativt sett hög löneinflation vilket har haft en inverkan på utvecklingen av Bolagets personalkostnader.

FÖRSÄLJNINGSVOLYM OCH PRISSÄTTNING

Gränges nettoomsättning och marginal beror i hög utsträckning på försäljningsvolymen. Försäljningsvolymen påverkas i sin tur av den allmänna efterfrågan på Gränges marknader och Gränges konkurrenskraft relativt andra aktörer på marknaden. Intäktsmodellen för valsade aluminiumprodukter baseras på en prismodell där kostnaden för råvaran förs vidare till kunden medan Gränges får betalt för förädlingen genom att kunden utöver råvarukostnaden betalar ett fabriktionspris. Även om Gränges intäkter påverkas av fluktuationer i aluminiumpriserna förs den råvarubaserade prisen främst vidare till kunden vilket reducerar svängningarna i Gränges vinst och kassaflöden. Även om Bolagets vinst och kassaflöde i absoluta tal förblir relativt stabila så minskar vinstmarginalen satt i relation till nettoomsättningen när priset på aluminium ökar. Fabriktionspriset fastställs genom förhandlingar med kunderna och beror bland annat på produkttyp, kvalitet, svårighet att tillverka, volym och leveranstid. Fabriktionspriset ska täcka Gränges rörelsekostnader och påverkar därmed vinstnivå och marginaler.

Även om Gränges nettoomsättning huvudsakligen drivs av försäljningsvolymen så påverkas den även av produktmix och den geografiska fördelningen av försäljningen. Dessa har dock varit relativt stabila under den period som beskrivs i Prospektet och har således inte bidragit till några signifikanta förändringar i Bolagets nettoomsättning.

Jämfört med de mer mogna marknaderna har Kina upplevt en större prispress på valsade aluminiumprodukter under de senaste åren drivet av ett ökat utbud av produktionskapacitet på marknaden och ökat tekniskt kunnande hos allt fler leverantörer. Dessa faktorer har påverkat Gränges, även om Bolagets produktutveckling och fokus på högteknologiskt innehåll begränsat effekten av den allmänna prispressen något.

RÅVARUPRISER

Gränges största kostnadspost är materialkostnader vilka motsvarade cirka 65 procent av de totala rörelsekostnaderna 2013. Aluminium utgör huvuddelen av materialkostnaderna. Råvaran i Gränges produktion består i huvudsak av primäraluminium (tackor och externt producerad valsgöt), samt aluminiumskrot som antingen köps in externt eller genereras internt (aluminium som återvinns under produktionsprocessen).

Priserna på primäraluminium styrs av utbud och efterfrågan på den globala marknaden, vilket resulterar i att aluminiumpriser är volatila. På de flesta marknaderna sätts primäraluminiumpriserna på London Metal Exchange (LME). I Kina fastställs aluminiumpriserna däremot lokalt på Shanghai Futures Exchange (SHFE). Utöver baspriserna på primäraluminium på LME eller SHFE betalar kunder som Gränges, även en premie till aluminiumleverantören. Premien på det inköpta aluminiumet varierar beroende på typ och kvalitet samt var den levereras och återspeglar kostnaden för distributions-

kedjan i regionen. Även balansen mellan utbud och efterfrågan på aluminium i regionen påverkar premien.

Priserna på valsade aluminiumprodukter fastställs däremot genom en modell som baseras på fabriktionspris där kostnaden för aluminiumråvara förs vidare till kunden. Detta innebär att en tillverkare av valsade aluminiumprodukter påverkas i relativt liten utsträckning av fluktuationer i marknadspriset på aluminium, även om en viss exponering finns kvar till följd av den fördröjningseffekt som uppstår när tillverkaren köper in aluminium vid en tidigare tidpunkt, och eventuellt till ett annat pris, än när produkten säljs till kund. Typiskt sett är fördröjningen mellan metallinköpet och produktleveransen mellan två till tre månader. Gränges säkrar sitt lager för att eliminera effekterna av rörelser i aluminiumpriset under den här perioden. För ytterligare information, se avsnittet "Finansiell riskhantering".

I Europa samt Nord- och Sydamerika är allt aluminiuminnehåll i Gränges produkter, på både inköps- och försäljningssidan, prissatt baserat på LME. I Kina prissätts aluminium baserat på SHFE:s priser.

Aluminiumpris 2004–2014 (LME)



Källa: Bloomberg

Till skillnad från baspriset för primäraluminium (det vill säga LME eller SHFE) kan fluktuationer i regionala fysiska premier inte elimineras genom finansiella terminskontrakt. Istället motverkar Gränges variationer i premier genom att förhandla fasta premier med både leverantörer och kunder för en bestämd tidsperiod. Alternativt inkluderar inköpspriset från leverantörer och försäljningspriset till kunder prisjusteringar i linje med publikt tillgängliga regionala premier (till exempel Metal Bulletin för Europa) vilket på så sätt för variationer i premier vidare i värdekedjan. Dock kan premiumvolatilitet påverka Gränges marginaler från tid till annan.

OPERATIONELL EFFEKTIVITET

Med stöd av "Gränges Production System" arbetar Gränges fortlöpande med att öka verksamhetens effektivitet. Resultatet av detta arbete har exempelvis kunnat ses under 2013 och perioden 1 januari till 30 juni 2014 då

rörelsemarginalen ökade till följd av bland annat interna effektivitetsförbättringar och omstruktureringar. Koncernens justerade rörelsemarginal ökade till 8,0 procent 2013, jämfört med 2012 och 2011 när den justerade rörelsemarginalen var 7,3 procent respektive 4,3 procent. Under perioden januari till juni 2014 var den justerade rörelsemarginalen 10,9 procent, jämfört med 7,6 procent för motsvarande period 2013. För vidare information om justerad rörelsemarginal se avsnitt "Information som inte beräknats enligt IFRS".

För att förbättra verksamhetseffektiviteten har Gränges framförallt fokuserat på tre områden: metalloptimering, produktionseffektivitet och kostnadsreduktion. Effektiv metalloptimering har möjliggjort för Gränges att öka andelen återvunnen skrot och minska användningen av primäraluminium i produktionen som generellt är dyrare än skrot. Gränges arbetar även fortlopande med att öka användningen av skrot från externa leverantörer. Under de senaste tolv månaderna har andelen skrot som insatsråvara ökat vilket har haft en positiv effekt på rörelseresultatet. Gränges har genom att fokusera på process- och maskineffektivitet ökat produktionstakten samtidigt som andelen skrot från produktionen har reducerats och produktionskostnaderna minskat. Detta har möjliggjort för Gränges att minska antalet anställda i Europa från i snitt 455 anställda mått i heltidstjänster 2012 till i snitt 417 anställda mått i heltidstjänster för första halvåret 2014. I Asien har den förbättrade produktiviteten lett till att antalet anställda den senaste tiden ökat i lägre takt än tillväxten i producerad volym.

ENERGIKOSTNADER

De främsta energikällorna som används i Gränges verksamhet är elektricitet och gas. Under 2013 utgjorde energikostnader den tredje största komponenten i Bolagets rörelsekostnader, efter metall- och personal-kostnader. Gränges köper större delen av sin el till produktionen i Finspång på spotmarknaden. Dock köps en viss del av elen in enligt ett fastprisåtagande med syfte att säkra fördelaktiga energipriser. Till produktionen i Shanghai köps el in på den reglerade elmarknaden i Kina.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Gränges förmåga att utveckla och förbättra sitt produkt-erbjudande för att möta högt ställda krav från kunder och andra aktörer påverkar Bolagets rörelseresultat. Bolagets forsknings- och utvecklingsteam fokuserar på utveckling av både legeringar och färdiga slutprodukter. Utvecklingsteamet arbetar även nära Bolagets kunder för att utforma och testa produkter som möter kundernas strikta krav och samtidigt är kostnadseffektiva att producera. Bolagets forsknings- och utvecklings-kostnader består i huvudsak av personalkostnader avseende de 57 medarbetarna inom avdelningen för forskning och utveckling samt produktutveckling.

INVESTERINGAR I PRODUKTIONSKAPACITET

De höga initiala investeringarna i produktionsutrustning, till exempel valsverk och gjutanläggningar, innebär höga inträdesbarriärer i aluminiumvalsningsindustrin. Under åren 2008 till 2012 genomgick Gränges en expansionsfas för att utöka produktionskapaciteten till nuvarande cirka 210 000 ton per år. Betydande investeringar gjordes i produktionsanläggningarna i Finspång och Shanghai i ny utrustning med högre kapacitet och i uppgraderad befintlig utrustning med avseende på både kapacitet och effektivitet. De totala investeringarna för åren 2011 till 2013 uppgick till 741 MSEK. I dag är Gränges produktionsanläggningar välinvesterade och på kort sikt behövs primärt investeringar i underhåll för att behålla den nuvarande produktionskapaciteten. På medellång sikt bedömer Gränges att årliga underhållsinvesteringar kommer att motsvara cirka 70 till 80 procent av avskrivningarna. En vidare kapacitetsexpansion skulle däremot kräva ytterligare investeringar.

VALUTAKURSFLUKTUATIONER

Som en följd av Gränges internationella verksamhet är Bolagets resultat och finansiella ställning exponerade för förändringar i valutakurser. Valutaexponeringen omfattar både transaktions- och omräkningsexponering. Gränges har en del av sina kostnader samt genererar en del av sina intäkter i andra valutor än SEK, främst CNY, EUR och US-dollar. Under 2013 genererades cirka 35 procent av nettoomsättningen i US-dollar, 30 procent i CNY, 30 procent i EUR samt 5 procent i SEK. Rörelsekostnader, exklusive materialkostnader, är främst i SEK och CNY vilka representerade cirka 60 procent respektive 40 procent under 2013.

En känslighetsanalys för transaktionsexponering redogörs för nedan. Tabellen visar hur valutakursfluktuationer skulle ha påverkat det konsoliderade rörelseresultatet 2013 utan beaktande av valutasäkringar. Effekten på rörelseresultatet utgår från antagandet att alla andra variabler förblir konstanta.

Känslighets-analys 2013	Förändring, %	Effekt på rörelseresultatet, MSEK
SEK/EUR	+/-10	+/- 83
SEK/USD	+/-10	+/- 23
CNY/USD	+/-10	+/- 62

Tabellen visar att en förstärkning av Gränges huvudsakliga exportvalutor EUR och USD jämfört med huvudsakliga valutor för kostnadsbasen ger en positiv effekt på rörelseresultatet. Exempelvis skulle en förstärkning av SEK mot USD med 10 procent (SEK/USD +10%) ge en positiv effekt på rörelseresultatet på +23 MSEK.

Gränges koncernredovisning presenteras i SEK. Dock upprättar dotterbolagen sina finansiella rapporter i sin funktionella valuta, vilket inkluderar andra valutor än SEK. Det innebär att Gränges måste räkna om alla tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för verksamheterna som har en annan funktionell valuta än SEK till SEK enligt gällande växelkurs. I allmänhet omvärderar Gränges de utländska dotterbolagens resultaträkningar och finansiella ställning till SEK med hjälp av genomsnittsväxelkursen för rapporteringsperioden respektive växelkursen vid periodens slut.

SÄSONGSVARIATIONER

Gränges verksamhet är i viss utsträckning föremål för säsongeffekter. Det första halvåret är normalt sett starkare än det andra halvåret eftersom sommarsemestrar och juledigheten i Europa samt Nord- och Sydamerika infaller under det andra halvåret. Gränges ökande exponering mot den globala marknaden har dock minskat effekten av säsongvariationerna. Som ett exempel firar Kina och stora delar av Asien sitt nyår under första halvåret. Ytterst påverkas Gränges säsongvariationer av antalet arbetsdagar under en viss period.

GRÄNGES SOM ETT FRISTÅENDE BOLAG

Gränges separation från Orklakoncernen kommer framgent att ha en inverkan på Bolagets rörelsekostnader och finansiella kostnader. För Gränges som ett noterat bolag kommer rörelsekostnaderna i huvudsak att påverkas av en ökning av de administrativa kostnaderna till följd av att Orklakoncernens supportfunktioner inte längre kommer vara tillgängliga för Gränges. Exempel på områden där supportfunktioner har eller kommer att etableras eller stärkas inom Gränges är ekonomi och finans, juridik, kommunikation och IT. Utöver kostnader för Erbjudandet vilka beräknas uppgå till omkring 30 MSEK, beräknas Gränges ha engångskostnader förknippade med separationen från Orklakoncernen om cirka 10 MSEK, främst hänförliga till Bolagets IT-system. Då Gränges kommer att finansiera Bolaget genom en ny kreditfacilitet, som ersätter den tidigare koncernfinansieringen från Orkla, innebär det att de historiska finansiella kostnaderna inte nödvändigtvis ger en representativ bild av framtida kostnader. För vidare information se avsnittet "Eget kapital och skuldsättning vid börsintroduktionen".



Vakuumlyft för aluminiumband i färdigställningen innan leverans från Gränges i Finspång.

Information som inte beräknats enligt IFRS

I Prospektet ingår följande mått och nyckeltal som inte ingår i IFRS och som inte krävs av eller presenteras i enlighet med IFRS: EBITDA, justerad EBITDA samt justerat rörelseresultat. Dessa mått presenteras eftersom Bolaget bedömer att dessa och liknande mått används av många investerare, analytiker och andra intressenter som ytterligare mått på resultat. Det är inte säkert att de mått som inte ingår i IFRS är jämförbara med liknande mått med samma beteckning hos andra företag och de har sina begränsningar som analysverktyg. De bör inte beaktas separat eller i stället för en analys av Gränges rörelseresultat som rapporteras enligt IFRS. Mått och nyckeltal som inte ingår i IFRS är inte ett

mått på resultat enligt IFRS, och bör inte övervägas som alternativ till rörelseresultat eller nettoresultat eller något annat resultatmått som beräknas i enlighet med IFRS, några andra allmänt accepterade redovisningsprinciper eller som ett alternativ till kassaflöde från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten eller finansieringsverksamheten.

Gränges definierar justerad EBITDA som justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar, och jämförelsestörande poster. Justerat rörelseresultat definieras som rapporterat rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. Nedanstående tabell visar en avstämning av EBITDA, justerad EBITDA och justerat rörelseresultat mot rapporterat rörelseresultat för de angivna perioderna.

Belopp i MSEK	1 jan–31 dec			1 jan–30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Rörelseresultat	118	392	456	167	244
Justeringar avseende Övriga intäkter och kostnader	91	–30	–85	22	10
Justerat rörelseresultat	209	362	371	189	254
Avskrivningar och nedskrivningar	148	164	187	92	97
Justerad EBITDA	357	526	558	281	351
Övriga intäkter och kostnader					
Kostnader för försäljningsprocess ¹⁾	–	–	–24	–14	–5
Nettokostnad för brand i Finspång ²⁾	–54	51	136	–1	–5
Kostnader för omorganisation i Finspång ³⁾	–12	–10	–13	–	–
Övrigt ⁴⁾	–25	–11	–14	–7	–
Övriga intäkter och kostnader	–91	30	85	–22	–10

1) Gränges separerades från Sapa 2013 och Orkla påbörjade en process att avyttra Gränges, en process som senare avbröts. Delningen och avyttringen påverkade Gränges rörelseresultat negativt med 24 MSEK under 2013, huvudsakligen relaterat till konsult- och rådgivarkostnader. Under 2014 initierades en process som syftade till att förbereda Gränges inför en börsnotering. Kostnaden för denna process uppgick till 5 MSEK under perioden januari till juni 2014.

2) I februari 2010 brann det i ett av kallvalsverken i produktionsanläggningen i Finspång. Trots att återuppbyggnationen och återupptagandet av produktionen ägde rum i mitten av 2010 belastades Bolaget med kostnader om 54 MSEK under 2011 relaterade till den expressfrakt som krävdes för att uppfylla kunders leveransvillkor.

Under 2012 återfördes en avsättning från 2010 för potentiella ersättningskrav från kunder relaterade till branden. Efter kostnaderna för legala rådgivare hade detta en positiv påverkan på 51 MSEK på rörelseresultatet för 2012.

I december 2013 avslutades ett skiljeförfarande mellan Gränges och försäkringsbolaget. I uppgörelsen erhöll Gränges ytterligare ersättning om 325 MSEK netto utöver de 120 MSEK Bolaget redan erhållit 2010. Bolaget hade vid tiden för uppgörelsen bokfört en nettofordran på 165 MSEK som ökades med 160 MSEK till 325 MSEK i december 2013. Efter kostnaderna för legala rådgivare, kostnader för skiljeförfarandet och kompensationen till Sapa för skadad egendom hade detta en positiv påverkan om 136 MSEK på rörelseresultatet 2013. Kostnaderna för legala rådgivare relaterade till skiljeförfarandet uppgick till 5 MSEK för perioden januari till juni 2014.

3) Investeringar i kombination med effektivitetsförbättringar har tillåtit en gradvis minskning av antalet anställda i Finspång. Totalt har bemanningen reducerats med i storleksordningen 100 anställda från 2010 till 2013. Kostnader relaterade till minskningen av organisationen uppgick till 12 MSEK, 10 MSEK och 13 MSEK för 2011, 2012 respektive 2013. Den lokala ledningsgruppen för produktionsanläggningen i Finspång ersattes 2012. Siffrorna för 2012 inkluderar kostnader för avgångsvederlag till den tidigare ledningsgruppen.

4) 2011 fattade Gränges ett beslut om att optimera produktionen och förflyttade en del av produktionen hänförlig till den amerikanska verksamheten från anläggningen i Finspång till anläggningen i Shanghai. Kostnaderna för denna flytt uppgick till 25 MSEK under 2011.

Kostnaderna om 14 MSEK för 2013 avser i huvudsak en nedskrivning om 7 MSEK av en fastighet i Finspång.

Nyckelposter i resultaträkningen

Nedan följer en beskrivning av vissa av posterna i Grängeskongcernens resultaträkning.

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning inkluderar främst försäljningen av valsade aluminiumprodukter till tillverkare av värmepumpar. Som ett resultat av Gränges internationella verksamhet redovisar Gränges en segmentering av försäljningen efter geografisk region. I de historiska finansiella rapporterna ingår Gränges koncernförsäljning till företag inom Orkla och Sapa. Nettoomsättning innefattar också övrig nettoomsättning från aktiviteter utanför huvudverksamheten, till exempel resultat från försäljningen av materiella och immateriella tillgångar och hyresintäkter.

VARUKOSTNADER

Varukostnaderna inkluderar råvarukostnader, till exempel aluminium, legeringsämnen, metallpremium och förpackningsmaterial.

LÖNEKOSTNADER

Lönekostnader inkluderar löner, sociala avgifter, pensioner och övriga personalkostnader.

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelsekostnader inkluderar fraktkostnader, energikostnader (till produktion och värme), reparations- och underhållskostnader, kostnader för tillfällig personal, konsulter och driftskostnader för fordon samt hyres-/leasingkostnader.

AV- OCH NEDSKRIVNING AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

För materiella anläggningstillgångar tillämpas linjär avskrivning. Fastigheter och mark skrivs av med 2,5 till 10 procent per år, maskiner och inventarier med 5 till 20 procent, byggnadsinventarier och fordon med 5 till 20 procent och IT-utrustning med 33 procent. Avskrivningsperioden revideras varje år och om nyttjandetiden förändrats justeras avskrivningen.

ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Övriga intäkter och kostnader inkluderar väsentliga engångsposter.

RESULTAT FRÅN ANDELAR I JOINT VENTURES

Resultat från andelar i joint ventures inkluderar resultat från investeringar som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Gränges äger 50 procent i Norca och Gränges Moriyasu Aluminium Co. Ltd. ("Gränges Moriyasu"). För ytterligare information se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter och kostnader inkluderar ränteintäkter och övriga finansiella intäkter. Finansiella kostnader inkluderar räntekostnader, övriga finansiella kostnader och valutavinster och förluster i samband med finansiella transaktioner och övriga finansiella poster.

SKATT

Inkomstskatt utgörs 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 den reviderade koncernredovisningen för perioden 2011–2013. 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 till nominell skattesats med utgångspunkt i temporära skillnader för tillgångar och skulder på balansdagen. Uppskjuten skatteskuld avseende goodwill har inte redovisats i balansräkningen. 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 vara tillräckligt stora för den tillgång som redovisats. Uppskjuten skatteskuld och uppskjutna skattefordringar kvittas så långt detta är möjligt inom ramen för lokala lagar och föreskrifter för beskattning.

Gränges är exponerat för olika skattesatser i Sverige och Kina. Den effektiva skattesatsen beror på de olika skattesatserna och fördelningen av intäkter mellan länderna. För 2013 var den effektiva skattesatsen 26 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 första halvåret 2014 beräknats med den högre skattesatsen om 25 procent.

Gränges finansiella resultat

Nedan redovisas Koncernens resultaträkning för de perioder som presenteras. Informationen i tabellerna nedan ska läsas tillsammans med Gränges reviderade koncernredovisning för perioden 2011–2013 och delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2014 med tillhörande noter som återfinns på annan plats i Prospektet.

Belopp i MSEK	Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Nettoomsättning	4 840	4 946	4 642	2 473	2 333
Varukostnad	–3 186	–3 126	–2 806	–1 540	–1 359
Personalkostnader och övriga rörelsekostnader	–1 297	–1 294	–1 278	–652	–623
Avskrivningar och nedskrivningar	–148	–164	–187	–92	–97
Övriga intäkter och kostnader	–91	30	85	–22	–10
Rörelseresultat	118	392	456	167	244
Resultatandel från joint ventures	3	3	5	2	2
Finansiella intäkter och kostnader	–57	–64	–43	–23	–14
Resultat före skatt	64	331	418	146	232
Skatt	2	–15	–109	–38	–57
Periodens resultat	66	316	309	108	175

Nedanstående tabeller visar nettoomsättning och försäljningsvolymen per geografisk region för de perioder som presenteras.

	Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Nettoomsättning (MSEK)					
Asien	2 243	2 416	2 271	1 233	1 151
Europa	1 914	1 757	1 673	875	853
Nord- och Sydamerika	683	772	698	367	330
Total nettoomsättning	4 840	4 946	4 642	2 473	2 333
Försäljningsvolym (tusen ton)					
Asien	64,7	70,4	75,0	39,3	40,4
Europa	61,5	55,9	59,5	30,0	31,0
Nord- och Sydamerika	23,2	25,3	24,0	12,4	11,7
Total försäljningsvolym	149,4	151,7	158,6	81,8	83,1

FÖRSTA HALVÅRET 2014 JÄMFÖRT MED FÖRSTA HALVÅRET 2013

Försäljningsvolym och nettoomsättning

Volymen ökade med 2 procent till 83 100 ton för första halvåret 2014 jämfört med 81 800 ton för samma period 2013. Nettoomsättning för motsvarande perioder minskade från 2 473 MSEK i 2013 till 2 333 MSEK i 2014. Nedgången i nettoomsättningen berodde främst på lägre aluminiumpriser vilka förs vidare i värdekedjan. Det genomsnittliga fabrikationspriset förblev stabilt mellan perioderna medan nettopåverkan på nettoomsättningen av förändrade valutakurser var positiv om 12 MSEK.

Försäljningsvolymen i Asien ökade med 3 procent från 39 300 ton första halvåret 2013 till 40 400 ton för motsvarande period 2014. Ökningen berodde främst på en fortsatt stark tillväxt för produktionen av personbilar i Kina. I Europa ökade försäljningsvolymen med 3 procent från 30 000 ton för första halvåret 2013 till 31 000 ton för motsvarande period 2014 medan försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika minskade 6 procent från 12 400 ton första halvåret 2013 till 11 700 ton för motsvarande period 2014. Nedgången i Nord- och Sydamerika var drivet av en kombination av en svagare marknad i Sydamerika och lägre kontraktvolym till vissa kunder i Nordamerika.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet för första halvåret 2014 uppgick till 244 MSEK jämfört med 167 MSEK för samma period 2013. Det justerade rörelseresultatet ökade med 35 procent till 254 MSEK för första halvåret 2014 från 189 MSEK för samma period 2013, vilket motsvarar en ökning av den justerade rörelsemarginalen från 7,6 procent till 10,9 procent. Ökningen jämfört med samma period föregående år berodde främst på interna effektivitetsförbättringar, däribland en framgångsrik omstrukturering av verksamheten i Finspång som genomfördes under fjärde kvartalet 2013 i kombination med ökad försäljningsvolym. Nettopåverkan på rörelseresultatet av förändringar i valutakurser var negativ om 3 MSEK.

Varukostnaderna för perioden 1 januari till 30 juni 2014 uppgick till 1 359 MSEK jämfört med 1 540 MSEK för motsvarande period under 2013. Minskningen i varukostnader volymökningen till trots drevs av lägre aluminiumpriser samt förbättrad intern metallhantering och skrotanvändning.

Personalkostnader och övriga rörelsekostnader minskade från 652 MSEK under perioden januari till juni 2013 till 623 MSEK för perioden januari till juni 2014, främst drivet av interna effektivitetsförbättringar. Avskrivningarna ökade med 5 MSEK från 92 MSEK för perioden januari till juni 2013 till 97 MSEK för motsvarande period 2014.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt för första halvåret 2014 ökade till 232 MSEK jämfört med 146 MSEK för samma period

2013. Ökningen berodde på det förbättrade rörelseresultatet, i kombination med en minskning av nettofinansieringskostnaderna.

Periodens resultat

Resultatet för perioden ökade med 67 MSEK till 175 MSEK för första halvåret 2014 jämfört med 108 MSEK för samma period 2013. Ökningen motverkades delvis av en ökad skatt från 38 MSEK för första halvåret 2013 till 57 MSEK för motsvarande period 2014, till följd av det högre resultatet före skatt.

HELÅRET 2013 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2012

Försäljningsvolym och nettoomsättning

Försäljningsvolymen ökade med 5 procent till 158 600 ton för 2013 jämfört med 151 700 ton 2012. Nettoomsättningen minskade från 4 946 MSEK i 2012 till 4 642 MSEK i 2013. Minskningen i nettoomsättning berodde främst på lägre aluminiumpriser i kombination med en negativ nettopåverkan av förändrade valutakurser om 99 MSEK. Effekten av det lägre aluminiumpriset har begränsad påverkan på resultatet då den förs vidare i värdekedjan. Det genomsnittliga fabrikationspriset var stabilt mellan åren.

Försäljningsvolymen i Asien ökade med 7 procent från 70 400 ton 2012 till 75 000 ton 2013. Ökningen drevs främst av en fortsatt stark tillväxt inom produktionen av personbilar i regionen. I Europa ökade försäljningsvolymen med 6 procent från 55 900 ton 2012 till 59 500 ton 2013 tack vare Gränges starka position bland de mest framgångsrika tillverkarna av personbilar. Försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika minskade med 5 procent från 25 300 ton 2012 till 24 000 ton 2013. Detta berodde främst på lägre kontrakterade volymer till två kunder i Nordamerika.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet för 2013 uppgick till 456 MSEK jämfört med 392 MSEK för 2012. Det justerade rörelseresultatet ökade till 371 MSEK 2013 från 362 MSEK 2012, och den justerade rörelsemarginalen förbättrades från 7,3 procent till 8,0 procent, vilket delvis förklaras av lägre nettoomsättning 2013 jämfört med 2012 till följd av lägre aluminiumpriser. Ökningen i försäljningsvolym 2013 påverkade rörelseresultatet positivt; detta motverkades dock till stor del av en ogynnsam nettoförändring av valutakurserna om 57 MSEK och kostnadsökningar på grund av driftsproblem i anläggningen i Finspång. Dessutom påverkade ökade avskrivningar, efter stora expansionsinvesteringar som gjordes under perioden, rörelseresultatet negativt.

Varukostnaderna minskade till 2 806 MSEK 2013 jämfört med 3 126 MSEK 2012 då lägre aluminiumpriser motverkade ökningen i materialkostnader driven av en högre volym och operationella problem i produktionsanläggningen i Finspång.

Personalkostnader och övriga rörelsekostnader minskade från 1 294 MSEK 2012 till 1 278 MSEK under

2013. Volymökningen och kostnadsinflation drev primärt ökningen i lönekostnader från 405 MSEK under 2012 till 418 MSEK under 2013 samt energikostnaderna från 218 MSEK 2012 till 231 MSEK under 2013. Detta motverkades av en minskning i externa fraktkostnader från 149 MSEK 2012 till 127 MSEK under 2013. Minskningen av fraktkostnaderna drevs av en optimering av produktionen utifrån geografi i kombination med ett strategiskt initiativ för inköp av transporttjänster. Underhålls- och reparationskostnaderna förblev stabila och uppgick till 138 MSEK under 2013 jämfört med 136 MSEK under 2012.

Avskrivningarna ökade med 23 MSEK från 164 MSEK 2012 till 187 MSEK under 2013.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt för 2013 ökade till 418 MSEK jämfört med 331 MSEK för 2012. Ökningen från 2012 till 2013 följer av det förbättrade rörelseresultatet i kombination med en minskning av nettofinansieringskostnaderna.

Periodens resultat

Resultatet minskade med 7 MSEK till 309 MSEK för 2013 jämfört med 316 MSEK för 2012. Resultatet påverkades negativt av en högre skatt från 15 MSEK för 2012 till 109 MSEK för 2013, till följd av källskatt på utdelning från Kina som påverkade 2013 negativt samt en korrigering av 2010 års skattesats i Kina efter att ha erhållit kvalificering som ett högteknologiskt företag, vilket påverkade 2012 års skatt positivt.

HELÅRET 2012 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2011

Försäljningsvolym och nettoomsättning

Försäljningsvolymen ökade med 2 procent till 151 700 ton för 2012 jämfört med 149 400 ton 2011. Nettoomsättningen ökade från 4 840 MSEK i 2011 till 4 946 MSEK i 2012. Ökningar i fabrikationspriser i Europa samt Nord- och Sydamerika medförde en positiv effekt på nettoomsättningen. Vidare medförde valutakursförändringar en positiv nettopåverkan om 129 MSEK, medan ett lägre aluminiumpris påverkade nettoomsättningen negativt.

Försäljningsvolymen i Asien ökade med 9 procent från 64 700 ton 2011 till 70 400 ton 2012. Volymtillväxten drevs främst av en kraftig ökning av tillverkningen av personbilar i Kina och Sydostasien. I Europa minskade försäljningsvolymen med 9 procent från 61 500 ton 2011 till 55 900 ton 2012 till följd av en ogynnsam utveckling i den underliggande marknaden där en kraftig minskning av produktionen av personbilar i Europa ägde rum under perioden. Försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika ökade med 9 procent från 23 200 ton 2011 till 25 300 ton 2012. Detta drevs främst av en stark tillväxt av produktionen av personbilar i Nordamerika.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet för 2012 uppgick till 392 MSEK jämfört med 118 MSEK för 2011. Det justerade rörelseresultatet ökade med 73 procent till 362 MSEK 2012 från 209 MSEK 2011, vilket motsvarar en ökning av den justerade rörel-

semarginalen från 4,3 procent till 7,3 procent. Ökningen i rörelseresultatet berodde främst på en ökning av det genomsnittliga fabrikationspriset i kombination med interna effektiviseringar. Nettopåverkan på rörelseresultatet av förändringar i valutakurser var negativ om 1 MSEK. Ökade avskrivningar till följd av de stora expansionsinvesteringar som gjordes under perioden påverkade rörelseresultatet negativt.

Varukostnaderna minskade till 3 126 MSEK under 2012 jämfört med 3 186 MSEK under 2011 då lägre aluminiumpriser motverkade ökningen i materialkostnader drivet av en högre försäljningsvolym.

Personalkostnader och övriga rörelsekostnader förblev stabila och uppgick till 1 294 MSEK 2012 jämfört med 1 297 MSEK under 2011. Volymökningar och kostnadsinflation drev primärt ökningen i lönekostnader från 399 MSEK 2011 till 405 MSEK under 2012 samt i energikostnader från 207 MSEK 2011 till 218 MSEK under 2012. Detta motverkades av en minskning i reparations- och underhållskostnader från 150 MSEK under 2011 till 136 MSEK under 2012.

De externa fraktkostnaderna förblev stabila och uppgick till 149 MSEK 2012 jämfört med 152 MSEK under 2011.

Avskrivningar ökade med 16 MSEK från 148 MSEK under 2011 till 164 MSEK under 2012.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt för 2012 ökade till 331 MSEK jämfört med 64 MSEK för 2011. Ökningen från 2011 till 2012 följde främst av det förbättrade rörelseresultatet medan nettofinansieringskostnaderna ökade något under perioden från 57 MSEK i 2011 till 64 MSEK i 2012.

Periodens resultat

Resultatet för perioden ökade med 250 MSEK till 316 MSEK för 2012 jämfört med 66 MSEK för 2011. Ökningen motverkades delvis av en ökad skatt från en skatteintäkt om 2 MSEK 2011 till en skattekostnad om 15 MSEK 2012, primärt drivet av ett förbättrat resultat före skatt 2012.

LIKVIDITET OCH KAPITALRESURSER

Gränges likviditetsbehov uppkommer främst till följd av behovet att finansiera rörelsekapital och investeringar. De huvudsakliga likviditetskällorna är kassaflödet som genereras från den löpande verksamheten samt likvida medel och upplåning.

Gränges historiska kassaflöde från finansieringsverksamheten kommer inte att vara representativt för Gränges som ett noterat bolag. Historiskt har den huvudsakliga källan för finansiering varit lån från moderbolaget Orkla ASA och lokala kortfristiga kreditfaciliteter från banker. Kopplat till börsintroduktionen så har Gränges tecknat ett femårigt avtal gällande en revolverande kreditfacilitet om 1 800 MSEK i flera valutor med Svenska Handelsbanken AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB. För vidare information se avsnittet "Eget kapital och skuldsättning vid börsintroduktionen".



Laboratorieugn för lödning på Gränges Applikationscentrum i Shanghai.



Skärmaskin i produktionsflödet och skurna aluminiumband för pläterad ranka.



Forskning och utveckling på Gränges Technology.

Kassaflöde

I nedanstående tabell sammanfattas Gränges kassaflöde för de perioder som presenteras.

Belopp i MSEK	Reviderade 1 jan–31 dec			Ej reviderade 1 jan–30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Kassaflöde från löpande verksamheten	125	649	601	174	487
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–331	–248	–151	–82	–34
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	318	–301	–88	117	–120
Förändring av likvida medel	112	100	362	209	333

Första halvåret 2014 jämfört med första halvåret 2013

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för första halvåret 2014 gav upphov till ett inflöde på 487 MSEK jämfört med 174 MSEK för motsvarande period 2013. Kassaflödet påverkades positivt av en extraordinär minskning av rörelsekapitalet på 325 MSEK som utgjordes av en försäkringssättning efter en brand i produktionsanläggningen i Finspång 2010. Justerat för försäkringssättningen uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten för första halvåret 2014 till 162 MSEK, sedan det förbättrade rörelseresultatet motverkats något av högre betalda skatter och en ökning i rörelsekapitalet i takt med att lagret byggdes upp för att möjliggöra produktionsstopp under sommarperioden.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för första halvåret 2014 gav upphov till ett utflöde om 34 MSEK jämfört med ett utflöde om 82 MSEK för motsvarande period 2013. Kassaflödet från investeringsverksamheten för perioden härrör främst från underhållsinvesteringar för att underhålla och förbättra produktionsanläggningarna. Det högre utflödet under 2013 drevs främst av slutförandet av de stora investeringsprogrammen som genomförde under 2011 och 2012.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för första halvåret 2014 gav upphov till ett utflöde om 120 MSEK jämfört med ett inflöde om 117 MSEK för motsvarande period 2013. Under perioden minskade de räntebärande skulderna, netto med 235 MSEK, medan det betalda räntenettet uppgick till 11 MSEK. Dessutom ingick i kassaflödet från finansieringsverksamheten ett koncernbidrag om 126 MSEK från Orklakoncernen.

Helåret 2013 jämfört med helåret 2012

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret 2013 gav upphov till ett inflöde om 601 MSEK jämfört med ett inflöde om 649 MSEK för 2012. Minskningen

berodde främst på en kraftig minskning av rörelsekapitalet under 2012. Gränges minskade även rörelsekapitalet under 2013, om än mindre än under 2012, och ökade dessutom rörelseresultatet under denna period. De lägre rörelsekapitalnivåerna var främst hänförliga till fortsatta positiva effekter från arbetet med att minska lagernivåerna i produktionsanläggningen i Finspång samt arbetet med att minska nivån på utestående fordringar inom hela organisationen.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2013 gav upphov till ett utflöde om 151 MSEK jämfört med ett utflöde om 248 MSEK för 2012. Investeringarna var lägre 2013 eftersom ett stort expansionsinvesteringsprogram slutfördes i början av 2013 och större delen av investeringsprogrammet genomfördes under 2011 och 2012. Investeringarna för perioden härrör främst från investeringar av underhållskaraktär för att bibehålla och förbättra befintliga produktionsanläggningar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret 2013 gav upphov till ett utflöde om 88 MSEK jämfört med ett utflöde om 301 MSEK för 2012. Under perioden minskade de räntebärande skulderna, netto med 612 MSEK, medan det betalda räntenettet uppgick till 43 MSEK. Därtill påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt med netto 567 MSEK avseende koncernbidrag och aktieägartillskott från aktieägare.

Helåret 2012 jämfört med helåret 2011

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret 2012 gav upphov till ett inflöde om 649 MSEK jämfört med ett inflöde om 125 MSEK för 2011. Ökningen berodde främst på ett ökat rörelseresultat i kombination med åtgärder för att minska rörelsekapitalnivåerna, bland annat genom lagerminskning i produktionsanläggningen i Finspång samt att optimera nivån på utestående fordringar inom hela organisationen.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2012 gav upphov till ett utflöde om 248 MSEK jämfört med ett utflöde om 331 MSEK för 2011. Investeringsverksamheten bestod främst av investeringar i det stora expansionsinvesteringsprogram som inleddes 2011 och fortsatte under 2012 i båda produktionsanläggningarna i Finspång och Shanghai.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret 2012 gav upphov till ett utflöde om 301 MSEK jämfört med ett inflöde om 318 MSEK för 2011. Minskningen berodde främst på ett negativt bidrag om 252 MSEK avseende koncernbidrag och aktieägartillskott till aktieägare. Dessutom ökade de räntebärande skulderna, netto med 10 MSEK 2012 jämfört med en ökning om 376 MSEK under 2011.

Rörelsekapital

Rörelsekapitalets storlek styrs av försäljningsvolymen av producerade och sålda valsade aluminiumprodukter. I enlighet med detta består rörelsekapitaltillgångarna främst av kundfordringar och lager. Finansieringen av rörelsekapitalet sker främst genom leverantörsskulder, skulder relaterade till anställda och upplupna kostnader. Dessutom finns vissa kortfristiga rörelsekapitalfaciliteter från banker för finansiering av råvaruinköp i Kina, vilka inte inkluderas i nedanstående uppställning av rörelsekapitalet. För vidare information se avsnitt "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information".

Nedanstående tabell sammanfattar Gränges rörelsekapital per de presenterade datumen.

Belopp i MSEK	31 dec			30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Varulager	838	800	680	699	717
Kortfristiga fordringar	1 380	1 193	1 291	1 447	1 155
Leverantörsskulder	-463	-458	-375	-445	-422
Övriga kortfristiga skulder ¹⁾	-235	-213	-247	-295	-284
Rörelsekapital	1 520	1 322	1 349	1 406	1 165
Justeringar ²⁾	165	165	325	165	-
Justerat rörelsekapital	1 355	1 157	1 024	1 241	1 165
Andel av nettoomsättning (rullande 12 månader)	28,0%	23,4%	22,1%	25,8%	25,9%
Nettoomsättning (rullande 12 månader)	4 840	4 946	4 642	4 809	4 502

1) Exkluderar aktuella skatteskulder.

2) Nettoeffekten på rapporterat rörelsekapital från försäkringsfordringar kopplade till branden i fabriken i Finspång 2010. Se avsnittet "Information som inte beräknats enligt IFRS" för vidare information.

Första halvåret 2014 jämfört med första halvåret 2013

Rörelsekapitalet minskade med 241 MSEK till 1 165 MSEK för första halvåret 2014 jämfört med 1 406 MSEK för första halvåret 2013. Justerat för försäkringsfordran minskade rörelsekapitalet med 76 MSEK, vilket främst beror på lägre kortfristiga fordringar.

Helåret 2013 jämfört med helåret 2012

Rörelsekapitalet ökade med 27 MSEK till 1 349 MSEK för helåret 2013 jämfört med 1 322 MSEK helåret 2012. Justerat för försäkringsfordran minskade rörelsekapitalet med 133 MSEK. Förändringen berodde främst på en fortsatt lagerminskning.

Helåret 2012 jämfört med helåret 2011

Rörelsekapitalet minskade med 198 MSEK till 1 322 MSEK för helåret 2012 jämfört med 1 520 MSEK helåret 2011. Förändringen berodde främst på en minskning av lager och kortfristiga fordringar, till följd av ledningens strävan att minska rörelsekapitalet.

Likviditetsarrangemang

Gränges största källa till likviditet är, och förväntas förbli, kassaflödet från den löpande verksamheten och upplåning. Historiskt har den främsta källan till finansiering varit kapital från det slutliga moderbolaget Orkla ASA samt vissa kortfristiga rörelsekapitalfaciliteter från banker.

Gränges har tecknat en femårig revolverande kreditfacilitet i flera valutor på 1 800 MSEK hos Svenska Handelsbanken AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB, med Svenska Handelsbanken AB (publ) som ombud. Vidare har Gränges Shanghai kreditfaciliteter om sammanlagt 1 350 miljoner CNY respektive 50 miljoner USD. För ytterligare information om dessa kreditfaciliteter, se "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information – Finansiella avtal".

Gränges förmåga att uppfylla framtida behov av rörelsekapital, investeringskapital och kapital för att betala skulder kommer att bero på Bolagets framtida finansiella resultat, vilket kommer att påverkas av

många olika ekonomiska, konkurrens- och affärsfaktorer, varav många ligger utom Gränges kontroll.

Investeringar

Gränges investerar fortlöpande för att underhålla produktionsanläggningar och utrustning. Dessutom görs investeringar för att uppgradera eller utöka produktions-

anläggningarna för att öka produktiviteten och kapaciteten eller hantera hälso- och säkerhetsfrågor. På senare år har Gränges investerat betydande belopp för att utöka kapaciteten i hela produktionsflödet i Shanghai samt för att öka kapaciteten i omsmältverket i Finspång.

Belopp i MSEK	Reviderad 1 jan–31 dec			Ej reviderad 1 jan–30 jun	
	2011	2012	2013	2013	2014
Investeringar i immateriella tillgångar	3	–	–	–	–
Investeringar i materiella tillgångar	320	293	125	49	33
Total investering i materiella och immateriella tillgångar	323	293	125	49	33

Under 2011 och 2012 investerade Gränges 323 MSEK respektive 293 MSEK i en expansion innefattande bland annat en ny smältugn, ett nytt kallvalsverk och ett nytt skärverk i anläggningen i Shanghai samt i ett nytt gjutcenter i omsmältverket i produktionsanläggningen i Finspång där även tre kallvalsverk uppgraderats. 2013 var de största expansionsprogrammen slutförda och investeringsnivån minskade till 125 MSEK. Den största enskilda investeringen 2013 var en uppgradering av produktionsutrustningen i Shanghai för att möjliggöra hanteringen av större valsgöt och band. Under 2014 är Gränges fokus att konsolidera de tidigare genomförda investeringarna och investeringsnivån har minskats ytterligare till att uppgå till 33 MSEK för första halvåret 2014.

Gränges bedömer att framtida investeringar för att bibehålla produktionskapaciteten i nuvarande anläggningar på medellång sikt uppgår till cirka 70 till 80 procent av avskrivningarna per år. Detta inkluderar inte eventuell ytterligare expansion av kapacitet.

RÖRELSEKAPITALUTTALANDE

Gränges anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Det bokförda nettovärdet av Gränges materiella anläggningstillgångar uppgick den 30 juni 2014 till 1 618 MSEK och utgjordes av maskiner och fabriker om 1 003 MSEK, mark, byggnader och annan egendom om 451 MSEK, pågående nyanläggningar om 122 MSEK samt inventarier, fordon, IT med mera om 42 MSEK.

FINANSIELL KVARTALSINFORMATION¹⁾

Bolaget anser att den information som lämnas nedan är av väsentlig betydelse för investerare. Observera dock att tabellen baseras på information hämtad från Bolagets internredovisning, och har inte granskats av Bolagets revisorer.

Belopp i MSEK	2011				2012			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Försäljningsvolym (tusen ton)	40,7	39,0	36,4	33,3	38,0	40,9	35,6	37,1
Nettoomsättning	1 335	1 233	1 167	1 106	1 235	1 375	1 156	1 180
Rörelseresultat	40	32	62	-17	81	113	101	98
Justeringar	52	42	-29	27	1	7	-26	-13
Justerat rörelseresultat	92	74	33	10	82	120	74	85
Justerad EBITDA	129	111	70	48	123	163	117	124

Belopp i MSEK	2013				2014	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2
Försäljningsvolym (tusen ton)	40,0	41,8	39,2	37,6	41,3	41,7
Nettoomsättning	1 220	1 253	1 104	1 065	1 157	1 176
Rörelseresultat	94	73	60	230	120	124
Justeringar	0	22	39	-146	4	6
Justerat rörelseresultat	94	95	98	84	124	130
Justerad EBITDA	138	143	145	132	173	178

Utveckling sedan 30 juni 2014

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN 30 JUNI 2014

Den 15 augusti 2014 registrerade Bolagsverket en nedsättning om cirka 833 MSEK av Gränges aktiekapital samt en nedsättning av annat bundet eget kapital om cirka 262 MSEK (med motsvarande ökning av balanserade vinstmedel). Gränges aktiekapital uppgick efter nedsättningen till 100 MSEK.

Vid en extra bolagstämma den 2 september 2014 beslutades att en utdelning om 1 650 MSEK ska betalas ut till Huvudägaren. Utbetalning av utdelningen verkställdes den 4 september 2014.

Övriga förändringar sedan 30 juni 2014

Liksom under 2013 förväntas andra halvåret 2014 vara säsongsmässigt svagare än första halvåret. Därtill ökade den varma sommaren i Sverige 2014 tiden för att kyla ned det tillverkade materialet under produktionsprocessen, vilket ledde till att en något lägre volym tillverkades än planerat.

Historiskt har Gränges kompenserat för mindre produktionsrelaterade avvikelser genom högre produktion under kommande kvartal.

¹⁾ Icke-reviderad finansiell information.

10.

EGET KAPITAL,
SKULDSÄTTNING OCH
ANNAN FINANSIELL
INFORMATION

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets eget kapital och skuldsättning på koncernnivå per den 30 juni 2014. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållande" för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell och operationell översikt" samt Bolagets finansiella information, inklusive relaterade noter som återfinns på annan plats i Prospektet.

Historiskt har Gränges huvudkälla för finansiering, förutom eget upparbetat kapital, bestått av lån från Orklakoncernens moderbolag Orkla ASA. I samband med noteringen av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm har Gränges etablerat ny huvudsaklig lånefinansiering genom kreditavtal med Svenska Handels-

banken AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB som kommer användas för att refinansiera lånen till Orkla. Efter den 30 juni 2014 har väsentliga förändringar skett avseende Gränges eget kapital och skuldsättning. En nedsättning av Bolagets aktiekapital om cirka 833 MSEK samt en minskning av reservfonden om cirka 262 MSEK skedde den 15 augusti 2014, vilket tillsammans ökade fritt eget kapital med 1 095 MSEK. Den 2 september 2014 beslutade en extra bolagstämma i Gränges om en utdelning om 1 650 MSEK till nuvarande ägaren Orkla Industriinvesteringar AB. Utbetalning av utdelningen verkställdes den 4 september 2014. För vidare information se avsnittet "Eget kapital och skuldsättning vid börsintroduktionen" nedan.

Kapitalisering

Belopp i MSEK	30 juni 2014
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	416
Summa kortfristiga skulder	416
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen ¹⁾	120
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	27
Summa långfristiga skulder	147
Eget kapital	
Aktiekapital	933
Övrigt tillskjutet eget kapital	–
Övriga reserver	262
Balanserade vinstmedel	2 223
Summa eget kapital	3 418

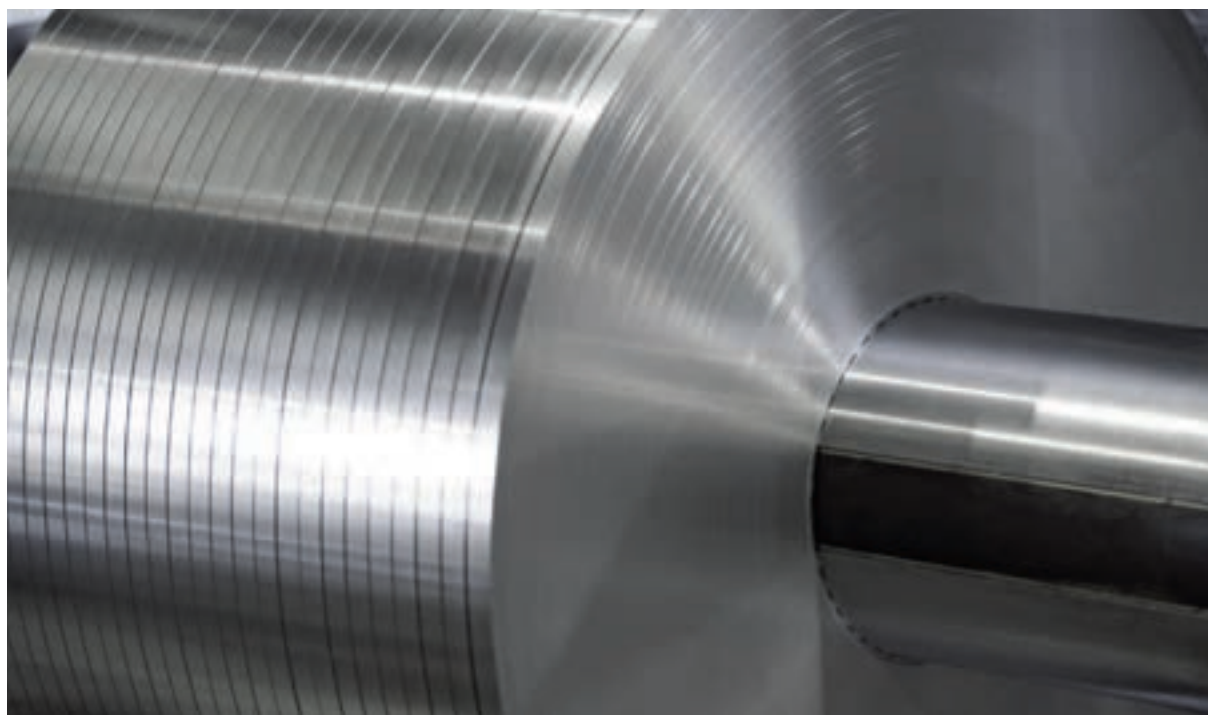
1) Borgensåtagandet avser pensionsskuld.

Nettoskuldsättning

	Belopp i MSEK	30 juni 2014
(A)	Kassa	–
(B)	Likvida medel	1 247
(C)	Lätt realiserbara värdepapper	–
(D)	Likviditet (A)+(B)+(C)	1 247
(E)	Kortfristiga finansiella fordringar	27
(F)	Kortfristiga banksskulder	416
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H)	Andra kortfristiga finansiella skulder	–
(I)	Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	416
(J)	Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	–858
(K)	Långfristiga banklån	27
(L)	Emitterade obligationer	–
(M)	Andra långfristiga lån	120
(N)	Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	147
(O)	Nettoskuldsättning (J)+(N)	–711

Tabellen nedan redogör för förfallotiden för Gränges kontraktsmässiga finansiella skulder per den 31 december 2013. Beloppen representerar odiskonterade framtida kassaflöden och kan således avvika från nedanstående siffror. Derivat relaterade till valutor presenteras med bruttobeloppet. Tabellen inkluderar även derivat vilka redovisats som tillgångar på balansräkningen, eftersom derivat kan medföra både positiva och negativa kassaflöden, och redovisade värdet förändras över tid.

Belopp i MSEK per 31 december 2013	Bokfört värde	Kontrakterat kassaflöden	< 1 år	1–3 år	3–5 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	–6				
Inflöde		–11	–11	–	–
Utflöde		5	5	–	–
Bruttoreglerade derivatinstrument	10				
Inflöde		–1 714	–1 605	–109	–
Utflöde		1 707	1 601	106	–
Total	1 062	1 077	796	275	6



Skurna aluminiumband.

Finansiella avtal

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING VID NOTERINGEN

Inför Erbjudandet har Gränges tecknat en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 1 800 MSEK hos Svenska Handelsbanken AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB, med Svenska Handelsbanken AB (publ) som ombud.

Faciliteten löper över fem år. Räntan är baserad på interbank-räntor ("IBOR") för den relevanta valutan, plus en marginal. Marginalen kommer att variera beroende på förhållandet mellan nettoskuldsättningen och EBITDA. Vidare utgår en provision som baseras på summan av utestående lån inom ramen för faciliteten i förhållande till den totala faciliteten. En limitavgift, definierad som en procentsats av den gällande lånemarginalen, erläggs och beräknas kontinuerligt på den outnyttjade delen av faciliteten.

Låneavtalet innehåller standardutfästelser, åtaganden och kovenanter för Gränges och dess dotterbolag. Bland åtagandena finns en negativ pantsättningsklausul, med standardundantag, samt begränsningar avseende avyttringar och förvärv. De finansiella kovenanterna inkluderar en hävstångskvot (räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA) och en räntetäckningskvot (EBITDA i förhållande till nettofinansieringskostnad). Om Gränges inte uppfyller samtliga åtaganden och bestäm-

melser har långivarna rätt att säga upp kreditfaciliteten och begära återbetalning av utestående lån.

Efter den 30 juni 2014 har väsentliga förändringar skett avseende Gränges eget kapital och skuldsättning. En nedsättning av Bolagets aktiekapital om cirka 833 MSEK samt en minskning av reservfonden om cirka 262 MSEK skedde den 15 augusti 2014, vilket också ökade fritt eget kapital med sammanlagt 1 095 MSEK. Den 2 september 2014 beslutade en extra bolagstämma i Gränges om en utdelning om cirka 1 650 MSEK till nuvarande ägaren Orkla Industriinvesteringar AB. Utbetalning av utdelningen verkställdes den 4 september 2014 och finansierades dels via befintliga likvida medel samt via ett lån från Orklakoncernens moderbolag Orkla ASA. Detta lån kommer att återbetalas efter det att Gränges har noterats på NASDAQ OMX Stockholm och då ersätts med den ovan beskrivna kreditfaciliteten hos Svenska Handelsbanken AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Nedan följer en sammanställning av Gränges eget kapital och nettoskuldsättning den 30 juni 2014 justerat för ovan beskrivna händelser för att visa hur Bolagets finansiella ställning skulle sett ut den 30 juni 2014 om dessa händelser inträffat innan den 30 juni 2014.

KAPITALSTRUKTUR I SAMBAND MED NOTERINGEN

Belopp i MSEK	30 juni 2014	Minskning i bundet eget kapital ¹⁾	Utdelning till Orkla ²⁾	Ökning av räntebärande skulder ³⁾	30 juni 2014 efter justeringar
Aktiekapital	933	-833			100
Reservfond	262	-262			-
Balanserade vinstmedel	2 223	1 095	-1 650		1 668
Eget kapital	3 418	-	-1 650	-	1 768
Långfristiga räntebärande skulder	147			950	1 097
Kortfristiga räntebärande skulder	416				416
Räntebärande skulder	563	-	-	950	1 513
Kassa	1 274		-1 650	950	574
Nettokassa/Nettoskuldsättning	-711	-	-1 650	-	939
Nettoskuld/ Justerad EBITDA	-1,1x				1,5x
Nettoskuld/ EBITDA	-1,0x				1,3x
Soliditet (%)	70,6%				43,8%

1) Den 15 augusti 2014 registrerades en nedsättning av Bolagets aktiekapital om cirka 833 MSEK samt en minskning av reservfonden om cirka 262 MSEK vilket sammanlagt ökade fritt eget kapital (balanserade vinstmedel) med 1 095 MSEK.

2) Den 2 september 2014 beslutade en extra bolagstämma i Gränges om en utdelning till Orkla Industriinvesteringar AB med ett belopp om 1 650 MSEK. Utbetalning av utdelningen verkställdes den 4 september 2014.

3) Utdelningen har skett genom upptagande av lån från Orklakoncernens moderbolag, Orkla ASA. I samband med noteringen på NASDAQ OMX Stockholm kommer detta lån ersättas av, och utdelningen kommer därigenom finansieras av, tillgängliga likvida medel samt en ökning av räntebärande skulder genom utnyttjande av den nya kreditfacilitet som beskrivits ovan. Per dagen för Prospektet uppskattar Bolaget att ökningen av räntebärande skulder kommer bli cirka 950 MSEK och resterande del kommer tas från tillgängliga likvida medel.

ÖVRIGA FINANSIELLA AVTAL

Gränges Shanghai har en generell kreditfacilitet hos Shanghai Pudong Development Bank som uppgår till 350 miljoner CNY samt en rörelsekapitalfacilitet som uppgår till 50 miljoner USD hos Skandinaviska Enskilda Banken AB, Shanghai Branch. Dessutom har Gränges Shanghai också en generell kreditfacilitet som uppgår till 600 miljoner CNY hos Agricultural Bank of China, Shanghai Branch, Jiading Branch och en kredit som uppgår till 400 miljoner CNY hos Bank of Nanjing, Shanghai Branch. Gränges Shanghai's kreditfaciliteter är etablerade främst för att tillmötesgå kraven på kontant betalning till kinesiska råvaruleverantörer i lokal valuta.

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 och metallpolicy. Gränges har en central finansieringsavdelning. Dess viktigaste uppgift är att säkerställa koncernens finansiella flexibilitet på kort och lång sikt, samt att övervaka och hantera finansiella risker genom samarbete med de enskilda operativa enheterna. Gränges hanterar sin valuta- och prisrisk i enlighet med finans- och metallpolicy.

I detta avsnitt beskrivs de viktigaste 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 i sig själva vara en källa till risk. Gränges hanterar de finansiella riskerna på ett icke-spekulativt sätt, så att samtliga transaktioner med finansiella instrument baserade på ett underliggande verksamhetskrav. Gränges initierar hedgingtransaktioner direkt med externa motparter.

Hantering av valutarisk

Gränges har betydande export från Sverige och Kina, och är därmed exponerad för valutarisk. Denna risk säkras enligt gällande finanspolicy. Valutaexponeringen relaterade till åtaganden mot kunder, oftast för perioder på upp till 12 månader, säkras. Valutaexponering avseende kundorder utan bindande åtaganden säkras utifrån rullande prognos där viss del av prognostiserat valuta-behov säkras. Gränges tillämpar säkringsredovisning för de flesta säkringar av framtida transaktioner, antingen kassaflödessäkring eller säkring av verkligt värde av bindande åtaganden.

Hantering av råvaruprisrisk

Aluminium handlas huvudsakligen på London Metal Exchange (LME) men även på Shanghai Future Exchange (SHFE). För Gränges påverkas priserna på både produkt- och 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 LMEpriset eller andra referenspriser såsom SHFEpriset. 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, detta 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 2013 hade Gränges nettosålt 18 375 ton (2012: 26 375 ton) aluminium för säkring på LME och 3 240 ton (2012: 3 000 ton) för säkring på SHFE.

Hantering av ränterisk

Gränges ränterisk är främst relaterad till koncernens räntebärande skulder och tillgångar. Gränges främsta finansieringskälla har varit kreditfaciliteter från dess moderbolag, Orkla ASA. Gränges inlåning och utlåning med Orkla ASA som motpart löper med rörlig ränta. Ränterisken har inte säkrats av Gränges. Eftersom Bolaget har tecknat en ny kreditfacilitet i samband med noteringen innebär detta att ränterisken förändras jämfört med tidigare. Framgent kommer Bolagets ränterisk att hanteras av Gränges finansfunktion genom utvärdering och styrning av löptiderna för Bolagets lån.

Hantering av likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att Gränges inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser. Gränges ledning initierar åtgärder som anses nödvändiga för att upprätthålla en stark likviditet. Inför noteringen av Gränges har en ny långfristig finansiering ordnats. Kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket bland annat påverkas av förändringar i rörelsekapitalet, hanteras operativt på Gränges koncernnivå. Gränges följer likviditetsflöden på kort och lång sikt genom rapportering.

Hantering av kreditrisk

Hanteringen av kreditrisker relaterade till kundfordringar och övriga rörelsefordringar hanteras som en del av affärsrisken och övervakas kontinuerligt av de operativa enheterna. Det finns ingen väsentlig koncentration av kreditrisker avseende enskilda motparter. Kreditförlusterna har varit låga historiskt 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, genom Gränges krav på bankers kreditvärdighet. Gränges har ISDA-avtal (International Swap Dealers Association) på plats med sina motparter för transaktioner i derivat-instrument som föreskriver netting av avvecklingsrisk. Derivat redovisas brutto i balansräkningen.

11.

STYRELSE, LEDANDE
BEFATTNINGSHAVARE
OCH REVISOR

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Gränges styrelse består av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka har valts för tiden intill slutet av årsstämman 2015, samt två arbetstagarrepresentanter och två arbetstagsuppleanter. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Huvudägaren.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget	Huvudägaren
Anders Carlberg	Styrelseordförande	2002	Ja	Ja
Bertil Villard	Styrelseledamot	2014	Ja	Ja
Ragnhild Wiborg	Styrelseledamot	2014	Ja	Ja
Terje Andersen	Styrelseledamot	2009	Ja	Nej
Carina Andersson	Styrelseledamot	2014	Ja	Ja
Öystein Larsen	Arbetstagarrepresentant	2010	–	–
Conny Svensson	Arbetstagarrepresentant	2013	–	–
Tommy Andersson	Arbetstagsuppleant	2014	–	–
Claudi Martin Callizo	Arbetstagsuppleant	2014	–	–

Anders Carlberg

Styrelseordförande sedan 2014. Styrelseledamot sedan 2002.

Född: 1943.

Utbildning: Civilekonom från Lunds universitet.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Herenco Aktiebolag. Styrelseledamot i Axel Johnson Inc., AxFast AB, Beijer Alma AB (publ), Erik Penser Aktiebolag, Erik Penser Bankaktiebolag, Investmentaktiebolaget Latour, SWECO AB (publ), Recipharm AB (publ), Smilbandsbolaget AB och Åda Golfintressenter AB. Styrelsesuppleant i Vidya Performance Consulting AB.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Styrelseordförande i AxIndustries AB och Höganäs Aktiebolag. Verkställande direktör och styrelseledamot i Axel Johnson International Aktiebolag. Styrelseledamot i Axel Johnson Aktiebolag, Emballator AB, Latour Förvaltning AB, Martin & Servera Aktiebolag, Mekonomen Aktiebolag, Orkla Industriinvesteringar AB, Sapa AB, Sapa Profiles Holding AB, SSAB AB (publ) och Säkl AB. Bolagsman i Fairway Handelsbolag.

Bertil Villard

Styrelseledamot sedan 2014.

Född: 1952.

Utbildning: Jur. kand. från Stockholms universitet.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Landsort Care AB, Landsort Care 2 AB och Landsort Care 3 AB. Styrelseledamot i AB Novestra, Auriant Mining AB, Bertil Villard Holding AB, Cleanergy AB, Mercuri International Group AB och Prior & Nilsson Fond- och Kapitalförvaltning Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Advokat CJMGB AB, Advokat Johan Winnerblad AB, PPRD Nordic AB och Tengroth & Co AB.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Styrelseordförande i Advokatfirman Vinge Aktiebolag, Advokatfirman Vinge Stockholm AB, AMF Pensionsförsäkring AB, Burgundy AB, KISI Invest Aktiebolag och Voddler Group AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Nyhetsbyrån Direkt, HEXICON AB och Lernia AB. Styrelsesuppleant i Voddler Sweden AB.

Ragnhild Wiborg

Styrelseledamot sedan 2014.

Född: 1961.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra nuvarande uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Wiborg Kapitalförvaltning AB. Styrelseledamot i Borregaard ASA, Brunsbica AS, EAMSolar ASA, IMSkaugen ASA, Jesem AS, Kistefos AS, RECSilicon ASA och Sevan Drilling ASA. Verkställande direktör i Cerebrum Invest.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Styrelseledamot i REC ASA.

Carina Andersson

Styrelseledamot sedan 2014.

Född: 1964.

Utbildning: Civilingenjör i materialvetenskap från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Beijer Alma AB (publ) och SinterCast Aktiebolag (publ).

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Styrelseordförande i Sandvik Osprey Ltd och Sandvik Powder Solutions AB. Styrelseledamot i Sandvik Riser Technology AS. General Manager i Sandvik AB.

Terje Andersen

Styrelseledamot sedan 2009.

Född: 1958.

Utbildning: Civilekonom från Norska Handelshögskolan.

Andra nuvarande uppdrag: Verkställande direktör och manager i Orkla Investments, Orkla ASA. Styrelseordförande i Alno Eiendom AS, BRG Holding AS, Finansgruppen Eiendom AS, Industriinvesteringer AS, KA Mangan Management AS, Orkla Asia Holding AS, Orkla Brands AS, Orkla Energi AS, Orkla Industriinvesteringar AB, Reach Media AS och Viking Askim AS. Styrelseledamot i Borregaard ASA, Jotun AS, Orkla Eiendom AS, Orkla Shared Services AS och Sapa AS.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): CFO i Orkla ASA. Styrelseordförande i Elkem Solar AS och Sapa AB. Styrelseledamot i Elkem AS. Ledamot i representantskapet i Storebrand ASA.

ARBETSTAGARREPRESENTANTER**Öystein Larsen**

Öystein Larsen är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Gränges och har varit anställd inom IT Development hos Gränges sedan 1979. Öystein Larsen representerar Unionen.

Conny Svensson

Conny Svensson är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Gränges och har varit anställd som industriell elektriker hos Gränges sedan 2008. Conny Svensson representerar IF Metall.

Tommy Andersson

Tommy Andersson är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Gränges och har varit anställd som smältverksoperatör hos Gränges sedan 1999. Tommy Andersson representerar IF Metall.

Claudi Martin Callizo

Claudi Martin Callizo är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Gränges och har varit anställd som HVAC&R Technical Manager hos Gränges sedan 2008. Claudie Martin Callizo representerar Sveriges Ingenjörer och Akademikerförbundet.

Ledande befattningshavare

Johan Menckel

Verkställande direktör sedan 2013, Gränges sedan 2004.

Född: 1971.

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Gränges Aluminium Shanghai Ltd., Gränges India Pvt. Ltd., Gränges Japan Ltd och Gränges Sweden AB. Styrelseledamot i Svenska Postkodföreningen. Verkställande direktör och styrelseledamot i The Menckels AB.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Styrelseordförande i Remi Claeys Aluminium NV, Sapa Heat Transfer Tubes GmbH, Sapa Profiles India Pvt. Ltd. och Sapa Profiles (Jiangyin) Co. Ltd. Styrelseledamot i Monterrey Extrusions S DER.L.DE.C.V., Sapa Asia Limited Management company, Sapa Ben Thanh Aluminum Profiles Co. Ltd., Sapa Chalco Aluminium Products (Chongqing) Co. Ltd., Sapa Profiles (Shanghai) Co. Ltd. och Sapa (Shanghai) Management Co. Ltd.

Oskar Hellström

CFO sedan 2011.

Född: 1979.

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings universitet. Civilekonom från Stockholms universitet.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Gränges Aluminium Shanghai Ltd och Gränges Sweden AB.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Verkställande direktör för Gränges Sweden AB. Styrelseledamot i Remi Claeys Aluminium NV. Styrelsesuppleant i Orkla Industriinvesteringar AB.

Paul Neutjens

CTO sedan 2012, Gränges sedan 2011.

Född: 1959.

Utbildning: Civilingenjör i metallurgi och tillämpad materialvetenskap från Catholic University of Louvain.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Leanlight Consulting BV.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Styrelseledamot i Gränges Sweden AB och Remi Claeys Aluminium NV.

Kent Schölin

President Europe sedan 2012.

Född: 1964.

Utbildning: Civilingenjör i materialvetenskap från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Andra nuvarande uppdrag: VD för Gränges Sweden AB.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): VD för Gunnebo Gateway AB. Styrelseledamot i Gateway Loss Prevention SLU, Gateway Portugal, Gateway Varesikring AS och PRODIMO Aktiebolag.

Colin Xu

President Asia sedan 2011.

Född: 1976.

Utbildning: Executive MBA från CEIBS (China Europe International Business School). Civilekonom från Shanghai Science and Engineering University.

Andra nuvarande uppdrag: VD för Gränges Aluminium Shanghai Ltd. Styrelseledamot i Shanghai Gränges Moriyasu Aluminium Co. Ltd.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Chefsbefattning på Sapa Heat Transfer Shanghai Co. Ltd.

Daniel Daoust

President Americas sedan 2009.

Född: 1957.

Utbildning: Kandidatexamen i metallurgi från Ecole Polytechnique de Montréal.

Andra nuvarande uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Sales & Marketing Director, Aleris Aluminium Canada LP.

Niclas Nelson

General Counsel sedan 2014.

Född: 1964.

Utbildning: Jur. kand. från Lunds universitet.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i SWERMA.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): Biträdande chefsjurist för Autoliv AB. Verkställande direktör för Franco Suedoise d'Investissement SAS. Styrelseordförande i Autoliv Cankor Otomotiv Emniyet Sistemleri Sanayi Ve Ticaret A.S., Autoliv East Europe Aktiebolag och Autoliv Italia SPA. Vice styrelseordförande i Autoliv Metal Pres Sanayi Ve Ticaret A.S. Styrelseledamot i Airbags International Aktiebolag AIA, AS Norma, Autoliv ASP BV, Autoliv Poland Sp.z.o.o, Autoliv BKI SAU, Autoliv India Private Ltd., Autoliv KLE SAU, Autoliv Philippines Inc, Autoliv (Nanjing) Vehicle Safety Co. Ltd. och Autosafety SL. Styrelsesuppleant i Autoliv-Cipro Aktiebolag och Airbags International Aktiebolag AIA. Co-Manager för ASW El Fahs (Steering Wheels), ASW2 Nadour (Steering Wheels), ASW3 Nadour (Steering Wheels), Autoliv France SNC, ISO AIR SNC, OEA Europé SARL, SCI ISI Immo och Steering Wheels Tunisia 1.

Pernilla Grennfelt

IR- och kommunikationsdirektör sedan 2014.

Född: 1970.

Utbildning: Civilekonom från Göteborgs Universitet.

Andra nuvarande uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag (de senaste fem åren): IR-chef för Hakon Invest och ICA Gruppen AB.

Åtagande om förvärv av aktier av vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig, och har garanterats av Huvudägaren, att förvärva aktier i Gränges i Erbjudandet, med belopp enligt vad som framgår av tabellen nedan. Under antagande om att Erbjudandepriiset fastställs till 46 SEK, motsvarande mittpunkten i prisintervallet i Erbjudandet, kommer respektive åtagande att resultera i aktieförvärv i enlighet med vad som framgår av tabellen nedan.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare som inte anges i tabellen nedan innehar inte, och har inte åtagit sig att förvärva, aktier i Bolaget.

Namn	Belopp (i SEK)	Antal aktier i Gränges
Styrelseledamöter		
Anders Carlberg	1 500 000	32 608
Bertil Villard	1 500 000	32 608
Terje Andersen	100 000	2 173
Ragnhild Wiborg	50 000	1 086
Carina Andersson	100 000	2 173
Ledande befattningshavare		
Johan Menckel	1 200 000	26 086
Oskar Hellström	500 000	10 869
Kent Schölin	200 000	4 347
Pernilla Grennfelt	200 000	4 347
Niclas Nelson	200 000	4 347

Revisor

Ernst & Young AB har varit Bolagets revisor sedan 2007 och omvaldes på årsstämman 2014 för perioden intill slutet av årsstämman 2015. Erik Sandström (född 1975) är huvudansvarig revisor. Erik Sandström är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Ernst & Young AB:s kontorsadress är Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm. Ernst & Young AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Carina Andersson har 2011 erlagt straffavgift till Finansinspektionen avseende försenad anmälan av aktieinnehav för insynspersoner. Överträdelsen betraktades som ringa. Härutöver har, under de senaste fem åren, ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iii), varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad eller (iv) fått näringsförbud.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontor på adress Humlegårdsgatan 17, 114 46 Stockholm.

12.

BOLAGS-
STYRNING

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Gränges är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på NASDAQ OMX Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget noterats på NASDAQ OMX Stockholm kommer Bolaget också att följa NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls året efter noteringen. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på NASDAQ OMX Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2014. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten utöver vad som anges i "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram" rörande avsaknaden av prestationsvillkor och incitamentsprogrammets löptid. Syftet med incitamentsprogrammet är att i samband med Erbjudandet skapa förutsättningar för att rekrytera och behålla kompetent personal i Koncernen. Genom att i samband med Erbjudandet tilldela personaloptioner och därigenom knyta anställdas belöning till bolagets resultat- och värdeutveckling premieras fortsatt företagslojalitet och därigenom den långsiktiga värdetillväxten i bolaget. Vidare är syftet att förena aktieägarnas, de ledande befattningshavarnas och nyckelpersonernas intressen. Skälet till avvikelserna från Koden är att Bolaget inför noteringen bedömer att ett sådant incitamentsprogram är ändamålsenligt då Bolaget tidigare inte varit börsnoterat. Intjänandeperioden om två år bedöms vara väl avvägd för Bolaget i nuvarande situation.

Bolagsstämman

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman samt dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträddas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARE

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst fyra ledamöter och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter och två arbetstagarrepresentanter, vilka presenteras i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

REVISIONSUTSKOTT

Gränges har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Ragnhild Wiborg, Terje Andersen och Bertil Villard. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

ERSÄTTNINGSAUTSKOTT

Gränges har ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Anders Carlberg, Terje Andersen och Bertil Villard. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktör ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

ERSÄTTNINGAR UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2013

Nedan framgår de ersättningar som styrelseledamöter och ledande befattningshavare erhållit under räkenskapsåret 2013.

Belopp i MSEK	Styrelse-arvode	Lön (inklusive rörlig ersättning)	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Anders Carlberg	0,25	-	-	-	0,25
Terje Andersen	-	-	-	-	-
Johan Menckel	-	3,23	-	0,34	3,57
Övriga ledande befattningshavare	-	6,74	-	1,09	7,83
Total	0,25	9,97	-	1,43	11,65

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktiga affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av årsstämman. På extra bolagsstämma den 2 september 2014 beslutades att arvode ska utgå, för tiden intill nästa årsstämma, till styrelsens ordförande med 500 000 SEK och till övriga ledamöter med 275 000 SEK med undantag för Carina Andersson som ska erhålla arvode om 210 000 SEK då hennes tid i styrelsen omfattar en kortare tidsperiod, till revisionsutskottets ordförande med 80 000 SEK och 40 000 SEK till övriga medlemmar, till ersättningsutskottets ordförande med 50 000 SEK och 25 000 SEK till övriga medlemmar. Samtliga arbetstagarrepresentanter i Styrelsen erhåller 40 000 SEK vardera för motsvarande tidsperiod. Styrelsens ordförande samt revisionsutskottets ordförande erhåller ytterligare 50 000 SEK vardera för extra arbete i samband med noteringen. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman som ska hållas efter noteringen på NASDAQ OMX kommer att fatta beslut om riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare.

NUVARANDE ANSTÄLLNINGSAVTAL FÖR VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Beslut om nuvarande ersättningsnivå och övriga anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör har fattats av styrelsen.

Verkställande direktören har rätt till en fast årlig lön på 4 MSEK och en rörlig ersättning som för 2014 motsvarar maximalt 67 procent av hans fasta årliga lön med en målbonus på 20 procent. Ledande befattningshavare har för 2014, i tillägg till fast lön, en rörlig ersättning uppgående till maximalt 67 procent av fast årlig lön med en målbonus på 20 procent. Under 2013 uppgick den totala ersättningen till nuvarande ledande befattningshavare som även var anställda under 2013 till cirka 10 MSEK (se fördelning i tabellen ovan). Per dagen för Prospektet har kretsen av ledande befattningshavare utökats med två personer och består av totalt sju personer utöver den verkställande direktören. Som ett led i separationen från Orklakoncernen och den förestående noteringen har Bolaget per 30 juni 2014 avslutat vissa rörliga löneprogram för ledande befattningshavare, vilket inneburit en ersättning motsvarande 3,2 MSEK till den verkställande direktören och 4,8 MSEK, inklusive sociala avgifter, för övriga ledande befattningshavare.

Avtal rörande pensioner ska där så är möjligt baseras på fasta premier och formuleras i enlighet med de nivåer, praxis och kollektivavtal som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd.

För ledande befattningshavare bosatta i Sverige gäller för den anställda och arbetsgivaren en ömsesidig uppsägningstid om 6–12 månader. Vissa ledande befattningshavarna har rätt till avgångsvederlag om 12 månadslöner utöver lön under uppsägningstiden vid uppsägning från Bolagets sida.

Gränges har ingått ett konsultavtal med Paul Neutjens, Bolagets CTO. Under visa förutsättningar har Gränges en skyldighet att utbetala ett arvode vid konsultavtalets upphörande. Sådant arvode uppgår till 400 000 EUR vid ett upphörande under perioden 2014–2015. Arvodet minskar därefter successivt och från och med år 2024 föreligger inte längre någon skyldighet att utbetala något arvode för upphörandet av konsultavtalet.

För den ledande befattningshavaren i Asien gäller en uppsägningstid om 6 månader för den anställda och 30 dagar för Gränges Shanghai (i den mån Gränges Shanghai har en laglig rätt att avsluta anställningen). Den anställda har rätt till avgångsvederlag enligt lag. Avgångsvederlaget beräknas huvudsakligen utifrån en genomsnittlig månadslön (med ett tak som för närvarande motsvarar tre gånger den lokala genomsnittliga månadslönen) och antalet tjänstgöringsår, där varje tjänstgöringsår (upp till ett tak som för närvarande utgör 12 tjänstgöringsår) ger rätt till en genomsnittlig månadslön.

Den ledande befattningshavaren i Nordamerika har en så kallad "at will" anställning vilket bland annat innebär att såväl Norca som den anställda kan avsluta anställ-

ningen med omedelbar verkan, det vill säga utan föregående uppsägningstid. Den anställda har som huvudregel rätt till avgångsvederlag om 6 månadslöner vid uppsägning från Norcas sida.

Insider- och informationspolicy

Bolaget har upprättat policydokument i syfte att informera anställda och andra berörda inom Gränges om de tillämpliga reglerna och föreskrifterna för Bolagets informationsgivning och de särskilda krav som gäller för personer aktiva inom ett noterat bolag, till exempel när det gäller kurspåverkande information.

Intern kontroll

Bolaget har inte inrättat någon särskild funktion för intern revision. Denna uppgift fullgörs av styrelsens revisionsutskott samt styrelsen. På Koncernnivå ansvarar vidare varje verkställande direktör per legal enhet tillsammans med den legala och/eller operativa enhetens ekonomifunktion samt Koncernens ekonomidirektör för att en erforderlig kontroll säkerställs och att uppföljning sker.

Koncernen har antagit policys som reglerar kontroll och rutiner med avseende på Bolagets dotterbolag. De verkställande direktörerna för Gränges regionala verksamheter rapporterar till Koncernledningen i enlighet med en utarbetad plan. I syfte att säkerställa en ändamålsenlig organisation för kontrollåtgärder finns Gränges Koncernledning representerade i styrelserna för dotterbolagen. Bolaget anser att detta är viktigt inte minst i förhållande till verksamheten i Kina vilken medför särskilda krav i detta avseende.

Den interna kontrollen inbegriper kontroll över Bolagets och Koncernens organisation, rutiner och uppföljningsåtgärder. Syftet är, bland annat, att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av Bolagets och Koncernens policys, principer och instruktioner. Vidare sker internkontroll genom uppföljning av implementerade informations- och affärssystem samt genom analys av risker.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer och högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Ernst & Young AB, med Erik Sandström som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Under 2013 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 1 MSEK.

13.

AKTIEKAPITAL OCH
ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 80 000 000 SEK och inte överstiga 320 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 32 000 000 och inte överstiga 128 000 000. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 74 639 386 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 1,339775 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Samtliga emitterade aktier i Bolaget är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (SFS 2005:551).

RÖSTRÄTT

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER M.M.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

RÄTT TILL UTDELNING OCH BEHÅLLNING

VID LIKVIDATION

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnitt "Skattefrågor i Sverige".

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. SEB agerar emissionsinstitut. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0006288015.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 31 december 2010.

		Antal aktier		Aktiekapital, SEK	
Tidpunkt	Händelse	Förändring	Totalt	Förändring	Totalt
2010-12-31		–	37 319 693	–	932 992 325,00
2014-08-14	Minskning av aktiekapitalet	–	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

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

I enlighet med vad som anges nedan under avsnittet "Incitamentsprogram" finns det i Bolaget utfärdat sammanlagt 1 000 000 teckningsoptioner, samtliga innehavda av det helägda dotterbolaget Gränges Skultuna AB.

Utöver vad som ovan angivits finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

Incitamentsprogram

Bolaget har implementerat ett personaloptionsprogram ("LTI") som riktar sig till Gränges ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Bolaget som ett led i att främja och stimulera fortsatt företagslojalitet genom att förena dessa personers intressen med aktieägarnas

intressen. LTI omfattar total 1 000 000 personaloptioner varav maximalt 200 000 optioner till verkställande direktören och maximalt 150 000 optioner vardera till övriga ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Koncernen. LTI har en löptid om två år beräknat från noteringen på NASDAQ OMX Stockholm som följs av en lösenperiod om ett år. LTI innehåller inga prestationsvillkor. Lösenpriset är 120 procent av det slutliga priset i Erbjudandet. Vid fullt utnyttjande skulle LTI innebära en utspädning om cirka 1,3 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Bolagets uppskattade kostnad för programmet, inklusive sociala avgifter, uppgår till cirka 5,3 MSEK¹⁾. För att säkerställa genomförandet av LTI har Bolaget beslutat om emission av teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Gränges Skultuna AB.

Ägarstruktur

Tabellen nedan beskriver Gränges ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande.

	Ägande före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Aktieägare								
Orkla	74 639 386	100,0	29 855 786	40,0	20 899 086	28,0	12 838 086	17,2
Nya aktieägare	-	-	44 783 600	60,0	53 740 300	72,0	61 801 300	82,8
Totalt	74 639 386	100,0	74 639 386	100,0	74 639 386	100,0	74 639 386	100,0

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Genom Placeringsavtalet som förväntas ingås omkring den 9 oktober 2014 kommer Huvudägaren, aktieägarstyrelseledamöter, vissa aktieägaranställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för Huvudägaren kommer att vara 180 dagar, medan Lock up-perioden för aktieägarstyrelseledamöter och vissa aktieägaranställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, kommer att vara 360 dagar. Efter utgången av respektive Lock up-period kan aktierna komma att

bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Joint Global Coordinators kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Bolaget kommer i avtalet att åta sig gentemot Managers bland annat att, med vissa undantag, under en period av 365 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators, besluta eller föreslå bolagsstämma att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument. Se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

1) Baserat på ett Erbjudandepris motsvarande mittpunkten i prisintervall i Erbjudandet.

14.

BOLAGS-
ORDNING

Bolagsordning

Bolagsordning för Gränges AB (publ), organisationsnummer 556001-6122, antagen på extra bolagsstämma den 2 september 2014.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Gränges AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Bolagets verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är att, direkt eller indirekt genom dotterföretag, framställa, bearbeta och försälja metaller, företrädesvis aluminium och produkter i plast, bedriva handel med och återvinning av skrot, äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 80.000.000 kronor och högst 320.000.000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 32.000.000 och högst 128.000.000.

§ 5 Avstämningsbolag

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska, förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, bestå av lägst fyra och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter.

§ 7 Revisor

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer samt högst två revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9 Deltagande på bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

§ 10 Öppnande av bolagsstämma

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utsett öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande valts.

§ 11 Plats för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas i Stockholm eller Finspång.

§ 12 Räkenskapsår

Kalenderåret ska vara bolagets räkenskapsår.

15.

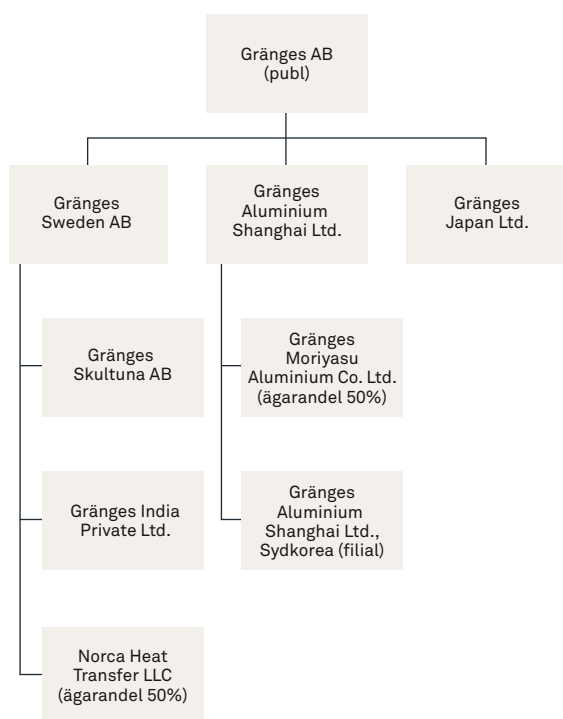
LEGALA FRÅGOR
OCH KOMPLETTERANDE
INFORMATION

Legala frågor och kompletterande information

Legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget Gränges AB (publ) (organisationsnummer 556001-6122) är ett svenskt publikt aktiebolag och bildades den 30 juli 1896 och registrerades vid Bolagsverket den 29 november 1897. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Bolaget är för närvarande moderbolag till fem, direkt eller indirekt, helägda koncernbolag, en filial och är via dotterbolag delägare i två joint ventures, i vilka Gränges ägarandel är 50 procent i respektive bolag.



Delning av Bolaget

I december 2012 genomfördes en legal delning av Bolagets tillgångar och skulder mellan Bolaget och ett nytt bolag sedermera kallat Sapa AB i enlighet med reglerna för delning i 24 kapitlet aktiebolagslagen (SFS 2005:551). Syftet med delningen var att Orklas verksamheter inom Sapa Profiles och Sapa Building Systems skulle bedrivas i ett joint venture-bolag tillsammans med Hydro Aluminium AS' motsvarande verksamheter. Delningen registrerades av Bolagsverket i mars 2013.

Delningsplanen innebar att verksamhetsområdena Sapa Profiles, Sapa Building Systems samt Extruded Products och Welded Products inklusive alla tillhörande rättigheter och skyldigheter, överläts till ett nytt bolag sedermera kallat Sapa AB, medan verksamheten inom Rolled Products stannade hos Bolaget. Bolagets övriga

rättigheter och skyldigheter som inte hörde till de överlåtna verksamheterna behölls av Bolaget. Om ett övertagande bolag som enligt delningsplanen är primärt ansvarigt för en förpliktelse som uppkommit före delningen inte kan uppfylla förpliktelsen, är enligt bestämmelserna i 24 kapitlet aktiebolagslagen (SFS 2005:551) överlåtande bolaget sekundärt solidariskt ansvarigt 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 AB 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. Bolaget 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.

Väsentliga avtal

FINANSIELLA AVTAL

Gränges finansiella avtal beskrivs under avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Finansiella avtal".

SAMARBETEN

Samarbete med Coor Service Management AB

Den 1 december 2009 sålde Bolaget sitt dotterbolag Sapa Industriservice AB till Coor Service Management AB ("Coor"). Som en del av aktieöverlåtelseavtalet tecknade Gränges och Coor ett ramavtal för tjänster och ett leveransavtal för förbrukningsmedia avseende anläggningen i Finspång. Nuvarande avtal löper till och med den 31 december 2016. Enligt ramavtalet ska Coor tillhandahålla produkter och tjänster för exempelvis administration, byggnation och konstruktion, logistik, säkerhet och avfallshantering. Coor är exklusiv leverantör av flertalet tjänster enligt avtalet och Bolaget får inte utföra tjänsterna på egen hand eller genom att använda sig av en tredje part. Enligt leveransavtalet ska Coor tillhandahålla gasol, industriellt vatten, kommunalt vatten, produktion och distribution av värme och luftkonditionering, vattenrening, underhåll av industrizoner och är nätleverantör av elektricitet samt tillhandahåller tjänster för bevakning och säkerhet på anläggningen i Finspång. Bolaget har åtagit sig att köpa in all förbrukningsmedia till anläggningen i Finspång från Coor.

Vidare äger Coor infrastrukturen för försörjningsdistributionen (t.ex. ledningssystem, rör, pumpstationer, ställverk, ugnsrum, kompressorer, gasolstation och kraftverk) på bolagets fastighet i Finspång. Då åtmins-

tone delar av infrastrukturen för försörjningsdistributionen (t.ex. ledningssystem, rör, ugnsrör etc.) ska anses som fastighetstillbehör och dessa inte har separats från fastigheterna efter överlåtelsen till Coor är inte den överlåtelsen bindande mot godtroende tredje part.

Vidare har Bolaget genom aktieöverlåtelseavtalet lämnat en skadelöshetsförsäkring (så kallad indemnity) till Coor som är giltig i 20 år avseende eventuella anspråk för föroreningar i sjöarna som är belägna söder om den förvärvade fastigheten.

Samäganderätt av patent med Sandvik Osprey

Gränges Sweden har ingått ett avtal om utvecklings-samarbete och samägande av patent med Sandvik Osprey. Avtalet reglerar parternas gemensamma ägande av patent till en uppfinning (TRILLIUM™) och försäljning från Sandvik Osprey till Gränges Sweden av produkter (s.k. "liners") som utnyttjar uppfinningen. Enligt avtalet samäger parterna rättigheter och patent till uppfinningen. Parterna har lika rättigheter till eventuella förbättringar av uppfinningen som någon av parterna gör under avtalstiden.

Joint venture - Norca

Gränges Sweden äger och kontrollerar 50 procent av det amerikanska joint venture-bolaget Norca som etablerades 1994 tillsammans med Kirchain, Inc. ("Kirchain"). Parterna har ingått ett driftsavtal avseende driften av bolaget. Kirchain är den ansvariga parten för Norca och har rätt att företräda, driva och kontrollera Norcas löpande verksamhet.

Gränges Sweden har utsett Norca som distributör med ensamrätt att förmedla produkter (legerade och olegerade aluminumband och -rör som används vid tillverkning av värmeväxlare, kylbehållare, förångare, och liknande produkter) i USA, Kanada och Mexiko.

Immateriella rättigheter

Gränges är innehavare av flera domännamn, varumärken och pågående registreringarsärenden, inklusive åtskilliga världstäckande registreringar av ord- och figurmärket GRÄNGES, figurmärket G, ord- och figurmärket TRILLIUM™ och ordmärket MULTICLAD™. Gränges har även flera patent- och patentansökningar. Vissa patent- och patentansökningar är samägda med Sandvik Osprey i enlighet med ett avtal om utvecklingssamarbeten och samägande av patent.

Bolaget är innehavare av know-how som består av rapporter från forskning och utveckling (FoU) avseende verksamheten inom Rolled Products, vilka finns i en FoU-databas.

Varken Gränges eller Gränges Sweden licensierar några immateriella rättigheter. Gränges Shanghai licensierar en icke-exklusiv rätt att använda visst know-how för produktion, användning, försäljning, erbjudande och förfoga över vissa aluminiumprodukter i Kina (inklusive Hong Kong och Macao men exklusive Taiwan).

Inga av Gränges immateriella rättigheter är pantsatta. Bolaget känner inte till några kommande eller pågående tvister eller processer gällande immateriella rättigheter.

Miljöfrågor

Gränges tillverkning bedrivs på anläggningar i Finspång och Shanghai. Bolaget innehar och efterlever nödvändiga tillstånd och uppfyller kraven på säkerhet, rapportering och kontroll inom det relevanta området. Under 2012, 2013 och 2014 har Gränges Sweden överskridit föreskriven gräns för utsläpp av kväveoxider från smältugnar på anläggningen i Finspång. Per dagen för Prospektet har, såvitt Bolaget vet, ingen anmälan lämnats in rörande utsläppen.

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 är Bolaget involverat i granskningar och utredningar av anläggningar där det historiskt bedrivits industriell tillverkning och därmed betraktas som potentiellt förorenade platser. Exempelvis har industriell tillverkning bedrivits av olika aktörer på Gränges Swedens anläggning i Finspång sedan 1500-talet.

Pågående utredningar avseende förorenade eller potentiellt förorenade områden som berör Gränges avser anläggningen i Finspång och dess omgivningar samt tre platser i Västerås där det tidigare har bedrivits verksamhet, och f.d. verksamhetsområdena Messingen i Upplands Väsby och Kopparlunden i Västerås. Vid de två sistnämnda pågår exploatering av marken av tredje part och där är inte Gränges, men exploatorerna involverade i utredningarna för de områdena.

Resultaten av hittills genomförda utredningar har inte medfört att det per dagen för Prospektet föreligger några saneringskrav riktade mot Gränges. Pågående utredningar förväntas fortgå under överskådlig tid.

Gränges Moriyasu håller på att bygga en produktionslinje i Shanghai vilket medför krav på att bolaget innan byggnationsstart ansöker om godkännande av en miljökonsekvensbeskrivning för produktionslinjen samt lämnar in nödvändiga rapporter om arbetsmiljörelaterade riskfaktorer. Godkännandet av miljökonsekvensbeskrivningen förväntas att erhållas i oktober 2014.

Tvister

Under 2013 var Gränges Sweden inblandat i ett skiljeförfarande mot en försäkringsgivare avseende försäkringskrav med anledning av en brand i ett kallvalsverk vid anläggningen i Finspång under 2010. Skiljedom meddelades den 12 december 2013 och Gränges Sweden tilldömdes ett totalt belopp om 445 MSEK.

Förutom vad som framgår ovan är Bolaget inte, och har inte varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste 12 månaderna som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolaget eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkringar

Bolaget ingår i de flesta av Orklakoncernens globala försäkringar som täcker (i) tredjemansskador (ansvars- och produktansvarsförsäkring), (ii) återkallelse och förorening, (iii) miljöansvar, (iv) brott, (v) ansvar för ledande befattningshavare samt (vi) transport och sjöfartstransport. Verksamheterna i Finspång och Shanghai har separat egendoms- och avbrottsförsäkring. Vissa av koncernens dotterbolag och joint ventures har ytterligare skydd enligt separata försäkringar.

Bolaget håller på att upphandla ett fristående försäkringsskydd som motsvarar ovanstående, vilket ska gälla från den 1 december 2014, då ovan beskrivna försäkringsskydd upphör.

Bolaget anser att dess försäkringar är i nivå med andra branschföretags och att de är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Försäkringsskyddet för Bolagets och Gränges Swedens anställda uppfyller kraven i tillämpliga kollektivavtal och tvingande lagstiftning.

Avtal om placering av aktier

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 9 oktober 2014 mellan Bolaget, Huvudägaren samt Managers, ("Placeringsavtalet") åtar sig Huvudägaren att avyttra cirka 60 procent av aktierna i Bolaget till de köpare som anvisas av Managers, alternativt såvida Managers misslyckas har Managers åtagit sig att själva förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet. Huvudägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med motsvarande högst 12 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Huvudägaren avser vidare lämna en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Joint Global Coordinators senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier, avyttra ytterligare högst 15 procent av aktierna i Erbjudandet, motsvarande cirka 11 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier till Managers, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget och Huvudägaren är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk.

Genom Placeringsavtalet kommer Huvudägaren, aktieägarstyrelseledamöter och vissa aktieägarde

anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under Lock up-perioden (se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier"). I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att åta sig, att under de 365 dagar som närmast följer första dagen för handel i aktierna på NASDAQ OMX Stockholm inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av aktie i Bolaget till annan. Joint Global Coordinators kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på NASDAQ OMX Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Joint Global Coordinators att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Huvudägarens ägarandel kan komma att understiga 30 procent av aktierna och rösterna i Bolaget om övertilldelning (och därav föranlett aktielån) sker i viss omfattning. Om Joint Global Coordinators genomför stabiliseringsåtgärder kan Huvudägarens andel av aktier och röster komma att öka till en andel representerande minst 30 procent av rösterna i Bolaget vilket aktualiserar budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköps-erbjudanden på aktiemarknaden. Huvudägaren har erhållit dispens från sådan budplikt från Aktiemarknadsnämnden enligt uttalande AMN 2014:4.

Transaktioner med närstående

Inom Koncernen förekommer vissa transaktioner med närstående, sådana transaktioner görs även med Koncernens joint venture, Norca. För ytterligare information om transaktioner med närstående, se not 4 i delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2014 på sida 130 och not 30 i den reviderade koncernredovisningen på sida 174. Transaktioner med närstående redovisas även i not 6 i den reviderade koncernredovisningen på sida 149 avseende transaktioner med Norca samt i noterna 8–9 i den reviderade koncernredovisningen på sidorna 150–152 avseende anställda, personalkostnader, pensioner och arvoden till styrelsen.

Efter den 30 juni 2014 har följande transaktioner med närstående förekommit:

- Utställandet av en skadelöshetsförsäkran (så kallad indemnity) till Orkla ASA avseende deras åtagande mot försäkringsbolaget PRI att vid behov ställa godtagbar säkerhet till PRI och vid behov uppfylla berörd arbetsgivares pensionsutfästelser enligt kollektivavtalet ITP mot berörda anställda, och
- Transaktioner med Sapakoncernen avseende tillhandahållande av vissa ekonomitjänster och IT-system.

Samtliga transaktioner med närstående har gjorts på marknadsmässiga villkor.

Rådgivares intressen

Gränges finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen är Carnegie och SEB. Handelsbanken och Danske Bank agerar tillsammans med Carnegie och SEB Joint Bookrunners i Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Gränges för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Kostnader för Erbjudandet

Gränges kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på NASDAQ OMX Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 30 MSEK, varav 5 MSEK har belastat resultatet för perioden 1 januari–30 juni 2014. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc. Gränges kommer inte att erhålla några intäkter från Erbjudandet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Gränges (i) bolagsordning, samt (ii) av revisor undertecknad koncernredovisning för räkenskapsåren 2011–2013, inklusive revisionsberättelser hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Humlegårdsgatan 17, 114 46 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Gränges webbplats, www.granges.com.

16.

SKATTEFRÅGOR
I SVERIGE

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på NASDAQ OMX Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på NASDAQ OMX Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på NASDAQ OMX Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Tilldelning till anställda

Normalt sker ingen beskattning vid tilldelning av aktier. Beträffande anställda kan dock tilldelning av aktier i vissa fall aktualisera förmånsbeskattning. Någon förmånsbeskattning bör dock inte aktualiseras om de anställda (inklusive styrelseledamöter och suppleanter samt nuvarande aktieägare), på samma villkor som andra, förvärvar högst 20 procent av det totala antalet utbudna aktier och den anställde därvid inte förvärvar aktier för mer än 30 000 SEK.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent skatt.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskatt-

ningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Investerare som är berättigade till lägre skatt under tillämpligt dubbelbeskattningsavtal kan ansöka om återbetalning hos Skatteverket om den fulla svenska kupongskatten har innehållits.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

17.

SKATTEFRÅGOR I
NORGE

Skattefrågor i Norge

Nedan sammanfattas vissa norska skattefrågor relaterade till en investering i Bolaget. Sammanfattningen av de norska skattekONSEKVENSERNA är baserad på den lagstiftning som är gällande i Norge vid tidpunkten för utfärdandet av detta Prospekt, vilken kan komma att bli föremål för lagändringar efter detta datum. Sådana lagändringar kan komma att införas med retroaktiv verkan.

Följande sammanfattning utgör inte en uttömmande beskrivning av alla skattefrågor som kan vara relevanta för ett beslut om att förvärva, äga eller avyttra aktierna i Bolaget. Aktieägare som vill veta vad som gäller skattemässigt i deras specifika situation bör rådfråga och förlita sig på egna skatterådgivare. Aktieägare hemmahörande i andra jurisdiktioner än Norge och aktieägare som upphör att vara skattemässigt hemmahörande i Norge (på grund av nationell skattelagstiftning eller skatteavtal) bör särskilt rådfråga och förlita sig på egna skatterådgivare vad gäller skattesituationen i hemlandet samt skattekONSEKVENSERNA av att inte längre vara skattemässigt hemmahörande i Norge.

Vänligen observera att när det i sammanfattningen nedan hänvisas till en norsk eller icke-norsk aktieägare avses den skattemässiga hemvisten och inte aktieägarens nationalitet.

SKATT PÅ UTDELNING

Fysiska personer

Utdelningar till aktieägare som är fysiska personer med skattemässig hemvist i Norge ("Norska fysiska aktieägare") beskattas som vanlig inkomst i Norge med en skattesats om 27 procent till den del utdelningen överstiger en särskild skattefri del.

Den skattefria delen beräknas enligt aktie-för-aktie metoden. Skattefriheten för varje aktie är lika med kostnaden för aktien multiplicerat med en bestämd riskfri ränta baserad på den effektiva räntan efter skatt på räntan som löper på statsskuldväxlar (No. statskassseksler) med tre månaders löptid. Den skattefria delen beräknas för varje kalenderår, och fördelas enbart till norska fysiska aktieägare som innehar aktier vid utgången av det aktuella kalenderåret.

Norska fysiska aktieägare som avyttrar aktier kommer därmed inte ha rätt att dra av något beräknat skattefritt utrymme under det år då avyttringen sker. Eventuell del av det beräknade skattefria utrymmet som ett år överstiger utdelningen på aktien ("överskottsutrymme") får sparas och utnyttjas mot framtida utdelningar på, eller vinster vid försäljning av, samma aktie.

Aktiebolag

Utdelningar från Bolaget till aktieägare som är aktiebolag (och vissa liknande entiteter) med skattemässig hemvist i Norge, beskattas med en effektiv skattesats om 0,81 procent (3 procent av utdelningsintäkterna från sådana aktier ingår i beräkningen av den vanliga inkomsten för norska företag och den vanliga inkomsten beskattas med en skattesats om 27 procent).

SKATT PÅ KAPITALVINSTER VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

Försäljning, inlösen eller annan avyttring av aktierna anses utgöra en avyttring enligt norsk skatterätt. En kapitalvinst eller kapitalförlust som uppkommer för en

norsk fysisk aktieägare vid avyttring av aktier är skattepliktig respektive avdragsgill i Norge. Sådan kapitalvinst eller kapitalförlust läggs till eller dras av från aktieägarens ordinarie inkomster under avyttringsåret. Vanlig inkomst beskattas med en skattesats om 27 procent.

Vinsten är skattepliktig och förlusten är avdragsgill oavsett ägandets längd och antalet aktier som avyttrats.

Den beskattningsbara vinsten/avdragsgilla förlusten beräknas per aktie som skillnaden mellan försäljningspriset för aktien och aktieägarens kostnad för aktien, inklusive kostnader som uppstått i samband med köp eller försäljning av aktien. Från denna kapitalvinst, föreligger rätt för aktieägaren att göra avdrag för en beräknad skattefri del, under förutsättning att en sådan skattefri del inte redan har använts för att reducera den skattepliktiga utdelningen. Se avsnittet "Skatt på utdelning – Fysiska personer" ovan för en beskrivning av beräkningen av den skattefria delen. Den skattefria delen får endast dras av för att minska en skattepliktig vinst, och kan inte öka eller åstadkomma en avdragsgill förlust, det vill säga eventuellt oanvänt skattefritt utrymme som överstiger kapitalvinsten vid försäljning av en aktie går förlorad.

Om en norsk fysisk person äger aktier som förvärvats vid olika tidpunkter, kommer de aktier som förvärvats först betraktas som de första som avyttras, genom först-in-först-ut metoden.

Aktiebolag

Norska aktiebolag är undantagna från beskattning av kapitalvinster som uppkommer vid avyttring av aktier som omfattas av ett särskilt undantag för vissa aktier, inklusive aktier i Bolaget. Förluster som uppkommer vid försäljning samt kostnader i samband med köp och försäljning av sådana aktier är inte skattemässigt avdragsgilla.

AVRÄKNING AV UTLÄNDSK SKATT

Inkomstskatt eller skatter på kapitalvinster som påförts norska aktieägare i andra jurisdiktioner, eller källskatt på inlösenlikvider hänförliga till aktierna, kan avräknas vid beräkningen av den norska skatten på inkomsten. Rätten till avräkning av utländsk skatt är dock begränsad till det belopp som den motsvarande norska skatten uppgår till. Rätten för Norge och andra jurisdiktioner att beskatta norska aktieägare direkt eller genom påförande av källskatt kan vara begränsad genom tillämpligt skatteavtal.

FÖRMÖGENHETSSKATT

Värdet på aktierna ingår i underlaget för beräkning av förmögenhetsskatt för norska fysiska aktieägare. För närvarande är förmögenhetsskattesatsen 1,0 procent av skatteunderlaget. Skatteunderlaget för marknadsnoterade aktier är det noterade värdet per den 1 januari under taxeringsåret (dvs året efter det relevanta beskattningsåret).

Norska aktiebolag är inte föremål för förmögenhetsskatt.

Aktieägare som inte är skattemässigt hemmahörande i Norge är inte föremål för norsk förmögenhetsskatt. Utländska fysiska aktieägare kan dock bli beskattade om aktieägandet är hänförligt till näringsverksamhet som bedrivs i Norge.

MERVÄRDESSKATT OCH AVGIFTER VID ÖVERLÅTELSE AV AKTIER

Ingen mervärdesskatt, stämpelskatt eller liknande avgifter utgår för närvarande i Norge vid överlåtelse eller emission av aktier.

ARVSSKATT

En överlåtelse av aktier genom arv eller gåva resulterar inte i någon arvs- eller gåvoskatt i Norge.

18.

ÖVERLÅTELSE-
BEGRÄNSNINGAR

Överlåtelsebegränsningar

Aktierna i Erbjudandet har inte och kommer inte att registreras enligt Securities Act från 1933 eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA, och får inte erbjudas eller säljas inom USA såvida inte ett undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt eller aktierna registreras enligt Securities Act

I tillägg kan, fram till slutet av den 40:e kalenderdagen efter Erbjudandet har inletts, ett erbjudande eller försäljning av aktier inom USA från en handlare (oavsett om denne deltar i Erbjudandet) bryta mot registreringskrav i Securities Act om sådant erbjudande eller försäljning görs på annat sätt än i överensstämmande med Rule 144A i Securities Act.

Varje köpare av aktier i Erbjudandet inom USA förvärvar i enlighet med Rule 144A i Securities Act eller ett annat undantag från registreringskraven i Securities Act kommer att anses ha garanterat att den har fått en kopia av Prospektet och sådana andra upplysningar som den anser nödvändiga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut och att:

- i) köparen accepterar att aktierna i Erbjudandet inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA och är föremål för betydande överlåtelsebegränsningar;
- ii) köparen är (i) en QIB, (ii) medveten om att försäljningen till denne görs genom förlitande på Rule 144A eller i enlighet med ett annat undantag från, eller en transaktion som inte är föremål för, registreringskraven i Securities Act och (iii) förvärvar sådana aktier i Erbjudandet för egen räkning eller för en QIB:s räkning;
- iii) att köparen är medveten om att aktierna i Erbjudandet erbjuds i USA i en transaktion som inte omfattar ett publikt erbjudande i USA i den mening som uttrycks i Securities Act;
- iv) om köparen i framtiden bestämmer sig för att erbjuda, sälja, pantsätta eller på annat sätt överlåta sådana aktier som förvärvats i Erbjudandet, kan dessa aktier erbjudas, säljas, pantsättas eller på annat sätt överföras endast (i) till en person som den ursprungliga ägaren eller personer som handlar på dess vägnar rimligen tror är en QIB i en transaktion som uppfyller kraven i Rule 144A, (ii) om överföringen sker i enlighet med bestämmelserna i Regulation S i Securities Act, eller (iii) i enlighet med Rule 144 i Securities Act (om tillämplig), om överföringen i varje enskilt fall också är i enlighet med tillämpliga värdepapperslagar i någon delstat i USA eller någon annan jurisdiktion där överföringen anses ske;
- v) aktierna i Erbjudandet är "begränsade värdepapper" (eng. *restricted securities*) i den mening som avses i Rule 144(a)(3) och ingen utfästelse

görs avseende tillämpligheten av det undantag som föreskrivs i Rule 144 för återförsäljning av aktier,

- vi) att köparen inte kommer att deponera eller låta deponera sådana aktier i Erbjudandet i någon depåbevisfacilitet (eng. *depository receipt facility*) som är upprättad eller upprätthålls av en depåbank (eng. *depository bank*) annat än en avgränsad depåbevisfacilitet enligt Rule 144A, så länge sådana aktier är "begränsade värdepapper" i enlighet med begreppets betydelse i Rule 144 (a)(3), och
- vii) Bolaget kommer inte att tillerkänna något erbjudande, någon försäljning, pantsättning eller annan överlåtelse av aktierna i Erbjudandet som gjorts på annat sätt än i efterlevnad med ovan angivna begränsningar.

Varje köpare av aktier i Erbjudandet i efterlevnad med reglerna i Regulation S kommer att anses ha utfäst och samtyckt till att den har fått en kopia av Prospektet och sådana andra upplysningar som den anser nödvändiga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut och att:

- i) köparen accepterar att aktierna i Erbjudandet inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller vid någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA och är föremål för betydande överlåtelsebegränsningar;
- ii) köparen och den person, om någon, för vars räkning eller till vars förmån köparen förvärvar aktier i Erbjudandet befann sig utanför USA vid tidpunkten då köpordern genererades;
- iii) köparen accepterar att aktierna i Erbjudandet inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller vid någon delstatlig värdepappersmyndighet i USA och att de, med vissa undantag, inte får erbjudas eller säljas i USA;
- iv) köparen är medveten om de begränsningar för erbjudandet och försäljningen av aktierna i Erbjudandet enligt Regulation S som beskrivs i detta dokument; och
- v) Bolaget kommer inte att tillerkänna något erbjudande, någon försäljning, pantsättning eller annan överlåtelse av aktierna i Erbjudandet som gjorts på annat sätt än i efterlevnad med ovan angivna begränsningar.

19.

DEFINITIONER

Definitioner

De begrepp som definieras nedan används i Prospektet:

Aluminiumband

Valsad aluminium på rulle.

Bolaget, Gränges eller Koncernen

Gränges AB (publ), den koncern vari Gränges AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.

Carnegie

Carnegie Investment Bank AB (publ).

CNY

Kinesiska yuan.

Danske Bank

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EGR-kylare

Kylare av komponent som återför en mindre del av avgaserna till motorn.

Erbjudandet

Erbjudandet av aktier som beskrivs i Prospektet.

Erbjudandepriiset

Det slutliga erbjudandepriiset som förväntas fastställas inom intervallet 42–50 SEK.

EUR

Euro.

Euroclear Sweden

Euroclear Sweden AB.

Extrudering

Teknik för att tillverka föremål med en profil.

Flussmedel

Ämne som tillsätts vid lödning för förbättra lödbarheten.

Gjutning

Flytande aluminium hålls i en gjutform.

Gränges Shanghai

Bolagets dotterbolag med produktionsanläggning i Shanghai.

Gränges Sweden

Bolagets dotterbolag med produktionsanläggning i Finspång.

Handelsbanken

Handelsbanken Capital Markets, en del av Svenska Handelsbanken AB (publ).

Huvudägaren eller Orkla

Orkla Industriinvesteringar AB, ett helägt dotterbolag till Orkla ASA.

HVAC&R

Värme, ventilation, luftkonditionering och kyla.

IFRS

International Financial Reporting Standards.

Joint Global Coordinators

Carnegie och SEB.

Korrosion

Frätning.

Koden

Svensk kod för bolagsstyrning.

Legering

Material som består av flera metaller.

LME

London Metal Exchange.

Lock-up perioden

Den lock-up period som beskrivs under avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier".

Lödning

Sammanfogning genom smältning.

Managers

Carnegie, SEB, Handelsbanken och Danske Bank.

Metallurgi

Läran om metallers tekniska framställning samt deras kemiska och fysikaliska egenskaper.

NASDAQ OMX Stockholm

Den reglerade marknad som drivs av NASDAQ OMX Stockholm AB.

Placeringsavtalet

Det avtal om placering av aktier som beskrivs under avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

Prospektet

Detta prospekt.

Plätering

Yttäckning.

SEK

Svenska kronor.

SEB

Skandinaviska Enskilda Banken AB.

SHFE

Shanghai Futures Exchange.

Skrot

Överbliven omsmältningsbar aluminium.

Tacka

Gjutet stycke metall.

Underleverantör

Direktleverantör till produkttillverkare i första led.

USD

Amerikanska dollar.

Valsad aluminium

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

Valsgöt

Gjutet aluminiumblock för valsning.

Värmeväxlare

Tillämpning där värme överförs från ett medium till ett annat.

Övertilldelningsoptionen

Den övertilldelningsoption som beskrivs under avsnitt "Villkor och anvisningar – Övertilldelningsoption".

Delårsrapport för perioden
1 januari–30 juni 2014

2 :a
kvartalet 2014

Gränges AB (publ)

DELÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2014

*”Andra kvartalet
det starkaste hittills
avseende rörelseresultat”*



ANDRA KVARTALET DET STARKASTE HITTILLS AVSEENDE RÖRELSERESULTAT

ANDRA KVARTALET 2014 I KORTHET

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

JANUARI–JUNI 2014 I KORTHET

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

OM GRÄNGES – INNOVATIVE ALUMINIUM ENGINEERING

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

KONCERNENS NYCKELTAL

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

*) Avser såväl före som efter utspädning

KOMMENTARER FRÅN VD OCH KONCERNCHEF

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

Fördelaktig position

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

Starka och stabila relationer

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

Redo för börsintroduktion

Vår nuvarande ägare Orkla meddelade i maj att man



JOHAN MENCKEL, VD OCH KONCERNCHEF

“Vi är mycket nöjda över det goda resultatet”

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

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

Johan Menckel, VD och Koncernchef Gränges AB (publ)

ANDRA KVARTALET

Försäljningsvolym

42 kton

Nettoomsättning

1 176 MSEK

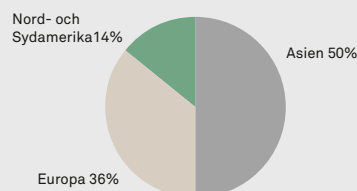
Justerat rörelseresultat

130 MSEK

Justerad rörelsemarginal

11,1 %

Försäljningsvolym per region



MARKNADSUTVECKLING

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

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

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

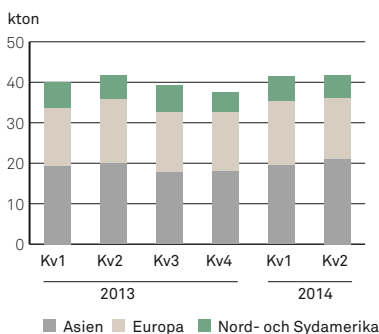
FÖRSÄLJNINGSVOLYM OCH NETTOOMSÄTTNING

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

Asien

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

FÖRSÄLJNINGSVOLYM



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

Europa

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

Nord- och Sydamerika

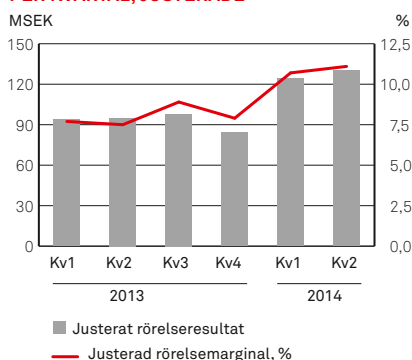
Under andra kvartalet minskade försäljningsvolymen i Nord- och Sydamerika med 5% till 6 kton (6). Minskningen jämfört med föregående år är främst ett resultat av att lägre kontraktsvolym till vissa kunder motverkade effekten av tillväxten hos andra kunder. Försäljningsvolymen för första halvåret uppgick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

RÖRELSERESULTAT

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

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

RÖRELSERESULTAT OCH RÖRELSEMARGINAL PER KVARTAL, JUSTERADE



PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

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

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

KASSAFLÖDE

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

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

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

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

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

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

FINANSIELL STÄLLNING

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

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

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

MODERBOLAG

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

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

PERSONAL

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

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

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

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

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

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

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

FINANSIELL KALENDER

13 November 2014: Delårsrapport januari–september 2014.

För ytterligare information kontakta:

Niklas Alm

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

Stockholm den 29 augusti 2014

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

Anders Carlberg	Terje Andersen	Ragnhild Wiborg
Styrelseordförande	Styrelseledamot	Styrelseledamot

Bertil Villard	Conny Svensson	Öystein Larsen
Styrelseledamot	Arbetsgatarrepresentant	Arbetsgatarrepresentant

Johan Menckel
Verkställande direktör
och koncernchef

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

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

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

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

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

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

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Grängeskoncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Koncernredovisning för Gränges AB (publ) 2011-2013, vilken finns tillgänglig på www.granges.com. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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 tillämpar 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 och koncernbidrag erhållna från moderföretag redovisas direkt i eget kapital.

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

Nya redovisningsprinciper 2014

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

NOT 2 FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motparts-risk vilket innebär att en potentiell vinst inte blir realiserad om motparten inte fullföljer sin del av kontraktet. Koncernen har ingått nettningsavtal (främst s.k. ISDA-avtal) med motparter som kan komma ifråga för derivattransaktioner. Nettningsavtalen innebär att fordringar och skulder kan kvittas i vissa situationer, bl.a. i händelse av motpartens insolvens. Dessa nettningsavtal har dock ingen påverkan på Grängeskoncernens redovisade finansiella ställning eftersom ingångna derivattransaktioner redovisas brutto.

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

NOT 3 UPPGÖRELSE OM FÖRSÄKRINGSERSÄTTNING

I december 2013 utfärdades en skiljedom i processen mellan Gränges och försäkringsbolaget avseende branden i Finspång i februari 2010. Uppgörelsen berättigar Gränges till ytterligare ersättning om 325 MSEK netto, i tillägg till de 120 MSEK som erhöles 2010. Vid tidpunkten för uppgörelsen hade Gränges en nettofordran om 165 MSEK redovisad, varefter fordran ökade med 160 MSEK till 325 MSEK i december 2013. Ersättningen redovisades som övrig intäkt och fordran. Kassaflödeseffekten av uppgörelsen inträffade i januari 2014.

NOTER

NOT 4 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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

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

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

NOT 5 ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

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

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

KONCERNENS KVARTALSDATA

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

*) Avser såväl före som efter utspädning

KONCERNENS KVARTALSDATA

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

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

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

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

DEFINITIONER

Försäljningsvolym

Såld volym i ton

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före räntenetto och skatt

Justerat rörelseresultat (Justerat EBIT)

Rörelseresultat justerat för övriga intäkter och kostnader

Justerat EBITDA

Justerat rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar

Nettokassaflöde före finansieringsverksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten +

Kassaflödet från investeringsverksamheten

Kassagenerering

Netto kassaflöde före finansieringsverksamheten i procent av justerat EBITDA

Sysselsatt kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

(Justerat rörelseresultat, rullande 12 månader) /

(Sysselsatt kapital, rullande 12 månader i genomsnitt)

Avkastning på eget kapital (ROE)

(Periodens resultat, rullande 12 månader) /

(Eget kapital, rullande 12 månader i genomsnitt)

Nettokassa / (nettolåneskuld)

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

Övriga intäkter och kostnader

Intäkter och kostnader som anses vara icke- återkommande

MSEK

Miljoner svenska kronor

Kton

Tusentals ton



GRÄNGES

HUVUDKONTOR

Gränges AB (publ)
Box 5505
114 85 Stockholm

BESÖKSADRESS

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

Revisorsrapport för delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2014



Revisors granskningsrapport

Gränges AB, org.nr 556001-6122

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Gränges AB per 30 juni 2014 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 29 augusti 2014

Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

Reviderad koncernredovisning för perioden 2011–2013

Gränges AB (publ)

KONCERNREDOVISNING FÖR 2011–2013



KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i MSEK	Not	2013	2012	2011
Försäljningsintäkter		4 566	4 826	4 696
Försäljningsintäkter, koncern	30	62	80	106
Övriga rörelseintäkter		14	40	38
Nettoomsättning	7	4 642	4 946	4 840
Varukostnader		-2 806	-3 126	-3 186
Personalkostnader	8,9	-418	-405	-399
Övriga rörelsekostnader	10	-860	-889	-898
Avskrivningar och nedskrivningar	17	-187	-164	-148
Övriga intäkter och kostnader	11	85	30	-91
Rörelseresultat		456	392	118
Resultatandel från joint ventures	6	5	3	3
Finansiella intäkter	12	5	2	3
Finansiella kostnader	12	-48	-66	-60
Resultat före skatt		418	331	64
Skatt	13	-109	-15	2
Periodens resultat		309	316	66
Periodens resultat hänförligt till innehav utan kontroll		-	-	-
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		309	316	66
Justerat rörelseresultat ¹⁾		371	362	209

1) Rörelseresultat före övriga intäkter och kostnader.

RESULTAT PER AKTIE

	Not	2013	2012	2011
Resultat per aktie (SEK), före och efter utspädning	14	8,28	8,47	1,77

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Not	2013	2012	2011
Periodens resultat		309	316	66
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande period</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner före skatt	9	10	1	-2
Skatt på ovan		-2	0	0
<i>Poster som kommer att omklassificeras till periodens resultat i efterföljande period</i>				
Förändring av säkringsreserv före skatt	26	-20	-13	-73
Skatt på ovan		4	4	18
Poster som belastat eget kapital i intressebolag	6	-	-2	-1
Omräkningsdifferenser		25	-70	115
Periodens totalresultat		327	236	123
Totalresultat hänförligt till innehav utan kontroll		-	-	-
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		327	236	123

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i MSEK	Not	2013	2012	2011
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar	17	1 661	1 713	1 646
Immateriella anläggningstillgångar	16	13	17	10
Uppskjutna skattefordringar	13	34	19	38
Innehav i joint ventures	6	25	27	26
Räntebärande fordringar	19,24,30	26	–	–
Summa anläggningstillgångar		1 759	1 776	1 720
Varulager	18	680	800	838
Kortfristiga fordringar	20	1 291	1 193	1 380
Likvida medel	21	896	527	452
Summa omsättningstillgångar		2 867	2 520	2 670
SUMMA TILLGÅNGAR		4 626	4 296	4 390
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Tillskjutet kapital	27	1 195	1 195	1 195
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 903	1 013	1 065
Summa eget kapital		3 098	2 208	2 260
Uppskjutna skatteskulder	13	16	22	8
Avsättning för pensioner	9	119	128	126
Räntebärande skulder	19, 24	265	809	575
Summa långfristiga skulder		400	959	709
Räntebärande skulder	19, 24	412	457	679
Aktuella skatteskulder	13	94	1	44
Övriga skulder	22	622	671	698
Summa kortfristiga skulder		1 128	1 129	1 421
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 626	4 296	4 390

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i MSEK	Not	2013	2012	2011
Rörelseresultat		456	392	118
Avskrivningar och nedskrivningar		194	164	148
Övriga ej likviditetspåverkande poster	11	-136	-55	-
Förändring i rörelsekapital mm.		118	215	-106
Betalda inkomstskatter		-31	-67	-35
Kassaflöde från den löpande verksamheten		601	649	125
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	16, 17	-125	-293	-323
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		5	2	12
Investeringar i joint ventures och intressebolag	6	-5	-	-
Övriga kapitaltransaktioner		-26	43	-20
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-151	-248	-331
Aktieägartillskott / koncernbidrag (netto till/från aktieägare)		567	-252	-6
Betalda/erhållna räntor (netto)	12	-43	-59	-52
Förändring av räntebärande skulder		-586	10	376
Förändring av räntebärande fordringar		-26	-	-
Nettoförändring av räntebärande skulder/fordringar		-612	10	376
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-88	-301	318
Förändring av likvida medel		362	100	112
Likvida medel per den 1 januari		527	452	319
Förändring av likvida medel		362	100	112
Kursdifferenser i likvida medel		7	-25	21
Likvida medel per den 31 december	21	896	527	452

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Totalt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräknings- differenser	Balanse- rade vinst- medel inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2011-01-01	933	262	1 195	74	78	811	2 158
<i>Resultat för året</i>			–			66	66
<i>Poster i totalresultatet</i>			–	–55	114	–2	57
Koncernens totalresultat	–	–	–	–55	114	64	123
Koncernbidrag			–	–	–	–21	–21
Eget kapital 2011-12-31	933	262	1 195	19	192	854	2 260
<i>Resultat för året</i>			–			316	316
<i>Poster i totalresultatet</i>			–	–9	–72	1	–80
Koncernens totalresultat	–	–	–	–9	–72	317	236
Koncernbidrag			–	–	–	–288	–288
Eget kapital 2012-12-31	933	262	1 195	10	120	883	2 208
<i>Resultat för året</i>			–			309	309
<i>Poster i totalresultatet</i>			–	–15	25	8	18
Koncernens totalresultat	–	–	–	–15	25	317	327
Koncernbidrag och aktieägar- tillskott			–	–	–	563	563
Eget kapital 2013-12-31	933	262	1 195	–5	145	1 763	3 098

NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

REDOVISNINGSPRINCIPER

- Not 1 Allmän information
- Not 2 Grunder för upprättande av koncernredovisningen
- Not 3 Nya redovisningsstandarder
- Not 4 Viktiga redovisningsprinciper
- Not 5 Användning av uppskattningar vid upprättande av koncernredovisningen

UTVECKLING AVSEENDE DELÄGDA BOLAG

- Not 6 Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

SEGMENT INFORMATION

- Not 7 Geografisk fördelning av försäljningsintäkter, anläggningstillgångar och antal anställda

INFORMATION GÄLLANDE POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

- Not 8 Personalkostnader
- Not 9 Pensioner
- Not 10 Övriga rörelsekostnader
- Not 11 Övriga intäkter och kostnader
- Not 12 Finansiella intäkter och kostnader
- Not 13 Skatter
- Not 14 Resultat per aktie

INFORMATION GÄLLANDE POSTER I BALANSRÄKNINGEN

- Not 15 Bedömning av nedskrivningsbehov
- Not 16 Immateriella anläggningstillgångar
- Not 17 Materiella anläggningstillgångar
- Not 18 Varulager

FINANSIELLA INSTRUMENT

- Not 19 Översikt av finansiella instrument
- Not 20 Kortfristiga fordringar
- Not 21 Likvida medel
- Not 22 Kortfristiga skulder
- Not 23 Kapitalförvaltning
- Not 24 Finansiering och räntebärande skulder
- Not 25 Finansiell risk
- Not 26 Derivatinstrument och säkringsåtgärder

INFORMATION GÄLLANDE EGET KAPITAL

- Not 27 Aktiekapital

ÖVRIGT

- Not 28 Leasing
- Not 29 Ställda säkerheter, garantier och eventualförpliktelser
- Not 30 Närstående
- Not 31 Händelser efter balansdagen

Not 1: Allmän information

Gränges AB (moderbolaget) och dess dotterbolag (tillsammans kallade koncernen) utvecklar, tillverkar och marknadsför valsat aluminiummaterial till värmväxlare. 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 17, 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 29 augusti 2014 godkänt detta dokument för offentliggörande.

Not 2: Grunder för upprättandet av koncernredovisningen

BAKGRUND

I anslutning till en potentiell börsintroduktion av Gränges AB har historisk koncernredovisning för perioderna 2011, 2012 och 2013 upprättats.

GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE

Grängeskoncernen omfattar, utöver moderbolaget Gränges AB, direkt och indirekt ägda dotterbolag till Gränges AB baserat på den legala struktur som förelåg per 31 december 2013. Gränges AB ägs av Orkla Industriinvesteringar AB, som i sin tur ägs av Orkla ASA i Norge.

Den legala Grängeskoncernen bildades genom en uppdelning av tidigare Sapakoncernen till Sapa (idag ett joint venture med Hydro vars verksamhet är inriktad på aluminiumprofiler) och Gränges (vars verksamhet är inriktad på valsat aluminium) vilken slutfördes i mars 2013. Detta var en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande för Orkla och innebar ingen förändring av kontroll utan endast en legal omstrukturering.

En legal delning av moderbolaget i tidigare Sapa-koncernen, Sapa AB, (nu namnändrat till Gränges AB och moderbolag i Grängeskoncernen) slutfördes i mars 2013. 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.

Det finns i nuläget ingen vägledning i International Financial Reporting Standards (IFRS) beträffande transaktioner under samma bestämmande inflytande. Baserat på delningens struktur har Gränges valt att upprätta koncernredovisningen enligt beskrivning nedan vilket Gränges anser vara i enlighet med gällande praxis.

Den legala delningen har inneburit att moderbolaget Gränges ABs redovisning vid upprättandet av koncernredovisningen för räkenskapsåren 2011–2013 för perioden januari – mars 2013 och helåren 2011 och 2012 justerats för de delar som var hänförliga till Sapa-verksamheten. Moderbolagets verksamhet omfattade under perioden 2011–2013 i huvudsak moderbolagsfunktioner.

Dotterbolag i Grängeskoncernen rapporterade redan tidigare som separata enheter i den gamla Sapa-strukturen och de tidigare rapporterade boksluten för dessa dotterbolag har använts i koncernredovisningen för Orkla. Således har delningstransaktionen inte påverkat vare sig verksamhet eller redovisning för de i Grängeskoncernen ingående dotterbolagen för redovisningsperioden 2011–2013.

Koncernredovisningarna är generella finansiella rapporter och har upprättats och presenterats i full överensstämmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU. Grängeskoncernen använder samma presentations- och redovisningsprinciper för alla tre åren. Värdering och redovisning av posterna i de finansiella rapporterna har skett i enlighet med gällande IFRS-standarder. De viktigaste principerna beskrivs nedan.

Redovisningen är huvudsakligen baserad på anskaffningsvärden. Kassaflödessäkringar som uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringar redovisas i totalresultatet.

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

Periodiseringsprincipen och förutsättningarna för fortsatt drift är underliggande antaganden för upprättande av bokslut.

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). Den funktionella valutan för moderbolaget är svenska kronor och koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor.

ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Övriga intäkter och kostnader redovisas på en separat rad. Det huvudsakliga syftet med denna redovisning är att presentera väsentliga engångsposter enskilt för att säkerställa att förändringarna och jämförbarheten i de poster som presenteras i justerat rörelseresultat är mer relevant för jämförelseändamål.

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.

Andelar i dotterbolag, bolag i vilket koncernen har kontroll, har konsoliderats, rad för rad, i koncernredovisningen från den dag koncernen har kontroll och konsolideras till och med dagen sådan kontroll upphör. Avgörande för om ett företag skall konsolideras är om koncernen bedöms ha kontroll. Om koncernen har kontroll, men äger mindre än 100 % av dotterbolagen, har innehav utan kontroll och andelen av resultatet efter skatt och deras andel av eget kapital presenterats på separata rader. Gränges har inga innehav utan kontroll.

Andelar i företag där koncernen tillsammans med andra har kontroll (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. Koncernens andel av resultatet efter skatt och eget kapital i joint venture presenteras på en rad i resultaträkningen och balansräkningen, 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 % och resterande 50 % ägs av Kirchain Inc. (se Not 6).

Andelar i företag där koncernen har ett betydande inflytande (intressebolag) redovisas också enligt kapitalandelsmetoden. Detta gäller bolag i vilka koncernen innehar ett ägande mellan 20 % och 50 %. Gränges har inte några sådana intresseföretag.

GRUNDER FÖR FÖRDELNINGEN AV INTÄKTER, KOSTnader OCH TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Grängeskoncernen redovisas huvudsakligen på samma sätt som segmentet Gränges i Orkla ASAs årsredovisning undantaget Orklas goodwill hänförligt till Gränges. Vissa antaganden gjordes när den totala Sapa verksamheten delades upp i Sapa (del av framtida JV) och Gränges 2012.

När det gäller fördelningen av allmänna och indirekta kostnader mellan de två företagen har de antaganden som gjordes vid upprättandet av Sapa JV även använts för upprättandet av Gränges under åren 2011 och 2012. Från april 2013 har Grängeskoncernen rapporterats som ett eget bolag, men som en del av Orklakoncernen har inte Grängeskoncernen etablerat några egna funktioner för redovisning, skatt och några andra företagsfunktioner. Grängeskoncernen har debiterats management fee för att kompensera för bristen på egna funktioner. Som ett listat bolag behöver Gränges själv upprätta dessa funktioner.

Orklakoncernen har ett centraliserat förhållningssätt för finansiering av verksamheten. Som ett resultat av det har Gränges inte haft någon extern finansiering. Det har inte allokerats något av Orklas externa skulder till Gränges. Koncerninterna lån som innehas av juridiska personer har överförts till Grängeskoncernen och ingår i koncernens balansräkning.

När delningen i Sapa AB genomfördes 2013 blev interna lån konverterade till eget kapital. Eget kapital 2011 och 2012 består av eget kapital i de legala

enheterna i den nya Grängeskoncernen och räntefria lån och fordringar från eller till Orklakoncernen har allokerats till eget kapital.

Orkla ASA har historiskt haft ett centraliserat förhållningssätt för cash management som fungerar som ett internt banksystem (cash pool). Mellanhavanden inom ramen för Orkla ASA centraliserad cash management redovisas brutto i balansräkningen och ingår i "Likvida medel" (se not 21) respektive "Räntebärande skulder" (se not 24). Nivån på likvida medel är inte vägledande för den framtida nivån på likvida medel i den nya Grängeskoncernen.

Not 3: Nya redovisningsprinciper

Nya och ändrade redovisningsstandarder från IASB som har antagits av EU kan påverka utformning av finansiella rapporter i varierande grad. Från och med räkenskapsåret 2013 har Gränges antagit IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang och IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag. Gränges har även antagit IFRS 13 Värdering till verkligt värde och ändringar av IAS 19 Ersättningar till anställda som antogs den 1 januari 2013. Införandet av de nya standarderna har också inneburit förändringar i IAS 27 Separata finansiella rapporter, IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures. En mindre ändring har också gjorts i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering v. Effekterna av förändringar avseende pensioner (IAS 19) och för joint ventures (IFRS 11) är omarbetade för alla tre åren. Övriga standarder har inte någon väsentlig effekt på Gränges koncernredovisning. Ett begränsat antal ändrade standarder och tolkningar ska tillämpas från och med 2014, men ingen av dem förväntas ha någon inverkan på Gränges redovisning.

FRAMTIDA FÖRÄNDRINGAR I STANDARDER

Koncernredovisningen kommer att påverkas av ändringar av IFRS i framtiden. I maj 2014 gav IASB ut den nya standarden för intäktsredovisning och i juli gav man ut de sista delarna av den nya standarden för finansiella instrument. IASB arbetar också med nya standarder för leasing och försäkringsavtal och ett antal ändringar av nuvarande standarder. Gränges har ännu inte analyserat potentiella effekter från dessa ändringar.

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 utthyrningen 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 aktuella vinster och förluster på pensioner, förändringar i säkringsreserv i säkringstransaktioner och valutaomräkningseffekter. Aktuella vinster och förluster på pensioner redovisas i eget kapital med permanent effekt, medan övriga poster redovisas i eget kapital tillfälligt och återförs när tillgångarna/skulder säljs eller regleras.

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 över nyttjandeperioden. Restvärde beaktas och avskrivningsplanerna bedöms årligen. 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.

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

Immateriella anläggningstillgångar. Forskning och utveckling (FoU). 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 i balansräkningen, om de underliggande ekonomiska faktorerna är identifierbara och representerar framtida ekonomiska fördelar som koncernen har kontroll över. Koncernen har ett stort antal projekt som i alla lägen

övervägs, men för närvarande finns inte några projekt som aktiveras, eftersom det är först från den tidpunkt beslutet att utveckla produkten tills produkten är tillverkad som utvecklingskostnader kan aktiveras och beslutspunkten kommer oftast i ett sent skede av processen (se not 16).

Aktiverade utgifter för internt genererade eller speciellt anpassade datorprogram redovisas som immateriella tillgångar. Återinvesteringsbehovet för specialanpassade datorprogram och dylikt är liknande det för övriga materiella tillgångar. Avskrivningar för denna typ av immateriell tillgångar redovisas tillsammans med koncernens övriga avskrivningar.

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 obestämmd livslängd kommer inte att skrivas av, medan andra immateriella tillgångar skrivs av över nyttjandeperioden. Gränges har för närvarande inga sådana aktiverade immateriella tillgångar.

Goodwill är det residualvärde som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar. Begreppet goodwill utgörs av betalning för förväntningar på synergievinster, tillgångar relaterade till anställda, andra immateriella tillgångar som inte uppfyller kraven för aktivering som en egen post, och att uppskjutna skatteposter inte diskonteras. Redovisad goodwill uppkommer enbart genom förvärv. Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningsprövas minst en gång per år för nedskrivningsbehov under arbetet med redovisningen för det tredje kvartalet. Gränges har endast en mindre goodwill-post redovisad i balansräkningen.

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

Kundfordringar redovisas och presenteras enligt det ursprungliga fakturabeloppet och skrivs ned om händelser som orsakar en förlust inträffar och detta kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Kundfordringar värderas därmed till upplupet anskaffningsvärde enligt effektiv-räntemetoden. Ränteelementet beaktas inte om det inte är väsentligt, vilket är fallet för de allra flesta av koncernens kundfordringar.

Likvida medel och insättningar i koncernens cash pool innehas för att möta kortsiktiga fluktuationer i likviditeten snarare än för investeringsändamål. Likvida medel består av kassa, bank och kortfristiga placeringar med en löptid på tre månader eller mindre. Så långt det är möjligt är överskottslikviditet placerad i Orklas cash pool eller som inlåning i Orkla, se Not 21. I vissa länder ex. Kina, är det kanske inte är möjligt att delta i cash pools.

EGET KAPITAL, 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 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 omstruktureringreserver 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 kassaflödena 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 kommande 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% 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 (95 %) att koncernen kommer att erhålla tillgången. Upplysningskrav gäller för eventualtillgångar där ett inflöde av resurser är sannolikt.

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. Uppskjuten skatteskuld avseende goodwill har inte redovisats i balansräkningen.

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 POSTER

Utländsk valuta. Transaktioner i utländsk valuta redovisas till transaktionsdagens valutakurs. 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. Intäkter och kostnader i dotterbolag med annan funktionell valuta än den av moderbolaget omräknas månatligen till genomsnittskurs för månaden och ackumulerat. Balans-

poster i dotterbolag med annan funktionell valuta omräknas till valutakursen på balansdagen. Omräkningsdifferenser redovisas i totalresultatet. Vid avyttring av utländska dotterbolag ska ackumulerade omräkningsdifferenser som redovisas i totalresultat omklassificeras till resultaträkningen.

Derivatinstrument värderas till verkligt värde på balansdagen och redovisas som fordringar 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.

Lån och fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Värdeförändringar till följd av förändringar i ränta under ränteperioden redovisas inte i resultaträkningen.

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 motverkan av förändringar i verkligt värde eller kassaflöden till ett identifierat objekt – säkringseffektivitet förväntas vara mellan 80–125%, (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 skrivs 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 vinster eller förluster 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 realiserade vinsten och förlusten på säkringsinstrumentet omedelbart redovisas i resultaträkningen.

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.

Grängeskoncernen har inte noterade eller onoterade aktier som skulle anses vara på nivå 1 eller 3.

Derivat anses vara på nivå 2. Valutaterminskontrakt värderas till observerbara marknadspriser. Olika förfallodagar adderar ranteelementet vilket ger ett uppskattat verkligt värde för valutaterminer. 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 värmväxlarapplikationer. Värmväxlarindustrin är global och relativt konsoliderad med ett fåtal stora globala kunder som står för mer än 50 % 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.

Historiskt, som en del av Sapakoncernen, var Gränges rapporteringsstruktur baserad på regionala eller lokala operativa enheter. Detta var i linje med hur Sapas huvudsakliga verksamhet, extruderade aluminiumprofiler, följdes upp. Detta är en verksamhet som i stor utsträckning är exponerad för lokala eller regionala marknader i motsats till Gränges stora andel av globala kunder. Efter delningen med Sapa har Gränges valt att anpassa sin styrning och sin rapporteringsstruktur då verksamheten är mer av global karaktär. Som en följd av detta 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 kontroll i det förvärvade företaget, kommer dessa att få sin andel av allokerade tillgångar och skulder. Transaktioner med innehav utan kontroll 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 betraktas 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 redovisas inom posten "Likvida medel", emedan skuldförhållanden redovisas 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 förknip-

pade 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 kortfristiga rörelsekostnader.

Aktierelaterade ersättningar. Grängeskongcernen har deltagit i Orkla ASAs aktiesparprogram, långsiktiga incitamentsavtal och aktieoptioner. Försäljningen av aktier till anställda till ett pris lägre än marknadsvärdet redovisas genom att skillnaden mellan marknadsvärdet på aktierna och köpeskillingen redovisas som personalkostnad. År 2013 har 30 % rabatt återigen erbjudits i samband med försäljningen av aktier till anställda. Optionsprogrammet för ledande befattningshavare värderades på basis av det verkliga värdet av optionen vid tidpunkten för antagandet av optionsprogrammet (tilldelningsdatumet) enligt Black-Scholes-modellen. Kostnaden för optionen fakturerades från Orkla ASA till Gränges AB och periodiserades över den period under vilken arbetstagaren förtjänat rätten att ta emot den (intjänandeperioden). Optionskostnader redovisas som lönekostnader. Inga nya optioner har delats ut sedan 2012. Optionsprogrammet för ledande befattningshavare ersattes 2012 av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI). Ett belopp som motsvarar det som betalades ut i årlig rörlig ersättning reserveras för på en bonusbank för LTI-mottagare. Beloppet förfaller till betalning i tre lika stora delar; ett, två respektive tre år efter att LTI-beloppet tilldelats. För att vara berättigad till LTI-utbetalningen måste mottagaren vara fortsatt anställd vid den tidpunkt då LTI betalas ut.

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

Ledningen har använt sig av uppskattningar och antaganden vid upprättandet av koncernredovisningen. Det gäller tillgångar, skulder, intäkter, kostnader och kompletterande uppgifter om eventalförpliktelser. Områden där uppskattningar har stor betydelse är:

Belopp i MSEK	Not	Uppskattning / antaganden	Redovisat värde
Räkenskapspost			
Materiella anläggningstillgångar	17	Återvinningsvärde och uppskattning av korrekt återstående nyttjandeperiod	1 661
Varulager / Metallexponering	18	Återvinningsvärde och användning av metallsäkring	680
Pensionsskuld	9	Ekonomiska och demografiska antaganden	119

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.

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Inköpta varor värderas till anskaffningsvärde enligt först in först ut (FIFU), medan egentillverkade färdiga varor och produkter i arbete värderas till produktionskostnad. Avdrag görs för inkurans. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset minus försäljningskostnader. Lagerposter som kvalificerar som säkringsobjekt i säkringar av verkligt värde redovisas till verkligt värde (se "Säkring av verkligt värde" ovan).

Gränges har ett antal förmånsbestämda pensionsplaner, som alla är klassificerade som ofonderade. Pensionsplanerna är "nettoplaner" som inte länkar redovisade skulder till förändringar i svenska socialförsäkringssystemet. Planerna är till stor del styrda av kollektivavtal.

Framtida händelser och förändringar av verksamhetsparametrar kan göra det nödvändigt att ändra uppskattningar och antaganden. Nya tolkningar av standarder kan leda till förändringar av de valda principerna och påverka presentationen. Sådana förändringar kommer att redovisas när nya beräkningar är upprättade och när nya krav introduceras.

BEDÖMNINGAR

Räkenskaperna kan också påverkas av valet av redovisningsprinciper och bedömningar gjorda vid tillämpningen av dem. Detta gäller till exempel vissa poster som redovisas som "övriga intäkter och kostnader" på en egen rad. Gränges har också valt att presentera resultat från joint ventures efter rörelseresultatet. Det är viktigt att notera att användandet av olika antaganden för presentationen av de finansiella rapporterna skulle kunna ha resulterat i betydande förändringar i raderna som presenteras.

Not 6: Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

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

Norca Heat Transfer LLC är ett försäljnings- och distributionsföretag som fungerar som distributör av Gränges produkter på den nordamerikanska marknaden. 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. Försäljningen till Norca uppgick till 644 MSEK under 2013, 722 MSEK under 2012 och 628 MSEK under 2011.

Shanghai Gränges Moriyasu Aluminium Co Ltd håller för närvarande på att etablera en stansningsverksamhet som kommer tillhandahålla Gränges kunder med stansningskapacitet 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
Anskaffningskostnad per 31 December 2013	–	5	5
Bokfört värde 1 januari 2011	24	–	24
Anskaffningar / försäljningar 2011	–	–	–
Anskaffningar / försäljningar 2012	–	–	–
Anskaffningar / försäljningar 2013	–	5	5
Resultatandel 2011	3	–	3
Resultatandel 2012	3	–	3
Resultatandel 2013	5	–	5
Utdelning 2011	–	–	–
Utdelning 2012	–	–	–
Utdelning 2013	–12	–	–12
Poster redovisade mot eget kapital 2011	–1	–	–1
Poster redovisade mot eget kapital 2012	–2	–	–2
Poster redovisade mot eget kapital 2013	–	–	–
Bokfört värde 31 december 2011	26	–	26
Bokfört värde 31 december 2012	27	–	27
Bokfört värde 31 december 2013	20	5	25
Ägarandel 31 december 2013	50,0 %	50,0 %	

NORCA HEAT TRANSFER (100 %):

Poster i resultaträkning och rapport över finansiell ställning (100 %)

Belopp i miljoner USD	Norca Heat Transfer		
	2013	2012	2011
Rörelsens intäkter	99	98	90
Rörelseresultat	3	2	2
Resultat efter skatt och från innehav utan kontroll	2	2	2
Omsättningstillgångar	43	48	42
Anläggningstillgångar	–	–	–
Summa tillgångar	43	48	42
Kortfristiga skulder	15	13	14
Långfristiga skulder	20	24	19
Summa skulder	35	37	33

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

Nettoomsättningen fördelas regionalt baserat på var kunderna är lokaliserade. Fördelningen av anläggningstillgångar och medelantalet anställda är baserade på var företaget är lokaliserat.

Belopp i MSEK	Nettoomsättning			Anläggningstillgångar ¹⁾			Medelantal anställda		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Asien	2 271	2 416	2 243	988	975	932	519	492	490
Sverige	210	284	241	691	755	724	445	455	498
Övriga Europa	1 463	1 473	1 673	–	–	–	–	–	–
Nord- och Sydamerika	698	772	683	20	27	26	–	–	–
Totalt	4 642	4 946	4 840	1 699	1 757	1 682	964	947	988

1) Exklusive uppskjutna skattefordringar och räntebärande fordringar.

De sex största kunderna stod för 50 % av omsättningen varav två kunder vardera representerade mer än 10 % av den totala försäljningen. Kund A stod för 10,3% eller 479 MSEK under 2013 (9,5 % eller 466 MSEK under 2012 och 9,6% eller 460 MSEK under 2011) och kund B stod för 10,2% eller 471 MSEK under 2012 (8,3 % eller 409 MSEK under 2012 och 3,3% eller 157 MSEK under 2011).

Not 8: Personalkostnader

PERSONALKOSTNADER

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Löner	–291	–290	–289
Sociala avgifter	–101	–92	–90
Pensionskostnader	–24	–21	–19
Övriga kostnader	–2	–2	–1
Personalkostnader	–418	–405	–399
Medelantalet anställda	964	947	988

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Belopp i TSEK	2013			2012			2011		
	Löner inkl. bonus	Aktie-relaterade ersättningar	Pensionskostnader	Löner inkl. bonus	Aktie-relaterade ersättningar	Pensionskostnader	Löner inkl. bonus	Aktie-relaterade ersättningar	Pensionskostnader
Ersättning till VD	3 230	–	339	2 804	–	329	2 565	1 014	666
Ersättning till övriga medlemmar av koncernledningen	6 739	–	1 086	7 018	–	1 124	9 961	947	1 185
Antal optioner till VD per 31 december	–			–			70 000		
Antal optioner till övriga medlemmar av koncernledningen per 31 December	–			–			65 000		

Under 2011 och 2012 hade inte Gränges en formell styrelse utan hanterades som ett affärsområde inom Sapa-koncernen. Från och med 2013 tillsattes en formell styrelse bestående av fyra styrelseledamöter och fyra arbetstagarrepresentanter. En av styrelseledamöterna är oberoende och har erhållit 250 tkr i arvode under 2013. Gränges koncernledning bestod av fyra ledamöter utöver verkställande direktören under 2013 och 2012, och fem ledamöter utöver verkställande direktören under 2011.

Nuvarande VD, Johan Menckel, innehade en tjänst som affärsområdeschef för Asien och Mellanöstern inom Sapa-koncernen under 2011. I den positionen erhöll han 50 000 optioner för en aktiebaserad ersättning om 724 tkr under 2011. Johan Menckel hade vid årets slut 2013 totalt 100 000 optioner.

Gränges koncernledning har, liksom företagsledningar för andra dotterbolag inom Orklakoncernen, varit kvalificerade för vissa långsiktiga incitamentsprogram under 2012 och 2013. Sådana Orklarelaterade incitamentsprogram kommer att avvecklas.

Not 9: Pensioner

Gränges har pensionsplaner i Sverige. Cirka 83 % 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 tryggnad av pensionsutfästelse m.m.

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 uppdaterade livslängdstabeller per 30 juni 2011, vilka inkluderats i beräkningarna per 31 december 2011.

ANTAGANDEN FÖR FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER

	Sverige		
	2013	2012	2011
Diskonteringsränta	4,0 %	3,5 %	3,5 %
Framtida lönejusteringar	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Inkomstbasbelopp	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Justering av förmåner	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Omsättning	4,0 %	4,0 %	4,0 %
Förväntad genomsnittlig återstående intjänandeperiod	17,1	18,2	19,1

FÖRDELNING AV PENSIONSOSTNADER

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Avgiftsbestämda planer	-20	-18	-17
Aktuella kostnader för förmånsbestämda planer	-4	-3	-2
Pensionskostnad redovisad som rörelsekostnad	-24	-21	-19
Ränta på pensionsförpliktelser som redovisas som finansiell kostnad	-5	-3	-3
Netto pensionskostnader som redovisas i resultaträkningen	-29	-24	-22
Aktuariella vinster och förluster i rapport över totalresultat	10	1	-2
Summa pensionskostnader	-19	-23	-24

FÖRDELNING AV PENSIONSSKULDER PER 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Nuvärdet av ofonderade pensionsskulder	-119	-128	-126
Upparbetade pensionsåtaganden	-119	-128	-126
Fonderade förvaltningstillgångar	-	-	-

FÖRÄNDRINGAR I NUVÄRDET AV PENSIONS FÖRPLIKTELSE R UNDER ÅRET

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Pensionsförpliktelser 1 januari	-128	-126	-122
Kostnader för tjänstgöring	-4	-3	-2
Ränta på pensionsavsättningen	-5	-3	-3
Aktuariella vinster och förluster som redovisas i rapporten över totalresultat:			
– till följd av förändringar i finansiella antaganden	8	1	-
– till följd av förändringar i demografiska antaganden	2	-	-2
Betalda förmåner under året	8	3	3
Pensionsförpliktelser 31 December	-119	-128	-126

KÄNSLIGHETSANALYS

Känsligheten för det väsentliga antagandet om diskonteringsränta, baserat på 4 %, beräknas till följande:

- 3,5 %, ökat pensionsåtagande med 9 %
- 4,5 %, minskat pensionsåtagande med 8 %

En ökning eller minskning av livslängden med ett år ökar eller minskar pensionsåtagandet med 3 %.

Känslighetsanalysen är baserad på en förändring i ett enskilt aktuariellt antagande, medan övriga antaganden förblir oförändrade. Denna metod visar åtagandets känslighet för ett enda antagande. Detta är en förenklad metod då de aktuariella antagandena vanligtvis är korrelerade.

Löptiden på pensionsåtagandet är 25,3 år.

KASSAFLÖDEN

Gränges betalar pensionerna för de ofonderade förmånsbestämda pensionsplanerna. De förväntade pensionsutbetalningarna för 2014 uppgår till 5 MSEK.

Not 10: Övriga rörelsekostnader

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Externa fraktkostnader	-127	-149	-152
Energikostnader (produktion och värme)	-231	-218	-207
Reparation- och underhållskostnader	-138	-136	-150
Konsulter, juridiska rådgivare, tillfälligt anställda	-31	-30	-44
Rörelsekostnader för fordon	-12	-11	-11
Hyra / leasing	-17	-18	-16
Rörelsekostnader för kontorsutrustning etc.	-11	-12	-11
Övrigt	-293	-315	-307
Summa övriga rörelsekostnader	-860	-889	-898

Not 11: Övriga intäkter och kostnader

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Fusions- och förvärvskostnader	-24	-	-
Nettokostnad brand Finspång	136	51	-54
Omstruktureringskostnader Finspång	-13	-10	-12
Övrigt	-14	-11	-25
Summa övriga intäkter och kostnader	85	30	-91
Varav:			
Nedskrivning materiella anläggningstillgångar	-7	-	-
Nedskrivning immateriella anläggningstillgångar	-	-	-

Gränges separerades från Sapa 2013 och Orkla påbörjade en process att avyttra Gränges, en process som senare avbröts. Delningen och avyttringen påverkade Gränges rörelseresultat negativt med 24 MSEK under 2013, huvudsakligen relaterat till konsult- och rådgivarkostnader. 2014 initierades en process som syftade till att förbereda Gränges inför en börsnotering.

I februari 2010 brann det i ett av kallvalsverken i produktionsanläggningen i Finspång. Trots att återuppbyggnaden och återupptagandet av produktionen ägde rum i mitten av 2010 belastades Gränges med kostnader om 54 MSEK under 2011 relaterade till den expressfrakt som krävdes för att uppfylla kunders leveransvillkor. Under 2012 återfördes en avsättning från 2010 för potentiella ersättningskrav från kunder relaterade till branden. Efter legala kostnader hade detta en positiv påverkan på 51 MSEK på rörelseresultatet för 2012. I december 2013 avslutades ett skiljeförfarande mellan Gränges och försäkringsbolaget. I uppgörelsen erhöll Gränges ytterligare ersättning om 325 MSEK netto utöver de 120 MSEK som erhöles under 2010. Bolaget hade vid tiden för uppgörelsen bokfört en nettofordran på 165 MSEK som utökades med 160 MSEK till 325 MSEK

i december 2013. Efter legala kostnader, kostnader för skiljeförfarandet och kompensationen till Sapa för skadad egendom hade detta en positiv påverkan om 136 MSEK på rörelseresultatet 2013.

Investeringar i kombination med effektivitetsförbättringar har tillåtit en gradvis minskning av antalet anställda i Finspång. Totalt har bemanningen reducerats med i storleksordningen 100 anställda från 2010 till 2013. Kostnader relaterade till minskningen av organisationen uppgick till 12 MSEK, 10 MSEK och 13 MSEK för 2011, 2012 respektive 2013. Den lokala ledningsgruppen för produktionsanläggningen i Finspång ersattes 2012. Redovisade siffror avseende 2012 inkluderar kostnader för avgångsvederlag till den tidigare ledningsgruppen.

2011 fattade Gränges ett beslut om att optimera produktionen och förflyttade en del av produktionen hänförlig till den amerikanska verksamheten från anläggningen i Finspång till anläggningen i Shanghai. Kostnaderna för denna flytt uppgick till 25 MSEK under 2011. Kostnaderna om 14 MSEK för 2013 avser i huvudsak en nedskrivning om 7 MSEK av en fastighet i Finspång.

Not 12: Finansiella intäkter och kostnader

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Ränteintäkter	4	2	2
Övriga ränteintäkter	1	–	1
Summa finansiella intäkter	5	2	3
Räntekostnader från Orkla Group	–12	–28	–21
Räntekostnader	–31	–34	–33
Netto valutakursförluster	–	–	–3
Räntekostnader pensioner	–5	–3	–3
Övriga finansiella kostnader	–	–1	–
Summa finansiella kostnader	–48	–66	–60
Finansiella kostnader, netto (A)	–43	–64	–57
Avstämning mot kassaflödet:			
Förändring i upplupna räntor etc.	–5	2	2
Ränta pensioner, ej kassaflödespåverkande	5	3	3
Summa (B)	–	5	5
Betalda finansiella poster i kassaflöde (A + B)	–43	–59	–52

Finansiella intäkter består i huvudsak av ränteintäkter från banktillgodohavanden i Kina med relativt låga räntor. Finansiella kostnader avser ränta på lånen från Orkla och externa lån i Kina, båda med rörlig ränta.

Not 13: Skatter

SKATTEKOSTNAD

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Resultat före skatt	418	331	64
Aktuell skatt	-105	-13	-20
Uppskjuten skatt	-4	-2	22
Summa skatt	-109	-15	2
Skatt som % av resultat före skatt	26 %	5 %	-3 %

AVSTÄMNING AV KONCERNENS SKATTESATS

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

AVSTÄMNING AV KONCERNENS SKATTESATS

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Resultat före skatt multiplicerat med nominell skattesats i Sverige	-92	-86	-17
Utländska verksamheter med skattesats annan än 22 % (26,3 % före 2013)	-12	32	30
Förändringar i skattelagstiftningen	14	5	-
Resultat från joint ventures	1	1	1
Ej avdragsgilla kostnader / ej skattepliktiga intäkter (netto)	2	-1	3
Innehållen skatt på utdelning	-21	-	-13
Årets ej redovisade uppskjutna skattefordringar	-	-	-2
Justering av skatt hänförligt till tidigare år	-1	34	-
Koncernens totala skattekostnad	-109	-15	2

Den normala bolagskattesatsen för bolag med säte i Sverige uppgick till 22 % under 2013, en minskning från den tidigare nivån 26,3 %.

Den normala skattesatsen för bolag med säte i Kina är 25 %. Verksamheten i Shanghai kvalificerade dock för en reducerad skattesats om 15 % som gäller för s.k. High Tech Enterprises, perioden 2010–2012. Den kinesiska skattemyndigheten har gett ett preliminärt godkännande för en 15 % High Tech Enterprise-beskattnings för Gränges Shanghai även för perioden 2013–2015. Eftersom det formella godkännandet om en sänkt skattesats kommer ske årligen i efterskott har en skattesats på 25 % tillämpats under 2013.

Om skattesatsen 15 % hade tillämpats för 2013 hade aktuell skatt varit 35 MSEK lägre samt den uppskjutna skattekostnaden varit 11 MSEK högre för 2013.

Då utdelning från det kinesiska dotterbolaget för närvarande är föremål för källskatt om 5 % har en avsättning om 21 MSEK gjorts per den 31 december 2013.

Förändringen i den svenska skattesatsen från 26,3 % till 22 % under 2013 ledde till minskad uppskjuten skattekuld om 5 MSEK under 2012. Beslutet att tillämpa den normala skattesatsen under 2013 för Shanghais verksamhet har lett till ökade uppskjutna skattefordringar om 14 MSEK 2013.

Justering av tidigare års skatt om 34 MSEK under 2012 är en följd av en justerad skattesats för 2010 hänförligt till ett godkännande av Shanghai-verksamheten som en s.k. High Tech Enterprise för beskattningsändamål. Den tidigare tillämpade skattesatsen under 2010 var 25 %.

Resultat från joint venture Norca Heat Transfer LLC redovisas efter skatt och påverkar därmed inte koncernens skattekostnad.

UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt består av koncernens skattespöster 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 samt när de beräknas förfalla.

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Uppskjuten skatt på temporära skillnader			
Säkringsreserven i eget kapital	-1	3	7
Materiella anläggningstillgångar	45	45	56
Netto pensionsavsättning	-7	-8	-8
Övriga långfristiga poster	-1	1	-
Summa långfristiga poster	36	41	55
Kortfristiga fordringar	-13	-22	-35
Varulager	-1	-1	-7
Avsättningar	-12	-11	-7
Fördröjt koncernbidrag	-28	-4	-36
Summa kortfristiga poster	-54	-38	-85
Skattemässiga underskottsavdrag	-	-2	-2
Netto uppskjutna skattefordringar / uppskjutna skatteskulder	-18	1	-32
Uppskjuten skattefordran som inte redovisas	-	2	2
Netto uppskjutna skattefordringar / skulder	-18	3	-30
Förändring av uppskjuten skatt	21	-33	60
Förändring av uppskjuten skatt säkringsreserv i övrigt totalresultat	-4	-4	-18
Förändring av uppskjuten skatt aktuariella vinster och förluster pensioner i övrigt totalresultat	2	0	0
Förändring av uppskjuten skatt på koncernbidrag i eget kapital	-24	32	-20
Omräkningseffekter i övrigt totalresultat	1	3	-
Förändring av uppskjuten skatt totalresultatet	-4	-2	22

UNDERSKOTTSAVDRAG MED FÖRFALLOTIDPUNKTER

Med undantag för verksamheten i Indien finns det inga förlustavdrag i koncernen. Förlustavdraget i Indien om 7 MSEK under 2012 har nästintill absorberats i beskattningsbar inkomst under 2013. Resterande förlustavdrag på 1 MSEK per 2013-12-31 förväntas kunna användas under 2014.

Not 14: Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas såsom förhållandet mellan årets resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, 37 319 693 aktier för samtliga år. Ingen utspädningseffekt föreligger för åren 2011 till och med 2013. Resultat per aktie är beräknat baserat på årets resultat efter innehav utan kontroll.

	2013	2012	2011
Resultat efter innehav utan kontroll (MSEK)	309	316	66
Antal utestående aktier	37 319 693	37 319 693	37 319 693
Resultat per aktie (SEK), före och efter utspädning	8,28	8,47	1,77

Not 15: Bedömning av nedskrivningsbehov

Grängeskongcernen har omfattande anläggningstillgångar i form av materiella tillgångar (fastigheter, maskiner och inventarier) och några mindre immateriella tillgångar. En förklaring avseende förändringar för dessa tillgångar lämnas separat i Not 16 och Not 17. Kongcernen har även andra anläggningstillgångar som huvudsakligen består av investeringar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Dessa redovisas i Not 6 och omfattas inte i beskrivningen nedan. Antaganden kopplade till materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar medför osäkerhet, och förändringar i dessa antaganden kan ge en betydande påverkan på redovisade värden. Dock är risken för väsentliga nedskrivningar bedömd som låg. Både värdering och beräknad nyttjandeperiod baseras på framtida information vilket leder till att de alltid blir föremål för en viss grad av osäkerhet.

Materiella tillgångar (fastigheter, maskiner och inventarier) aktiveras till anskaffningskostnad och, om de har en begränsad livslängd, kommer de att systematiskt skrivas av över perioden. Hänsyn tas till restvärde. Nyttjandeperiod och restvärde baseras på uppskattningar av framtida utveckling. Osäkerhet och risker i samband med immateriella tillgångar är begränsade på grund av låga bokförda värden. Redovisad goodwill uppgår till 5 MSEK och IT-system till 8 MSEK. Goodwill är hänförlig till Gränges Shanghai och affärs- och IT-system är hänförligt till EDP-program.

Grängeskongcernen kontrollerar regelbundet tillgångar och om det finns indikationer på att värdet på en tillgång inte längre är återvinningsbart kommer ett nedskrivningstest omedelbart genomföras för att fastställa om tillgången fortfarande kan motivera dess redovisade värde. Om nya beräkningar leder fram till att värdet inte längre är återvinningsbart skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet, det vill säga det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet (diskonterat kassaflöde).

Goodwill skrivs inte av utan provas minst årligen för nedskrivningsbehov. På Gränges genomförs nedskrivningsprövning i det tredje kvartalet. Om det finns särskilda indikationer på en värdeminskning, kommer prövning av nedskrivningsbehov utföras oftare (se ovan). Kassaflöden avseende tillgångarna identifieras och diskonteras. Framtida kassaflöde grundar sig på särskilda antaganden och de planer som antagits av enheten. Om det diskonterade värdet av framtida kassaflöden är lägre än det redovisade värdet av enhetens sysselsatta kapital, skrivs tillgångarna ned till det återvinningsbara beloppet.

DISKONTERINGSRÄNTA

Diskonteringsräntan som används är baserad på kongcernens kapitalkostnad, som uppskattas till 10,7 % före skatt baserat på ett vägt genomsnitt av avkastningskrav för kongcernens eget kapital och skulder (WACC). Avkastningskravet på kongcernens eget kapital beräknas med hjälp av Capital Asset Pricing Model (CAPM). Avkastningskravet på lånat kapital beräknas på grundval av en långsiktig riskfri ränta med tillägg av en kreditmarginal som baseras på Gränges långfristiga upplåningsränta.

Not 16: Immateriella tillgångar

Belopp i MSEK	IT	Goodwill	Total
Bokfört värde 1 januari 2013	12	5	17
Anskaffningar	–	–	–
Omklassificeringar	–	–	–
Avskrivningar	–4	–	–4
Valutaomräkning	–	–	–
Bokfört värde 31 december 2013	8	5	13
Anskaffningsvärde 31 december 2013	26	5	31
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–18	–	–18
Bokfört värde 31 december 2013	8	5	13
Bokfört värde 1 januari 2012	5	5	10
Anskaffningar	–	–	–
Omfört från pågående nyanläggningar ¹⁾	11	–	11
Avskrivningar	–4	–	–4
Valutaomräkning	–	–	–
Bokfört värde 31 december 2012	12	5	17
Anskaffningsvärde 31 december 2012	26	5	31
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–14	–	–14
Bokfört värde 31 december 2012	12	5	17
Bokfört värde 1 januari 2011	5	5	10
Anskaffningar	3	–	3
Omklassificeringar	–	–	–
Avskrivningar	–3	–	–3
Valutaomräkning	–	–	–
Bokfört värde 31 december 2011	5	5	10
Anskaffningsvärde 31 december 2011	15	5	20
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–10	–	–10
Bokfört värde 31 december 2011	5	5	10

1) Netto omklassificeringar avser belopp som överförts från Not 17.

IT-system skrivs av linjärt, 20 till 33 % årligen. Koncernen kostnadsförde 55 MSEK under 2013 för forskning och utveckling (65 MSEK under 2012 och 53 MSEK under 2011).

Not 17: Materiella anläggningstillgångar

Belopp i MSEK	Mark, mark- anläggningar och byggnader ¹⁾	Maskiner och installationer	Pågående nyanläggningar	Byggnads- inventarier, fordon etc.	Total
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
Bokfört värde 1 januari 2012	509	910	165	62	1 646
Anskaffningar	–	–	289	4	293
Avyttringar	–	–12	–	–1	–13
Överförda tillgångar pågående nyanläggningar ¹⁾	–	153	–165	1	–11
Avskrivningar	–19	–127	–	–14	–160
Valutaomräkning	–11	–23	–7	–1	–42
Bokfört värde 31 december 2012	479	901	282	51	1 713
Anskaffningsvärde 31 december 2012	697	2 287	282	134	3 400
Ackumulerade av- och nedskrivningar	–218	–1 386	0	–83	–1 687
Bokfört värde 31 december 2012	479	901	282	51	1 713
Bokfört värde 1 januari 2011	506	860	1	59	1 426
Anskaffningar	1	–	317	2	320
Avyttringar	–	–8	–5	–	–13
Överförda tillgångar pågående nyanläggningar ¹⁾	2	144	–154	8	–
Avskrivningar	–16	–120	–	–9	–145
Valutaomräkning	16	34	6	2	58
Bokfört värde 31 december 2011	509	910	165	62	1 646
Anskaffningsvärde 31 december 2011	703	2 180	165	134	3 182
Ackumulerade av- och nedskrivningar	–194	–1 270	–	–72	–1 536
Bokfört värde 31 december 2011	509	910	165	62	1 646

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

2) Netto omklassificeringar avser belopp som överförts till Not 16.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt enligt följande procentsatser: byggnader och markanläggningar 2,5–10 %, maskiner och installationer 5–20 %, byggnadsinventarier och fordon 5–20% och IT-utrustning 33 %. Avskrivningstiden omprövas varje år och om det finns förändringar i nyttjandeperioder justeras avskrivningarna. Restvärdet beräknas också, och ifall det är högre än det redovisade värdet stoppas avskrivningarna. Detta gäller särskilt byggnader. Tabellen ovan omfattar direkt förvärvade tillgångar och tillgångar som förvärvats genom fördelningen av övervärden i samband med köp av ett företag.

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

Not 18: Varulager

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Råmaterial	229	327	330
Pågående arbete	167	181	202
Färdiga varor och handelsvaror	287	296	311
Avsättning för inkurans	-3	-4	-5
Summa varulager	680	800	838

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader.

Not 19: Översikt av finansiella instrument

Det fanns inga överföringar från en nivå till en annan i värderingshierarkin under 2013, 2012 och 2011. 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.

2013

Belopp i MSEK	Not	Värderingsnivå	Finansiella instrument till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella instrument till verkligt värde via totalresultatet	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Inlåning och fordringar	Summa	Varav räntebärande
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	

2012

Belopp i MSEK	Not	Värde- ringsnivå	Finansiella instrument till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella instrument till verkligt värde via total- resultatet	Finansiella skulder vär- derade till upplupet anskaff- ningsvärde	Inlåning och ford- ringar	Summa	Varav ränte- bärande
Omsättningstillgångar								
Kundfordringar	20					790	790	
Övriga kortfristiga fordringar	20					109	109	
Kortfristiga derivat	20, 26	2	24	17			41	
Likvida medel	21					527	527	527
Summa							1 467	527
Långfristiga skulder								
Långfristiga finansiella skulder	24				809		809	809
Summa							809	809
Kortfristiga skulder								
Kortfristiga finansiella skulder	24				457		457	457
Leverantörsskulder	22				458		458	–
Kortfristiga derivat	22, 26	2	24	4			28	–
Summa							943	457
Summa finansiella instrument			0	13	–1 724	1 426	–285	–739
Nivå 2: Annan teknik där all indata som har betydande inverkan på det redovisade verkliga värdet är observerbart antingen direkt eller indirekt.							13	

2011

Belopp i MSEK	Not	Värde- ringsnivå	Finansiella instrument till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella instrument till verkligt värde via total- resultatet	Finansiella skulder vär- derade till upplupet anskaff- ningsvärde	Inlåning och ford- ringar	Summa	Varav ränte- bärande
Omsättningstillgångar								
Kundfordringar	20					814	814	
Övriga kortfristiga fordringar	20					224	224	
Kortfristiga derivat	20, 26	2	80	37			117	
Likvida medel	21					452	452	452
Summa						1 607	1 607	452
Långfristiga skulder								
Långfristiga finansiella skulder	24				575		575	575
Summa							575	575
Kortfristiga skulder								
Kortfristiga finansiella skulder	24				679		679	679
Leverantörsskulder	22				463		463	–
Kortfristiga derivat	22, 26	2	33	10			43	–
Summa							1 185	679
Summa finansiella instrument			47	27	–1 717	1 490	–153	–802
Nivå 2: Annan teknik där all indata som har betydande inverkan på det redovisade verkliga värdet är obser- verbart antingen direkt eller indirekt.							74	

Not 20: Kortfristiga fordringar

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Kundfordringar	764	790	814
Derivat	25	41	117
Övriga kortfristiga fordringar	90	109	224
Summa finansiella fordringar	879	940	1 155
Förskott till leverantörer / upplupen intäkt ¹⁾	401	248	222
Skattefordringar	11	5	3
Summa kortfristiga fordringar	1 291	1 193	1 380

1) Inkluderar försäkringsanspråk i samband med branden i Finspång, se not 11.

Förändring av reserver för osäkra kundfordringar:

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Avsättningar för osäkra fordringar 1 januari	32	30	21
Osäkra fordringar redovisade som kostnad	34	11	7
Utnyttjande under året	-2	-8	-
Omräkningseffekter	-	-1	2
Avsättningar för osäkra fordringar 31 december	64	32	30

Kundfordringar har följande förfallostruktur:

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Ännu ej förfallet	522	525	542
Förfallna fordringar 1–30 dagar	129	134	84
Förfallna fordringar 31–60 dagar	55	62	66
Förfallna fordringar 61–90 dagar	27	14	29
Förfallna fordringar över 90 dagar	95	87	123
Kundfordringar redovisat värde 31 december	828	822	844

Ålderstrukturen 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. De ökade kundförlusterna under 2013 är främst hänförliga till en kund som på grund av långvarig valutarestriktion inte kan göra betalningar till Gränges.

Fem kunder utgör 22 % av de totala utestående kundfordringarna per 31 december 2013 (fem kunder utgjorde 20 % av de totala utestående 2012 och fem kunder utgjorde 20 % av de totala utestående under 2011).

Gränges kundbas beskrivs närmare i Not 4 (under avsnittet "segment") samt i Not 7.

Not 21: Likvida medel

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Kassa & bank	616	440	391
Kortfristiga placeringar hos Orkla	280	82	61
Spärrade medel	-	5	-
Summa likvida medel	896	527	452

Likviditetsplanering för Gränges har historiskt gjorts av Orkla, för optimering av nivå på likviditet för hela Orklakoncernen. Som fristående företag kommer likviditetsplanering att ske på Gränges koncernnivå. Som en följd av detta kommer kassa och bank som är relaterad till Shanghai-verksamheten att överföras till Gränges AB som utdelning under det andra halvåret 2014.

Not 22: Kortfristiga skulder

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Leverantörsskulder	375	458	463
Derivat	29	28	43
Icke räntebärande skulder	6	–	–
Summa finansiella skulder ej räntebärande	410	486	506
Mervärdesskatt, personalskatt etc.	33	20	17
Upplupna kostnader	78	111	59
Personalrelaterade skulder	79	46	48
Övriga kortfristiga skulder	22	8	68
Summa kortfristiga skulder	622	671	698

Not 23: Kapitalförvaltning

Gränges kapitalhantering styrs av policy som fastställs av dess moderbolag, Orkla ASA, vars policy är att förse koncernbolagen med nödvändigt kapital genom en kombination av eget kapital och lån. Ett av de viktigaste målen är att upprätthålla en finansiell struktur som genom soliditet och kassaflöde säkrar Gränges kreditvärdighet. Kapitalstrukturen är också anpassad för juridiska och skattemässiga överväganden. Den kortsiktiga likviditeten i Gränges deponeras hos Orkla ASA genom bankkonton som ingår i Orklas cash-pooler. Långsiktig finansiering är på plats för Grängeskoncernen från Orkla ASA. Låneavtalen omfattar klausuler rörande "change of control".

När delningen i Sapa AB ägde rum under 2013 konverterades koncerninterna lån till eget kapital. Det egna

kapitalet under 2011 och 2012 består av eget kapital i de legala enheterna i den nya Grängeskoncernen och räntefria lån och fordringar från och till Orklakoncernen har allokerats till eget kapital.

Gränges hantering av finansiering beskrivs ytterligare i Not 24 och Not 25. Gränges har för närvarande ingen officiell kreditvärdering.

Orkla överväger avyttring av aktierna i Gränges. Vid sådan avyttring kommer Gränges lån från och inlåning hos Orkla ASA regleras och ersättas med andra motparter. Vidare kan en avyttring innebära förändringar i Gränges kapitalstruktur. Se Not 31 för ytterligare information.

Koncernens kapital består av nettoräntebärande skulder och eget kapital:

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Summa räntebärande skulder till Orkla	346	809	862
Summa övriga räntebärande skulder	331	457	392
Summa räntebärande fordringar	922	527	452
Netto räntebärande skulder	-245	739	802
Koncernens egna kapital ¹⁾	3 098	2 208	2 260
Nettoskuldssättningsgrad (netto räntebärande skulder / eget kapital)	-0,08	0,33	0,35

¹⁾ Koncernens egna kapital omfattar även värdet av kassaflödessäkringar som ingår i periodens totalresultat

Not 24: Finansiering och räntebärande skulder

FINANSIERING

Gränges främsta finansieringskälla har varit lånefaciliteter från dess moderbolag Orkla ASA, men även vissa kortsiktiga lånefaciliteter från externa banker finns. Grängeskoncernens långsiktiga finansiering erhålls från moderbolaget, Orkla ASA.

Belopp i MSEK	Bokfört värde		
	2013	2012	2011
Långfristiga räntebärande skulder			
Lån från Orkla	265	809	575
Summa långfristiga räntebärande skulder	265	809	575
Kortfristiga räntebärande skulder			
Banklån	–	24	9
Lån från Orkla	81	–	287
Övriga lån	331	433	383
Summa kortfristiga räntebärande skulder	412	457	679
Summa räntebärande skulder	677	1 266	1 254
Räntebärande fordringar			
Långfristiga räntebärande fordringar	26	–	–
Likvida medel	896	527	452
Summa räntebärande fordringar	922	527	452
Netto räntebärande skulder	–245	739	802

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. Dess viktigaste uppgift är att säkerställa koncernens finansiella flexibilitet på kort och lång sikt, samt att övervaka och hantera finansiella risker genom samarbete med de enskilda operativa enheterna. Gränges hanterar sin valuta- och prisrisk i enlighet med dessa principer.

FINANSIELLA RISKER

I detta avsnitt beskrivs de viktigaste 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 är i sig ses som källa till risk. Gränges hanterar de finansiella riskerna på ett icke-spekulativt sätt, så att

samtliga transaktioner med finansiella instrument är anpassade till ett underliggande verksamhetskrav. Gränges initierar hedgingtransaktioner direkt med externa motparter.

VALUTARISK

Gränges har betydande export från Sverige och Kina, och är därmed exponerad för valutarisk. Denna risk säkras enligt gällande policy. Valutaexponeringen relaterade till åtaganden mot kunder, oftast för perioder på upp till 12 månader, säkras. Valutaexponering avseende kundorder utan bindande åtaganden säkras utifrån rullande prognos där viss del av prognostiserat valutabehov säkras.

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.

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

Valutakontrakt¹⁾ kopplade till säkring av framtida intäkter och kostnader

2013

Inköpsvaluta Belopp i MSEK	Belopp	Försäljningsvaluta	Belopp	Löptid
SEK	704	EUR	80	2014
SEK	100	EUR	11	2015
SEK	359	USD	55	2014
SEK	15	USD	2	2015
CNY	468	USD	76	2014

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

2012

Inköpsvaluta Belopp i MSEK	Belopp	Försäljningsvaluta	Belopp	Löptid
SEK	571	EUR	64	2013
SEK	36	EUR	4	2014
SEK	516	USD	76	2014
CNY	360	USD	57	2013

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

2011

Inköpsvaluta Belopp i MSEK	Belopp	Försäljningsvaluta	Belopp	Löptid
SEK	721	EUR	76	2012
SEK	83	EUR	9	2013
SEK	576	USD	86	2012
SEK	5	USD	1	2013
CNY	323	USD	51	2012

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

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 2013 uppgår till 2 miljarder kronor. 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 både produkt- och 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, detta 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 2013 hade Gränges nettosålt 18 375 ton (2012: 26 375 ton) aluminium för säkring på LME och 3 240 ton (2012: 3 000 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. Gränges inlåning och utlåning med Orkla ASA som motpart löper med rörlig ränta. Ränterisken har inte säkrats av Gränges.

LIKVIDITETSRISK

Likviditetsrisk är risken för att Gränges inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser. Gränges ledning initierar åtgärder som anses nödvändiga tillsammans med sitt moderbolag för att upprätthålla en stark likviditet. Vid en potentiell börsnoteringsprocess (IPO) för Grängeskongcernen kommer ny långfristig finansiering ordnas och denna kommer att fastställas före en börsintroduktion som beskrivs i Not 31.

Kassaflödet från den löpande verksamheten, vilket bland annat påverkas av förändringar i rörelsekapitalet, förvaltas operativt på Gränges koncernnivå och är relativt stabilt. Gränges följer likviditetsflöden på kort och lång sikt genom rapportering. På grund av de åtgärder som nämns ovan har Gränges begränsad likviditetsrisk.

Tabellen visar för fallostrukturen för Grängeskongcernens 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.

2013

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.

2012

Belopp i MSEK	Bokfört värde	Avtalsenliga kassaflöden	< 1 år	1–3 år	3–5 år	> 5 år
Räntebärande skulder till Orkla	809	809	–	809		
Räntebärande skulder, övriga	457	457	457			
Upplupen ränta	5	106	41	65		
Leverantörsskulder	458	458	458			
Nettoreglerade derivatinstrument ¹⁾	15					
Inflöde		–6	–6			
Utflöde		19	19			
Bruttoreglerade derivat ¹⁾	–28					
Inflöde		–1 580	–1 548	–32		
Utflöde		1 541	1 510	31		
Summa	1 716	1 804	931	873	–	–

1) Inklusive derivat som redovisas som tillgångar.

2011

Belopp i MSEK	Bokfört värde	Avtalsenliga kassaflöden	< 1 år	1–3 år	3–5 år	> 5 år
Räntebärande skulder till Orkla	862	862	287	575		
Räntebärande skulder, övriga	392	392	392			
Upplupen ränta	2	71	31	40		
Leverantörsskulder	463	463	463			
Nettoreglerade derivatinstrument ¹⁾	–63					
Inflöde		–73	–73			
Utflöde		10	10			
Bruttoreglerade derivat ¹⁾	–11					
Inflöde		–1 994	–1 907	–87		
Utflöde		1 983	1 902	81		
Summa	1 645	1 714	1 105	609	–	–

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. Det finns ingen väsentlig koncentration av kreditrisker avseende enskilda motparter. 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)-avtal på plats med sina motparter för transaktioner i derivatinstrument som föreskriver netting av avvecklingsrisk. Derivat redovisas brutto i balansräkningen.

Maximal kreditrisk

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

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Likvida medel	896	527	452
Kundfordringar	764	790	814
Övriga kortfristiga fordringar	90	109	224
Långfristiga fordringar	26	–	–
Derivat	25	41	117
Total	1 801	1 467	1 607

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 både av finansiell och av 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, eftersom det 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.

2013

Belopp i MSEK	Redovisningseffekter på			
	resultaträkningen		totalresultat	
	ökning	minskning	ökning	minskning
Ränterisk: 100 bp parallellförskjutning av räntekurvorna samtliga valutor	2	-2	-	-
Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs USD / SEK	-43	43	-12	12
Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs CNY / SEK	50	-50	-	-
Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs EUR / SEK	-4	4	-54	54
Prisrisk: 20% förändring i LME-priser	-62	62	9	-9

2012

Belopp i MSEK	Redovisningseffekter på			
	resultaträkningen		totalresultat	
	ökning	minskning	ökning	minskning
Ränterisk: 100 bp parallellförskjutning av räntekurvorna samtliga valutor	-6	6	-	-
Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs USD / SEK	-29	29	-12	12
Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs CNY / SEK	38	-38	-	-
Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs EUR / SEK	-28	28	-42	42
Prisrisk: 20% förändring i LME-priser	-88	88	7	-7

2011

Belopp i MSEK	Redovisningseffekter på			
	resultaträkningen		totalresultat	
	ökning	minskning	ökning	minskning
Ränterisk: 100 bp parallellförskjutning av räntekurvorna samtliga valutor	-7	7	-	-
Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs USD / SEK	-35	35	-9	9
Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs CNY / SEK	35	-35	-	-
Valutarisk: 10% förändring i FX-kurs EUR / SEK	-	-	-53	53
Prisrisk: 20% förändring i LME-priser	-90	90	12	-12

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

Belopp i MSEK	2013		2012		2011	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Kassaflödessäkringar						
Valutaterminer, valutaswappar	7	-12	17	-4	37	-7
Aluminiumterminer	-	-2	-	-	-	-3
Summa	7	-14	17	-4	37	-10
Säkring av verkligt värde						
Valutaterminer, valutaswappar	3	-2	17	-2	7	-26
Aluminiumterminer	12	-4	7	-22	73	-7
Summa	15	-6	24	-24	80	-33
Övriga derivat						
- Förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen						
Valutaterminer, valutaswappar	3	-9	-	-	-	-
Summa	3	-9	-	-	-	-
Summa derivat	25	-29	41	-28	117	-43

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Valutaterminer och valutaswappar värderas till verkligt värde med hjälp av observerade terminsvalutakurser 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 2013 och 2012. Alla förväntade kassaflöden som har säkrats under 2013 kvalificerar fortfarande för säkringsredovisning.

UTVECKLINGEN AV SÄKRINGSRESERVEN

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Ingående sÄkringsreserv före skatt	13	26	99
Omklassificerat till resultatrÄknningen – NettoomsÄttning	13	21	72
VÄrdeförÄndring under Året	–33	–34	–145
Utgående sÄkringsreserv före skatt	–7	13	26
Uppskjuten skatt sÄkringsreserv	2	–3	–7
Utgående sÄkringsreserv efter skatt	–5	10	19

En negativ sÄkringsreserv innebÄr negativ redovisning i resultatrÄknningen i framtiden. Ackumulerade sÄkringsvinster/förluster från kassaflödessÄkringar som redovisas i sÄkringsreserven per den 31 december 2013 och förväntas återvinnas i resultatrÄknning (före skatt) med –8 MSEK för 2014 och 1 MSEK efter 2014.

VERKLIGT VÄRDE-SÄKRING

Gränges har sÄkrat valutarisker på fasta Åtaganden med hjälp av valutaterminer. Vinst/förlust på sÄkrade objekt och sÄkringsinstrument redovisas som valutakursvinst eller förlust i resultatrÄknningen.

Gränges säljer aluminiumterminkontrakt för att sÄkra värdet av lager genom verkligt värde sÄkringar. Vinst/förlust på sÄkrade objekt samt sÄkringsinstrument redovisas som valutavinst/förlust i resultatrÄknningen och värdet på lagren justeras med förÄndringar i verkligt värde på den sÄkrade risken.

DERIVAT SOM INTE INGÅR I IFRS SÄKRINGS-RELATIONER

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 resultatrÄknningen, 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 omedelbart i resultatrÄknningen.

Not 27: Aktiekapital

Aktiekapitel i Gränges AB består av 37 319 693 aktier, vardera med kvotvärdet 25 SEK. Orkla Industriinvesteringar AB Åger 100 % av aktierna i Gränges AB. Orkla Industriinvesteringar AB Ågs till 100 % av Industriinvesteringar AS, som Ågs till 100 % av Orkla ASA.

Not 28: Leasing

Redovisade kostnader avseende operationella leasingavtal återspeglar minimileasingkostnaden under uppsägnings-tiden. Gränges har ingen väsentlig finansiell leasing.

OPERATIONELL LEASING – LEASETAGARE

Leasade materiella anläggningstillgångar

Belopp i MSEK	Mark och byggnader			Byggnadsinventarier och fordon			Övriga tillgångar			Summa		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Kostnader innevarande år	-1	-1	-	-15	-16	-15	-1	-1	-1	-17	-18	-16
Kostnader nästkommande år	-	-	-	-11	-14	-13	-	-	-	-11	-14	-13
Totala kostnader 2-5 år	-	-	-	-24	-37	-41	-	-	-	-24	-37	-41
Totala kostnader efter 5 år	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa framtida leasing-kostnader	-	-	-	-35	-51	-54	-	-	-	-35	-51	-54

OPERATIONELL LEASING – LEASEGIVARE

Leasade materiella anläggningstillgångar

Belopp i MSEK	Mark och byggnader			Byggnadsinventarier och fordon			Övriga tillgångar			Summa		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Intäkter innevarande år	27	30	29	-	-	-	-	-	-	27	30	29
Intäkter nästkommande år	23	21	21	-	-	-	-	-	-	23	21	21
Summa intäkter 2-5 år	14	16	26	-	-	-	-	-	-	14	16	26
Summa intäkter efter 5 år	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa framtida leasing-intäkter	37	37	47	-	-	-	-	-	-	37	37	47

Not 29: Ställda säkerheter, garantier och eventalförpliktelser

EVENTALFÖRPLIKTELSE

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Garantiåtaganden PRI Pensionsgaranti	2	2	2
Åtagande avseende punktskatt	2	1	3

STÄLLDA SÄKERHETER

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Fastighetsinteckningar	15	15	15
Åtagande som omfattas av fastighetsinteckningar	2	2	3

Koncernen omfattas av vissa rättstvister och tvister, men ingen av dem förväntas ha någon större inverkan på Gränges finansiella ställning.

Not 30: Närstående

Gränges ägs till 100 % av Orkla ASA (genom Industriinvesteringer AS samt Orkla Industriinvesteringar AB) och har därför koncerninterna förbindelser med Orklakoncernen. Gränges har betalat sin andel av gemensamma kostnader till Orkla ASA. Orkla ASA har tillhandahållit nödvändigt kapital genom eget kapital samt lån (se Not 23 Kapitalförvaltning). Koncerninterna relationer mellan Orkla ASA samt Gränges specificeras i tabellen nedan. Finansiella kostnader framgår av not 12.

KONCERNINTERNA RELATIONER

Belopp i MSEK	2013	2012	2011
Gemensamma kostnader från Orkla ASA och Sapa Group	-17	-36	-34
Försäljning till koncernföretag	62	80	106
Kundfordringar	-	80	83
Räntebärande fordringar joint ventures (långfristiga)	27	-	-
Leverantörsskulder	-	-9	-5
Räntebärande skulder (långfristiga)	265	809	575
Räntebärande skulder (kortfristiga)	81	-	287
Övriga fordringar/skulder	-	6	74

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. Information om koncernledningens framgång av Not 8.

Not 31: Händelser efter balansdagen

Efter 2013 års slut beslöt styrelsen för Orkla ASA, moderföretag för Gränges AB, att undersöka möjligheten att notera det helägda dotterbolaget Gränges AB på NASDAQ OMX Stockholm.

På en extra bolagsstämma den 23 maj 2014 beslutades att Gränges AB skall ansöka om en minskning av det bundna aktiekapitalet och annat bundet kapital till 100 MSEK för att möjliggöra ökad flexibilitet för en ändring av kapitalstrukturen inför en potentiell börsintroduktion av Gränges AB. Den 15 augusti 2014 registrerade Bolagsverket en nedsättning av Gränges AB:s aktiekapital om 833 MSEK, samt en nedsättning av annat bundet kapital om 262 MSEK via upplösning av reserv-

fond (vilket ökade fritt eget kapital med motsvarande belopp). Som en konsekvens av detta uppgick Gränges AB:s aktiekapital därefter till 100 MSEK.

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

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

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

VD Johan Menckel utnyttjade sina utstående Orkla-optioner den 3 juli 2014.

Stockholm, 29 augusti 2014

Styrelsen i Gränges AB (publ)

Anders Carlberg
Styrelseordförande

Terje Andersen
Styrelseledamot

Ragnild Wiborg
Styrelseledamot

Bertil Villard
Styrelseledamot

Øystein Larsen
Arbetstagarrepresentant

Conny Svensson
Arbetstagarrepresentant

Johan Menckel
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 29 augusti 2014

Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

Revisorsrapport för den reviderade koncern-redovisningen för perioden 2011–2013



RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR

Vi har reviderat de bifogade finansiella rapporterna för Gränges AB, vilka består av koncern-balansräkningarna per den 31 december 2013, 2012 och 2011 och koncernresultaträkningen, koncernens redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflödesanalys för dessa år, en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper samt andra upplysningar.

Styrelsens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen som har ansvaret för att upprätta finansiella rapporter som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom dessa antagits av EU och för den interna kontroll som styrelsen bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om dessa finansiella rapporter på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att de finansiella rapporterna inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i de finansiella rapporterna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, 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 företaget upprättar de finansiella rapporterna 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 företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i de finansiella rapporterna.

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

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Gränges AB-koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013, 2012 och 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för dessa år enligt International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU.

Stockholm den 29 augusti 2014

Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

Adresser

Bolaget

Gränges AB (publ)
Humlegårdsgatan 17
Box 5505
114 46 Stockholm
Telefonnummer: +46 (0)8 459 59 00
www.granges.com

Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

Skandinaviska Enskilda Banken AB
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

Joint Bookrunners

Handelsbanken Capital Markets
Blasieholmstorg 11-12
106 70 Stockholm
Sverige

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige filial
Norrmlalmstorg 1
103 92 Stockholm
Sverige

Revisor

Ernst&Young AB
Jakobsbergsgatan 24
103 99 Stockholm
Sverige

Legala rådgivare till Bolaget

Avseende svensk rätt
Advokatfirman Vinge KB
Smålandsgatan 20
111 87 Stockholm
Sverige

Avseende amerikansk rätt
Davis Polk & Wardwell London LLP
99 Gresham Street
London EC2V 7NG
England

Legal rådgivare till Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners avseende svensk rätt

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB
Hamngatan 2
Box 5747
114 87 Stockholm
Sverige



GRANGES

www.granges.com