



Delårsrapport andra kvartalet april – juni 2016

Fortsatt stark tillväxt och förbättrad rörelsemarginal

- Nettoomsättningen ökade med 21% till MSEK 159,1 (131,6).
- Rörelseresultatet ökade med 33% till MSEK 18,5 (13,9).
- Rörelsemarginalen uppgick till 11,6% (10,6).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 15,4 (9,7).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,54 (0,97).
- Soliditeten uppgick till 48,4% (49,7).

MSEK	apr-jun 2016	apr-jun 2015	%	jan-jun 2016	jan-jun 2015	%	R12**	2015
Nettoomsättning	159,1	131,6	21%	308,7	250,5	23%	612,3	554,1
Rörelseresultat	18,5	13,9	33%	21,2	25,5	-17%	58,1	62,4
Rörelsemarginal	11,6%	10,6%	-	6,9%	10,2%	-32%	9,5%	11,3%
Resultat efter skatt	15,4	9,7	59%	17,7	18,8	-6%	44,7	45,8
Resultat per aktie	1,54	0,97	59%	1,77	1,88	-6%	4,47	4,58
Justerat rörelseresultat	-	-	-	33,8*	25,5	33%	70,7*	62,4
Justerad rörelsemarginal	-	-	-	10,9%*	10,2%	6,9%	11,5%*	11,3%
Justerat res. efter skatt	-	-	-	27,5*	18,8	46%	54,5*	45,8
Justerat res. per aktie, SEK	-	-	-	2,75*	1,88	46%	5,45*	4,58

*) Justerat för jämförelsestörande poster på MSEK -12,6 i rörelseresultatet och MSEK -9,8 i resultat efter skatt relaterade till börsnoteringen.

**) Rullande tolv månader juli 2015 – juni 2016.

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar och tillverkar innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland och Polen och koncernen är organiserad i två affärsområden GARO Sverige, och GARO Övriga marknader. GARO har ett brett sortiment och är marknadsledande inom ett flertal produktområden. Koncernen omsätter cirka 600 Mkr och har cirka 260 anställda. Huvudkontoret finns i Gnosjö.

Affärsidén är att "med enkelhet och design erbjuder GARO elbranschen de smartaste och lönsammaste lösningarna satta i system".



VD kommenterar kvartalet

GARO utvecklas starkt i många avseenden. Koncernens nettoomsättning ökade under andra kvartalet med 21% med en fortsatt stark tillväxt i Sverige och i Övriga marknader. Rörelseremarginalen förbättrades vilket bidrog till en ökning av rörelseresultatet med 33%. Förbättringen är i huvudsak ett resultat av volymtillväxten i kombination med stabila omkostnader, som givit skalfördelar.

I *GARO Sverige* ökade nettoomsättningen med 17% med en betydande ökning inom alla produktområden. Bygghandeln är fortsatt stark med ett uppdämt behov av nya lägenheter och småhus. Med GAROs bredd i produktsortimentet så gynnas vi inom produktområdena *Installationsprodukter*, *Projekt* och *Tillfällig el*.

Det är även glädjande att *Ladd* fortsätter att växa kraftigt. Under kvartalet tecknade vi ett flerårigt ramavtal med Vattenfall samt en förlängning av ett ramavtal med Fortum. Energibolagen har stora ambitioner att bygga nätverk för laddinfrastruktur vilket gynnar GARO. Vi lanserade under juni månad en ny generation semisnabba laddare, LS4, som kommer att finnas i flera olika utföranden och med flera tillval. Laddstolpen kommer att vara leveransklar i mitten av september i år och vi är övertygade om att våra kunder kommer att uppskatta produkten.

I *GARO Övriga marknader* ökade nettoomsättningen med 28% med en stark ökning inom framför allt *Ladd* i Norge där vi har befast vår ledande ställning. Även utvecklingen inom *Tillfällig el* har varit tillfredsställande och glädjande är att produktområdet gått bra i Finland. I Irland fortsätter *Installationsprodukter* att följa den starka byggmarknadens utveckling.

Kvartalets omsättningsökning och rörelsemarginal uppnådde en nivå väl över våra långsiktiga mål om 10% ökning av nettoomsättningen och 10% rörelsemarginal över en konjunkturcykel. Vi kommer att se kvartalsvisa variationer i försäljningstillväxten bland annat beroende på förskjutningar i orderingång och styrkan i jämförelseperioden. Kvartal tre och fyra föregående år visade på höga tillväxttal jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Jämförbara kvartal 2016 beräknas växa något mindre. Även externa faktorer som förändringar i konjunkturutveckling, valutasvängningar och politiska beslut kan påverka framtida omsättning och lönsamhet. Sammantaget ser vi positivt på bolagets utveckling under 2016.

Stefan Jonsson
VD och koncernchef

Koncernen

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under andra kvartalet 2016 ökade med 21% till MSEK 159,1 (131,6) som ett resultat av en organisk tillväxt på 24% motverkat av en negativ valutaeffekt om 3% på grund av en svagare norsk kronkurs.

Analys av förändring av nettoomsättningen	apr-jun 2016 (%)	apr-jun 2016 (MSEK)	apr-jun 2015 (%)	apr-jun 2015 (MSEK)
Föregående period	-	131,6	-	104,7
Organisk tillväxt	24%	31,1	26%	26,9
Förvärv och strukturförändringar	0%	0,0	0%	0,0
Valutakurseffekter	-3%	-3,6	0%	0,0
Innevarande period	21%	159,1	26%	131,6

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-jun 2016 (%)	jan-jun 2016 (MSEK)	jan-jun 2015 (%)	jan-jun 2015 (MSEK)
Föregående period	-	250,5	-	207,5
Organisk tillväxt	26%	65,7	20%	42,0
Förvärv och strukturförändringar	0%	0,0	0%	0,0
Valutakurseffekter	-3%	-7,5	1%	1,0
Innevarande period	23%	308,7	21%	250,5

Marknaden har varit fortsatt stark i Sverige och Irland medan marknaden i Norge är stabil, möjligtvis med undantag av vissa områden med stor andel oljeindustri. Tillväxten i Finland har varit fortsatt svag men förbättrats något under kvartalet. Tillväxten för produktområdena *Installationsprodukter*, *Projekt* och *Tillfällig el* var högre än den genomsnittliga marknadstillväxten. Även produktområde *Ladd* växte snabbare än marknaden. Laddprodukternas tillväxt har under kvartalet varit speciellt stark på den norska marknaden.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 33% till MSEK 18,5 (13,9). Både GARO Sverige såväl som GARO Övriga marknader påvisade en stark resultatförbättring. Rörelsemarginalen uppgick till 11,6% (10,6) som ett resultat av relativt oförändrade bruttomarginaler samt stabila omkostnader i förhållande till nettoomsättningen vilket givit skalfördelar.

GARO Koncernen		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun		jan-dec
Nyckeltal		2016	2015	2016	2015	R12	2015
Nettoomsättning	MSEK	159,1	131,6	308,7	250,5	612,3	554,1
Tillväxt	%	21%	26%	23%	21%	26%	25%
Rörelseresultat	MSEK	18,5	13,9	21,2	25,5	58,1	62,4
Rörelsemarginal	%	11,6%	10,6%	6,9%	10,2%	9,5%	11,3%
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	-	33,8*	25,5	70,7*	62,4
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	10,9%*	10,2%	11,5%*	11,3%
Investeringar	MSEK	3,1	2,1	5,2	8,3	10,7	13,8
Avskrivningar	MSEK	2,8	2,6	5,6	5,2	12,3	11,9
Avkastning på eget kapital	%	29,8%	24,7%	29,8%	24,7%	29,8%	31,3%
Soliditet	%	48,4%	49,7%	48,4%	49,7%	48,4%	49,8%
Antal anställda		261	249	261	249	261	254

*) Justerat för jämförelsestörande poster på MSEK -12,6 i första halvåret 2016 relaterade till börsnoteringen.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för andra kvartalet ökade till MSEK 15,4 (9,7) och resultat per aktie uppgick till SEK 1,54 (0,97). Resultatökningen är huvudsakligen hänförlig till ett bättre rörelseresultat men även bättre finansnetto. Genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen under första halvåret 2016 uppgick till 20,6% (22,6).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under andra kvartalet uppgick till MSEK 5,8 (1,0) som ett resultat av ett bättre resultat före avskrivningar (EBITDA) samt av en mindre ökning av rörelsekapitalet i år (MSEK 8,4) jämfört med samma period förra året (MSEK 12,6). Kassaflödet påverkades negativt av en betald skatteskuld om MSEK 6,1 avseende tidigare kommunicerad skattedom. Investeringar under kvartalet uppgick till MSEK 3,1 (2,1) och avsåg främst investeringar inom produktionsutrustning.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 21,7 jämfört med MSEK 25,1 vid slutet av andra kvartalet 2015 och MSEK -0,4 vid utgången av 2015.

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive utnyttjade checkkrediter, uppgick till MSEK 66,3 (49,7) och soliditeten uppgick till 48,4% (49,7).

Moderbolaget

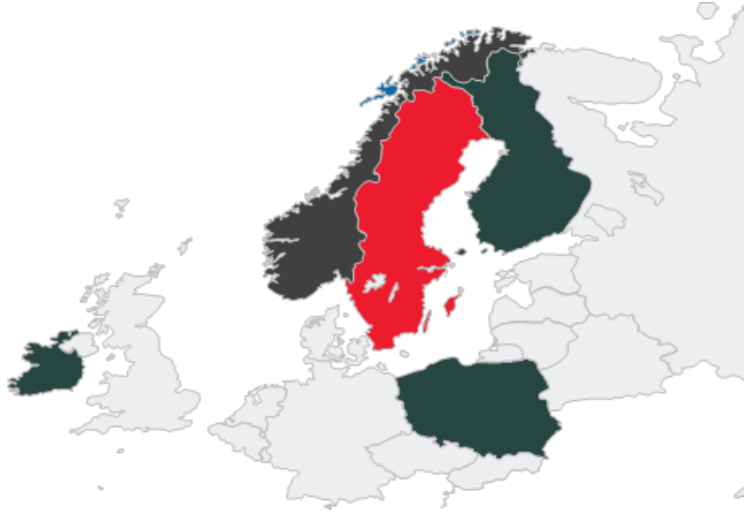
Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion.

Moderbolagets omsättning uppgick under det andra kvartalet 2016 till MSEK 85,7 (72,4), en ökning med 18%. Av detta utgjorde MSEK 24,6 (21,5) intern omsättning till övriga koncernbolag.

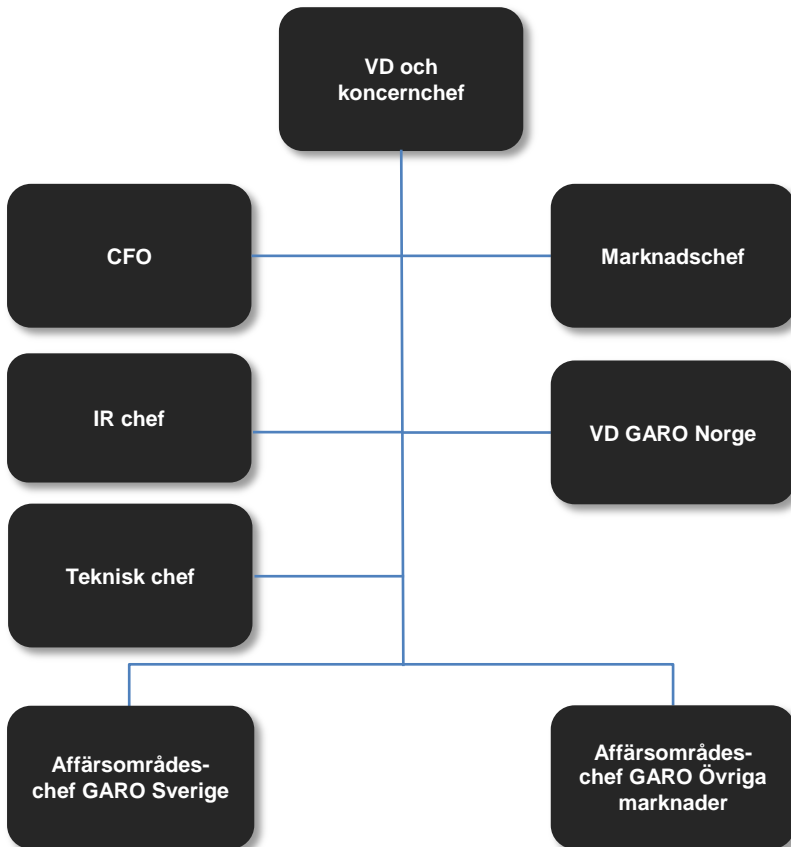
Rörelseresultatet uppgick till MSEK 5,8 (3,4).

Verksamhet och segment

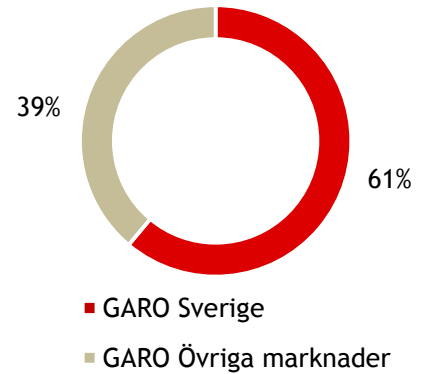
GARO delar in verksamheten i två rörelsesegment baserat på hur verksamheten följs upp organisatoriskt; *GARO Sverige* och *GARO Övriga marknader*. I *GARO Övriga marknader* ingår verksamheterna i Norge, Finland, Irland och Polen.



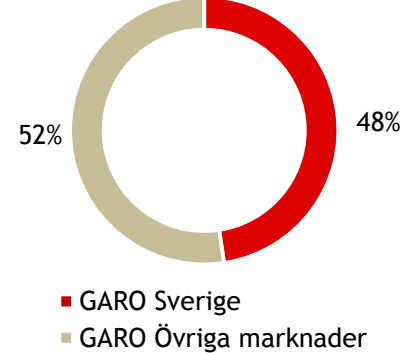
Koncernledningen består av sju personer och funktionerna VD och koncernchef, CFO, IR-chef, marknadschef, teknisk chef, VD GARO Norge och två affärsområdeschefer som ansvarar för affärsområde/segment.



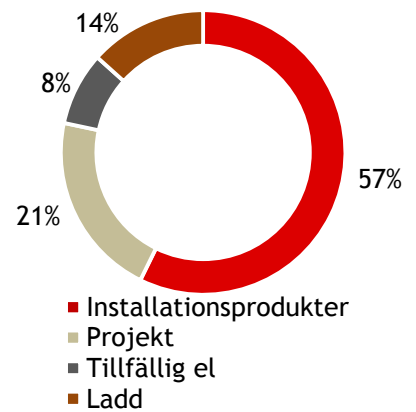
Nettoomsättningens fördelning per segment



Rörelseresultatets fördelning per segment justerat för jämförelsestörande poster



Nettoomsättningens fördelning per produktområde



GARO Sverige

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättning inom GARO Sverige ökade med 17% under andra kvartalet 2016 med en fortsatt stark volymtillväxt inom alla produktsegment. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 9,0 (6,0) och rörelsemarginalen förbättrades till 9,2% (7,2) som ett resultat av högre bruttomarginaler och relativt stabila omkostnader vilket givit skalfördelar.

Produktområden

Marknaden för installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med 6% under kvartalet. Marknaden förväntas fortsättningsvis vara god men med kvartalsvisa variationer.

Produktområdena *Installationsprodukter* och *Projekt* har haft en tillväxt som varit högre än marknaden generellt. Alla väsentliga produkter säljer bra som en följd av den starka byggmarknaden. Exempel på framgångsrika produktlanseringar under senare tid har varit bolagets kombinations- och mediecentraler utvecklade för småhus och lägenheter.

Den starka tillväxten inom Produktområdet *Tillfällig el* gynnas också av ett stort antal påbörjade bostadsbyggen och GARO har haft en bra tillväxt framförallt i storstäderna. Försäljningen av större byggcentraler har utvecklats positivt.

Produktområde *Ladd* ökar kraftigt. GARO är en marknadsledande aktör avseende säkra lösningar för laddning av elbilar. Som en följd av den ökade försäljningen av elbilar byggs även nätverk av laddpunkter ut vilket gynnar GARO. Under kvartalet lanserade bolaget LS4, en ny generation semisnabba laddare. Laddstolpen finns i flera olika utföranden och med flera tillval. Laddstolpen kommer att vara leveransklar i mitten av september i år.

Bolaget tecknade under juni ett flerårigt ramavtal med Vattenfall för leverans och support av laddprodukter. GARO förlängde även ett ramavtal med Fortum under kvartalet.

Verksamheten

I verksamheten har fokus varit att möta den ökade efterfrågan genom att öka produktionskapaciteten inom samtliga produktområden och samtidigt behålla korta leveranstider.

GARO Sverige		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec	
Nyckeltal		2016	2015	2016	2015	R12	2015
Nettoomsättning	MSEK	97,6	83,7	188,6	161,7	376,8	349,9
Tillväxt	%	17%	21%	17%	18%	19%	19%
Rörelseresultat	MSEK	9,0	6,0	3,5	13,0	24,7	34,2
Rörelsemarginal	%	9,2%	7,2%	1,9%	8,0%	6,6%	9,8%
Justerat rörelseresultat*	MSEK	9,0	6,0	16,1	13,0	37,3	34,2
Justerad rörelsemarginal*	%	9,2%	7,2%	8,5%	8,0%	9,9%	9,8%
Investeringar	MSEK	2,0	1,9	4,0	7,3	8,3	11,6
Avskrivningar	MSEK	2,1	2,1	4,3	4,2	9,7	9,6
Antal anställda		173	164	173	164	173	170

*) Justerat för jämförelsestörande poster på MSEK -12,6 i rörelseresultatet och MSEK -9,8 i resultat efter skatt under det första kvartalet 2016 relaterade till börsnoteringen.

GARO övriga marknader

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO Övriga marknader ökade med 28% till MSEK 61,5 (47,9) med en stark volymtillväxt inom *Ladd* och *Tillfällig el* samt god tillväxt inom *Installationsprodukter*.

Rörelseresultatet ökade till MSEK 9,5 (7,9) och rörelsemarginalen minskade till 15,4% (16,5) delvis som ett resultat av en svagare norsk valuta jämfört med året innan.

GARO Norge har under kvartalet haft en fortsatt stark utveckling inom området *Ladd* som ett resultat av den goda försäljningstillväxten för elbilar. Med lanseringen av GAROs nya generation laddstolpar, LS4, förväntas bolaget befästa sin ställning som en marknadsledande aktör. LS4 kommer att vara leveransklar i mitten av september.

GARO Irland har fortsättningsvis en bra tillväxt och följer den positiva byggkonjunkturen.

GARO Finland utvecklades positivt under kvartalet trots en allmänt svag finsk konjunktur. *Tillfällig el* hade en gynnsam utveckling i kvartalet. Finland är en relativt ny marknad för GARO och bolaget avser stärka sin position på marknaden under kommande år.

GARO Polen levererar främst internt till övriga bolag inom koncernen men marknaden har stor potential. Fokus ligger på att stärka säljorganisationen och fortsätta marknadsbearbetningen av vissa produktområden.

Verksamheten

Under 2015 och första halvåret 2016 har fokus varit på att möta den ökade efterfrågan samt produktlanseringar.

GARO Övriga marknader		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec	
Nyckeltal		2016	2015	2016	2015	R12	2015
Nettoomsättning	MSEK	61,5	47,9	120,1	88,8	235,5	204,2
Tillväxt	%	28%	35%	35%	27%	41%	38%
Rörelseresultat	MSEK	9,5	7,9	17,7	12,5	33,4	28,2
Rörelsemarginal	%	15,4%	16,5%	14,7%	14,1%	14,2%	13,8%
Investeringar	MSEK	1,1	0,2	1,2	1,0	2,4	2,2
Avskrivningar	MSEK	0,7	0,5	1,3	1,0	2,6	2,3
Antal anställda	St	88	85	88	85	88	84

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen kapitel 9 och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.

De tillämpade redovisningsprinciperna överensstämmer med de redovisnings- och värderingsprinciper som presenterats i årsredovisningen för 2015. Årsredovisningen för 2015 finns tillgänglig på www.garo.se.

Från och med denna delårsrapport tillämpas ESMA:s riktlinjer för alternativa nyckeltal (mått som inte definierats enligt IFRS). Nyckeltal tillsammans med nyckeltalsdefinitionerna i denna rapport, bedöms vara tillräckliga för att efterleva de nya riktlinjerna. Nyckeltalen i rapporten beaktar verksamhetens art och bedöms ge relevant information till aktieägare och övriga intressenter samtidigt som jämförbarhet med andra företag uppnås.

Risker och osäkerhetsfaktorer

GAROs risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sid 10-15 i prospektet inför börsnoteringen. Prospektet finns tillgängligt på www.garo.se. Inga betydande förändringar har inträffat som ändrat synen på risker och osäkerhetsfaktorer.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som tidigare och samma principer tillämpas som beskrivs i senaste årsredovisningen och prospektet.

Styrelseförsäkringen

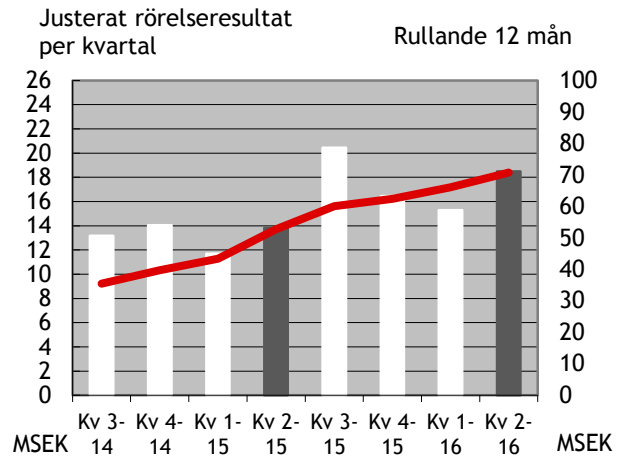
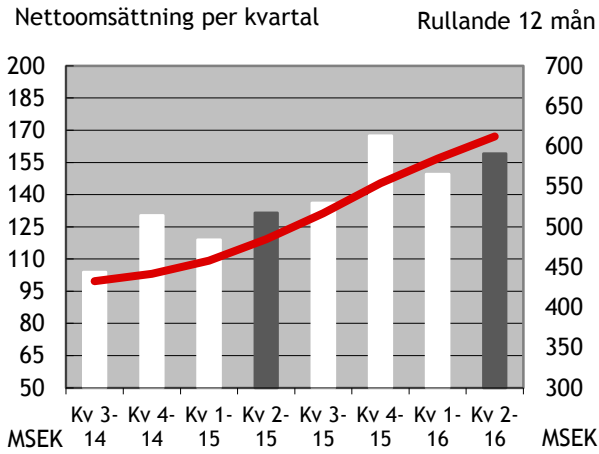
Delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Gnosjö 26 augusti 2016

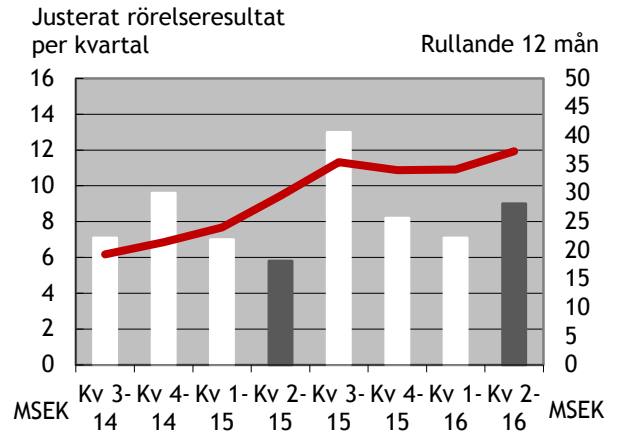
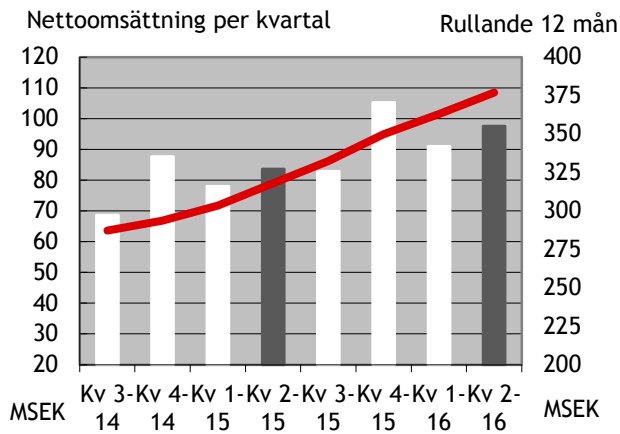
Styrelsen

Uppgifterna i denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisor. För övrig information och definitioner hänvisas till prospektet inför börsnoteringen samt årsredovisningen.

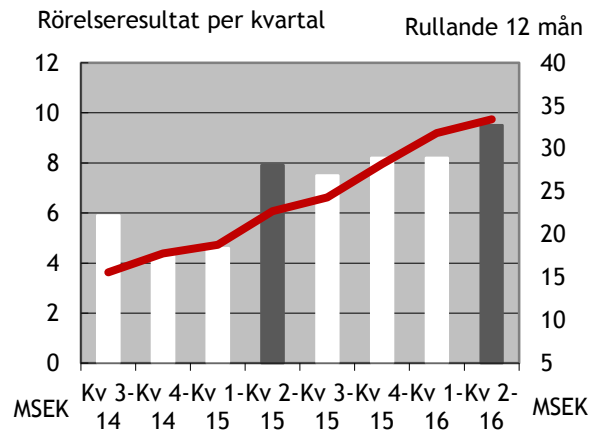
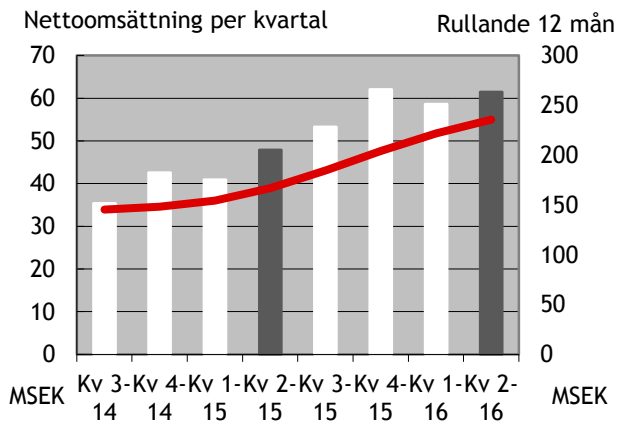
GARO koncernen



Garo Sverige



GARO Övriga marknader



Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2016	apr-jun 2015	jan-jun 2016	jan-jun 2015	Rullande 12 mån	jan-dec 2015
Nettoomsättning	159,1	131,6	308,7	250,5	612,3	554,1
Övriga rörelseintäkter	0,5	0,0	0,8	0,1	3,9	3,2
Summa intäkter	159,6	131,6	309,5	250,6	616,2	557,3
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-82,8	-67,1	-163,2	-128,9	-327,1	-292,8
Övriga externa kostnader	-19,4	-15,2	-37,2	-28,9	-76,6	-68,3
Personalkostnader	-36,1	-32,8	-69,7	-62,1	-128,7	-121,1
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,8	-2,6	-5,6	-5,2	-12,3	-11,9
Övriga rörelsekostnader	-	-	-12,6	0,0	-13,4	-0,8
Rörelseresultat	18,5	13,9	21,2	25,5	58,1	62,4
Resultat från finansiella poster						
Finansiellt netto	1,0	-1,0	1,1	-1,2	-0,8	-3,1
Resultat före skatt	19,5	12,9	22,3	24,3	57,3	59,3
Inkomstskatt	-4,1	-3,2	-4,6	-5,5	-12,6	-13,5
Resultat efter skatt	15,4	9,7	17,7	18,8	44,7	45,8
Övrigt totalresultat:						
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	0,4	0,0	0,7	0,0	-2,5	-3,2
Övrigt totalresultat netto efter skatt	0,4	0,0	0,7	0,0	42,2	-3,2
Summa totalresultat för året	15,8	9,7	18,4	18,8	42,2	42,6
Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare						
Nyckeltal per aktie						
Genomsnittligt antal aktier	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie, SEK	1,54	0,97	1,77	1,88	4,47	4,58

Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8,1	9,2	8,5
Materiella anläggningstillgångar	57,4	59,4	57,4
Finansiella anläggningstillgångar	-	0,0	-
Summa anläggningstillgångar	65,5	68,6	65,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	97,0	91,5	92,3
Kundfordringar	136,2	114,6	127,7
Övriga kortfristiga fordringar	6,7	5,1	5,8
Likvida medel	15,6	10,6	23,2
Summa omsättningstillgångar	255,5	221,8	249,0
SUMMA TILLGÅNGAR	321,0	290,4	314,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	14,0	14,0
Övriga reserver	-1,1	1,5	-1,7
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	136,4	128,9	144,6
Summa eget kapital	155,3	144,4	156,9
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	11,2	13,6	12,4
Övriga avsättningar	0,9	0,7	0,7
Uppskjutna skatteskulder	6,0	6,9	6,0
Summa långfristiga skulder	18,1	21,2	19,1
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	26,1	22,1	10,4
Leverantörsskulder	60,2	50,2	60,5
Övriga kortfristiga skulder	61,3	52,5	68,0
Summa kortfristiga skulder	147,6	124,8	138,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	321,0	290,4	314,9
Nyckeltal			
Nettoskuld	21,7	25,1	-0,4
Soliditet	48,4%	49,7%	49,8%
Eget kapital per aktie, SEK	15,5	14,4	15,7
Utestående antal aktier, tusental	10 000,0	10 000,0	10 000,0

Förändring av koncernens eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare <i>Belopp i MSEK</i>	Aktie- kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2014	14,0	0,8	117,5	132,3
Resultat för perioden			22,9	22,9
Övrigt totalresultat för perioden		0,6		0,6
Utdelning till aktieägare			-20,0	-20,0
Värdeförändring skuld säljoption			-0,1	-0,1
Utgående eget kapital 31 december 2014	14,0	1,5	120,2	135,7
Ingående eget kapital 1 januari 2015	14,0	1,5	120,2	135,7
Resultat för perioden			45,8	45,8
Övrigt totalresultat för perioden		-3,2		-3,2
Utdelning till aktieägare			-20,0	-20,0
Värdeförändring skuld säljoption			-1,4	-1,4
Utgående eget kapital 31 december 2015	14,0	-1,7	144,6	156,9
Ingående eget kapital 1 januari 2016	14,0	-1,7	144,6	156,9
Resultat för perioden			17,7	17,7
Övrigt totalresultat för perioden		0,7		0,7
Fondemission per 2016-01-12	6,0		-6,0	0,0
Utdelning till aktieägare			-20,0	-20,0
Utgående eget kapital 30 juni 2016	20,0	-1,0	136,3	155,3

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2016	apr-jun 2015	jan-jun 2016	jan-jun 2015	Rullande 12 mån	jan-dec 2015
Den löpande verksamheten						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	14,2	13,6	11,6	22,4	48,4	59,2
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-8,4	-12,6	-9,2	-10,6	-3,8	-5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5,8	1,0	2,4	11,8	44,6	54,0
Investeringsverksamheten						
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-0,7	-0,3	-1,2	-0,7	-3,9	-3,4
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-2,4	-1,8	-4,0	-7,6	-6,8	-10,4
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	0,2	-	0,4	0,3	0,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,1	-1,9	-5,2	-7,9	-10,4	-13,1
Finansieringsverksamheten						
Upplåning / Amortering av lån	-0,5	-13,6	14,6	-5,4	1,5	-18,5
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-	-20,0	-10,0	-30,0	-20,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,5	-13,6	-5,4	-15,4	-28,5	-38,5
Periodens kassaflöde	2,2	-14,5	-8,2	-11,5	5,7	2,4
Kursdifferens i likvida medel	0,5	0,0	0,6	0,0	-0,6	-1,2
Likvida medel vid periodens början	12,9	25,0	23,2	22,0	10,5	22,0
Likvida medel vid periodens slut	15,6	10,5	15,6	10,5	15,6	23,2

Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2016	apr-jun 2015	jan-jun 2016	jan-jun 2015	jan-dec 2015
Nettoomsättning	85,7	72,4	161,3	136,1	300,3
Övriga rörelseintäkter	1,8	1,3	3,5	2,6	8,1
Summa intäkter	87,5	73,7	164,8	138,7	308,4
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-50,9	-42,1	-96,4	-81,3	-180,7
Övriga externa kostnader	-9,5	-8,2	-18,5	-13,7	-36,0
Personalkostnader	-19,3	-18,0	-37,1	-33,1	-63,0
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar					
anläggningstillgångar	-2,0	-2,0	-4,0	-4,0	-8,0
Övriga rörelsekostnader	-	-	-12,6	-	-0,8
Rörelseresultat	5,8	3,4	-3,8	6,6	19,9
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	19,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,9	0,1	1,5	0,4	0,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,2	-0,4	-0,1	-0,7	-1,7
Resultat före skatt	6,9	3,1	-2,4	6,3	38,2
Bokslutsdispositioner		-	-	-	12,4
Inkomstskatt	-1,4	-0,9	0,6	-1,6	-7,5
Resultat efter skatt	5,5	2,2	-1,8	4,7	43,1

Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	7,2	6,9	7,4
Materiella anläggningstillgångar	34,8	36,2	34,9
Andelar i koncernföretag	12,8	12,8	12,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	8,8	10,4	9,4
Summa anläggningstillgångar	63,6	66,3	64,5
Omsättningstillgångar			
Varulager	46,5	47,3	46,0
Kundfordringar	64,4	51,9	60,1
Övriga fordringar	34,1	33,2	57,0
Kassa och bank	1,6	1,0	6,1
Summa omsättningstillgångar	146,6	133,4	169,2
SUMMA TILLGÅNGAR	210,2	199,7	233,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	14,0	14,0
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	86,3	85,6	114,0
Summa eget kapital	108,9	102,2	130,6
Obeskattade reserver	10,6	12,0	10,6
Avsättningar	4,6	4,7	4,4
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	8,6	10,3	9,4
Kortfristiga räntebärande skulder	12,5	10,7	1,8
Kortfristiga ej räntebärande skulder	65,0	59,8	76,9
Summa skulder	86,1	80,8	88,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	210,2	199,7	233,7

Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	Kv2 2016	Kv2 2015	Kv2 2016	Kv2 2015	Kv2 2016	Kv2 2015	Kv2 2016	Kv2 2015
Omsättning								
Summa nettoomsättning	124,2	106,0	76,9	61,5	-42,0	-35,9	159,1	131,6
Intern nettoomsättning	-26,6	-22,3	-15,4	-13,6	42,0	35,9	-	-
Extern nettoomsättning	97,6	83,7	61,5	47,9	-	-	159,1	131,6
Rörelseresultat	9,0	6,0	9,5	7,9	-	-	18,5	13,9
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	1,0	-1,0
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-4,1	-3,2
Årets nettoresultat	-	-	-	-	-	-	15,4	9,7

GARO Koncernen		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	helår	helår	helår	helår	
Flerårsöversikt och nyckeltal		2016	2015	2016	2015	R12	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	MSEK	159,1	131,6	308,7	250,5	612,3	554,1	441,7	383,1	378,2
Tillväxt	%	21%	26%	23%	21%	26%	25%	15%	1%	-5%
EBITDA	MSEK	21,3	16,5	26,8	30,7	70,4	74,3	50,6	34,8	34,3
EBITDA-marginal	%	13,4%	12,5%	8,7%	12,3%	11,5%	13,4%	11,5%	9,1%	9,1%
Rörelseresultat	MSEK	18,5	13,9	21,2	25,5	58,1	62,4	39,8	24,0	24,3
Rörelsemarginal	%	11,6%	10,6%	6,9%	10,2%	9,5%	11,3%	9,0%	6,3%	6,4%
Justerat rörelseresultat	MSEK	18,5	13,9	33,8	25,5	70,7	62,4	39,8	24,0	24,3
Justerad rörelsemarginal	%	11,6%	10,6%	10,9%	10,2%	11,5%	11,3%	9,0%	6,3%	6,4%
Investeringar	MSEK	3,1	2,1	5,2	8,3	10,7	13,8	6,3	10,4	34,5
Avskrivningar	MSEK	2,8	2,6	5,6	5,2	12,3	11,9	10,8	10,8	10,0
Avkastning på eget kapital*	%	29,8%	24,7%	29,8%	24,7%	29,8%	31,3%	17,1%	11,7%	14,8%
Soliditet	%	48,4%	49,7%	48,4%	49,7%	48,4%	49,8%	48,5%	51,3%	50,5%
Nettoskuld	MSEK	21,7	25,1	21,7	25,1	21,7	-0,4	19,3	39,5	30,4
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,0	0,4	1,1	0,9
Antal anställda		261	249	261	249	261	254	244	224	227

*) Nyckeltal avser senaste 12 månaderna

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen <i>Belopp i MSEK</i>	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014
Nettoomsättning	159,1	149,6	167,4	136,2	131,6	118,9	130,2	104,0	104,7
Rörelsekostnader	-140,6	-146,9	-151,0	-115,7	-117,7	-107,3	-116,2	-90,8	-100,2
Rörelseresultat	18,5	2,7	16,4	20,5	13,9	11,6	14,0	13,2	4,5
Finansiellt netto	1,0	0,1	-1,5	-0,4	-1,0	-0,2	-0,8	-0,8	-0,7
Resultat före skatt	19,5	2,8	14,9	20,1	12,9	11,4	13,2	12,4	3,8
Skatt	-4,1	-0,5	-3,9	-4,1	-3,2	-2,3	-9,0	-2,6	-0,8
Resultat efter skatt	15,4	2,3	11,0	16,0	9,7	9,1	4,2	9,8	3,0

Nettoomsättning per segment <i>Belopp i MSEK</i>	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014
GARO Sverige	97,6	91,0	105,3	82,9	83,7	78,0	87,6	68,6	69,2
GARO Övriga marknader	61,5	58,6	62,1	53,3	47,9	40,9	42,6	35,4	35,5
Totalt koncernen	159,1	149,6	167,4	136,2	131,6	118,9	130,2	104,0	104,7

Rörelseresultat per segment <i>Belopp i MSEK</i>	Kv2 2016	Kv1 2016	Kv4 2015	Kv 3 2015	Kv 2 2015	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014
GARO Sverige	9,0	-5,5	8,2	13,0	6,0	7,0	9,7	7,3	0,5
GARO Övriga marknader	9,5	8,2	8,2	7,5	7,9	4,6	4,3	5,9	4,0
Totalt koncernen	18,5	2,7	16,4	20,5	13,9	11,6	14,0	13,2	4,5

Definitioner**EBITDA:**

rörelseresultat före av- och nedskrivningar

Rörelseresultat:

Resultat före finansiella poster och skatt

EBITDA-marginal, %:

EBITDA i procent av nettoomsättning under perioden

Rörelsemarginal, %:

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden

Nettoskuld:

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel

Nettoskuld/ EBITDA, ggr:

Nettoskuld vid periodens slut i förhållande till EBITDA de senaste 12 månaderna

R12:

Rullande 12 månaders

Eget kapital per aktie:

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens utgång

Avkastning på eget kapital, %:

Resultat efter skatt senaste 12 månader dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Soliditet, %:

Eget kapital i procent av balansomslutningen

Resultat per aktie:

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier

Telefonkonferens

En telefonkonferens för investerare kommer att hållas den 26 augusti klockan 09.30.

Telefonnummer

Sverige: 08-50 510 036

Internationellt: +44 20 3059 8125

Presentationen som används under telefonkonferensen kan laddas ner på www.garo.se under Investor Relations. En inspelning av telefonkonferensen kommer att vara tillgänglig på bolagets hemsida efteråt.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Stefan Jonsson, VD och koncernchef: 070-588 66 73

Lars Kvarnsund, finansdirektör: 070-516 59 98

Patrik Linzenbold, IR chef: 0708-252630

Finansiell kalender

Tredje kvartalet 2016: 15 november

Fjärde kvartalet 2016: 22 februari 2017

Denna information är sådan information som GARO aktiebolag är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 augusti 2016 kl. 07.30.

Framåtblickande information

Vissa uttalanden i denna rapport är framåtblickande och det faktiska utfallet kan bli väsentligt annorlunda. Förutom de faktorer som särskilt framhållits kan andra faktorer ha en materiell påverkan på det faktiska utfallet. Sådana faktorer inbegriper, men är inte begränsade till, det allmänna ekonomiska läget, förändringar av valutakurser och räntor, politisk utveckling, påverkan av konkurrerande produkter och priser på dessa, svårigheter vid produktutveckling och vid kommersialisering, tekniska problem, avbrott i tillgången på råvaror och kreditförluster avseende större kunder.