



## Delårsrapport tredje kvartalet juli – september 2016

### Fortsatt god tillväxt och förbättrat rörelseresultat

- Nettoomsättningen ökade med 9% till MSEK 148,2 (136,2)
- Rörelseresultatet ökade med 9% till MSEK 22,3 (20,5)
- Rörelsemarginalen uppgick till 15,0% (15,1)
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 17,6 (16,0)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,76 (1,60)
- Soliditeten uppgick till 52,2% (48,8)

MSEK	jul-sep 2016	jul-sep 2015	Föränd ring	jan-sep 2016	jan-sep 2015	Föränd ring	R12**	2015
Nettoomsättning	148,2	136,2	9%	456,9	386,7	18%	624,3	554,1
Rörelseresultat	22,3	20,5	9%	43,5	46,0	-5%	59,9	62,4
Rörelsemarginal	15,0%	15,1%	-	9,5%	11,9%	-	9,6%	11,3%
Resultat efter skatt	17,6	16,0	10%	35,3	34,8	1%	46,3	45,8
Resultat per aktie	1,76	1,60	10%	3,53	3,48	1%	4,63	4,58
Justerat rörelseresultat	-	-	-	56,1*	46,0	22%	72,5*	62,4
Justerad rörelsemarginal	-	-	-	12,3%*	11,9%	-	11,6%*	11,3%
Justerat res. efter skatt	-	-	-	45,1*	34,8	30%	56,1*	45,8
Justerat res. per aktie, SEK	-	-	-	4,51*	3,48	30%	5,61*	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 oktober 2015 – september 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 fortsätter att utvecklas bra. Koncernens nettoomsättning och rörelseresultat ökade med 9% under tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år, med en stabil rörelsemarginal på 15,0%. Försäljningsutvecklingen i Sverige var stark medan tillväxten i *Övriga marknader* var som väntat svagare på grund av exceptionellt hög försäljning under det tredje kvartalet 2015.

Under de första tre kvartalen i år uppgick koncernens omsättningsökning till 18% med en rörelsemarginal på 12,3% (justerat för noteringskostnader under det första kvartalet). Detta är väl över våra långsiktiga mål om 10% ökning av nettoomsättningen och 10% rörelsemarginal över en konjunkturcykel.

I *GARO Sverige* ökade nettoomsättningen med 14% med en fortsatt stark utveckling inom *Installationsprodukter* och *Projekt* där vi sammantaget växer snabbare än den underliggande marknaden för elinstallationsprodukter. Bygghandeln i Sverige är fortsatt stark och bedöms vara så de närmaste åren som en följd av det uppdämda behovet av nya lägenheter och småhus.

Utbyggnaden av laddinfrastruktur fortsätter i Sverige i oförminskad takt. Som marknadsledande aktör kapitaliserar vi på detta och ser en mycket stark tillväxt inom produktområde *Ladd*. Vi påbörjade planenligt leveranserna av en ny generation semisnabba laddare, LS4, under kvartalet, med en positiv respons. Värt att notera är att försäljningen av hemmaladdare har haft en mycket god utveckling i takt med att fler och fler väljer att köpa elhybrider eller rena elbilar.

I *GARO Övriga marknader* ökade nettoomsättningen med 1% med en god utveckling inom byggrelaterade produkter framför allt i Irland och Norge. Försäljningen av laddprodukter minskade dock på grund av en exceptionellt stark jämförelseperiod i Norge.

I september fattade GARO beslut om att investera i en fabriksutbyggnad i den polska verksamheten vilket kommer att leda till mer än en fördubbling av fabriksytan och monteringskapaciteten i Polen. Fabrikstillbyggnaden kommer att stå klar under det tredje kvartalet 2017.

Vi går nu in i en högsäsong med ökande leveransvolymerna. Trenden med en stark tillväxt för *GARO Sverige* och utmanande jämförelsetal för *GARO Övriga marknader* förväntas fortsätta in i det fjärde kvartalet. Sammantaget bedömer vi att den procentuella omsättningstillväxten för helåret 2016 mattas något jämfört med utfallet för de första nio månaderna 2016. Även externa faktorer som förändringar i konjunkturutveckling, valutasvängningar och politiska beslut kan påverka framtida omsättning och lönsamhet.

Jag vill avsluta med att konstatera att GARO stärker sin marknadsledande position i en marknad som växer och vi ser fram emot en stark avslutning på 2016.

Stefan Jonsson  
VD och koncernchef

## Koncernen

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under tredje kvartalet 2016 ökade med 9% till MSEK 148,2 (136,2) som ett resultat av en organisk tillväxt på 8% och en positiv valutaeffekt om 1% på grund av en starkare norsk kronkurs.

Analys av förändring av nettoomsättningen	jul-sep 2016 (%)	jul-sep 2016 (MSEK)	jul-sep 2015 (%)	jul-sep 2015 (MSEK)
Föregående period	-	136,2	-	104,0
Organisk tillväxt	8%	11,1	31%	32,2
Förvärv och strukturförändringar	0%	0,0	0%	0,0
Valutakurseffekter	1%	0,9	0%	0,0
<b>Innevarande period</b>	<b>9%</b>	<b>148,2</b>	<b>31%</b>	<b>136,2</b>

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-sep 2016 (%)	jan-sep 2016 (MSEK)	jan-sep 2015 (%)	jan-sep 2015 (MSEK)
Föregående period	-	386,7	-	311,5
Organisk tillväxt	20%	76,9	24%	74,3
Förvärv och strukturförändringar	0%	0,0	0%	0,0
Valutakurseffekter	-2%	-6,7	0%	0,9
<b>Innevarande period</b>	<b>18%</b>	<b>456,9</b>	<b>24%</b>	<b>386,7</b>

Marknaden har varit fortsatt stark i Sverige och Irland. Byggmarknaden i Norge är god medan oljeindustrin fortfarande är på en låg nivå. Tillväxten i Finland har varit fortsatt svag men med positiva indikationer avseende byggmarknaden i storstäderna. Tillväxten för GAROs produktområden *Installationsprodukter* och *Projekt* var högre än den genomsnittliga marknadstillväxten medan produktområde *Tillfällig el* växte i linje med marknaden. Laddprodukternas tillväxt var lägre än under det första halvåret huvudsakligen på grund av en exceptionellt stark tillväxt inom området i Norge och Finland i motsvarande period föregående år. Produktområde *Ladd* i Sverige växte dock i linje med marknaden.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 9% till MSEK 22,3 (20,5) huvudsakligen som ett resultat av en stark resultatutveckling i GARO *Övriga marknader*. Rörelsemarginalen uppgick till 15,0% (15,1) med relativt oförändrade bruttomarginaler samt stabila omkostnader i förhållande till nettoomsättningen.

GARO Koncernen		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec	
Nyckeltal		2016	2015	2016	2015	R12	2015
Nettoomsättning	MSEK	148,2	136,2	456,9	386,7	624,3	554,1
Tillväxt	%	9%	31%	18%	24%	29%	25%
Rörelseresultat	MSEK	22,3	20,5	43,5	46,0	59,9	62,4
Rörelsemarginal	%	15,0%	15,1%	9,5%	11,9%	9,6%	11,3%
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	-	56,1*	46,0	72,5*	62,4
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	12,3%*	11,9%	11,6%*	11,3%
Investeringar	MSEK	2,8	0,4	8,0	8,7	13,1	13,8
Avskrivningar	MSEK	2,7	2,6	8,3	7,8	12,4	11,9
Avkastning på eget kapital	%	28,5%	27,7%	28,5%	27,7%	28,5%	31,3%
Soliditet	%	52,2%	48,8%	52,2%	48,8%	52,2%	49,8%
Antal anställda		271	251	271	251	271	254

\*) Justerat för jämförelsestörande poster på MSEK -12,6 relaterade till börsnoteringen.

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för tredje kvartalet ökade till MSEK 17,6 (16,0) och resultat per aktie uppgick till SEK 1,76 (1,60). Resultatökningen är huvudsakligen hänförlig till ett bättre rörelseresultat men även bättre finansnetto. Genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen under nio månader 2016 uppgick till 21,0% (21,6).

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under tredje kvartalet uppgick till MSEK 12,7 (8,5) huvudsakligen som ett resultat av ett bättre resultat före avskrivningar (EBITDA). Investeringar under kvartalet uppgick till MSEK 2,8 (0,4) och avsåg investeringar inom produktionsutrustning och produktutveckling.

### Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 11,5 jämfört med MSEK 27,1 vid slutet av tredje kvartalet 2015 och MSEK -0,4 vid utgången av 2015.

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive utnyttjade checkkrediter, uppgick till MSEK 81,8 (47,2) och soliditeten uppgick till 52,2% (48,8).

### Moderbolaget

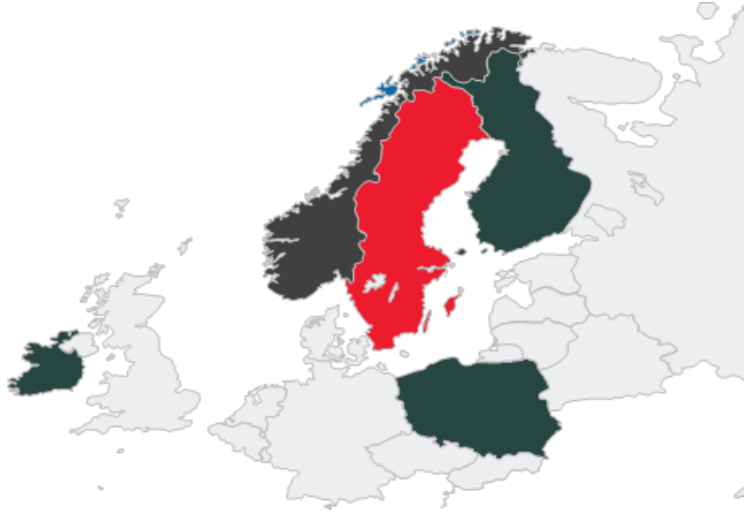
Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion.

Moderbolagets omsättning uppgick under det tredje kvartalet 2016 till MSEK 83,6 (75,3), en ökning med 11%. Av detta utgjorde MSEK 22,4 (22,1) intern omsättning till övriga koncernbolag.

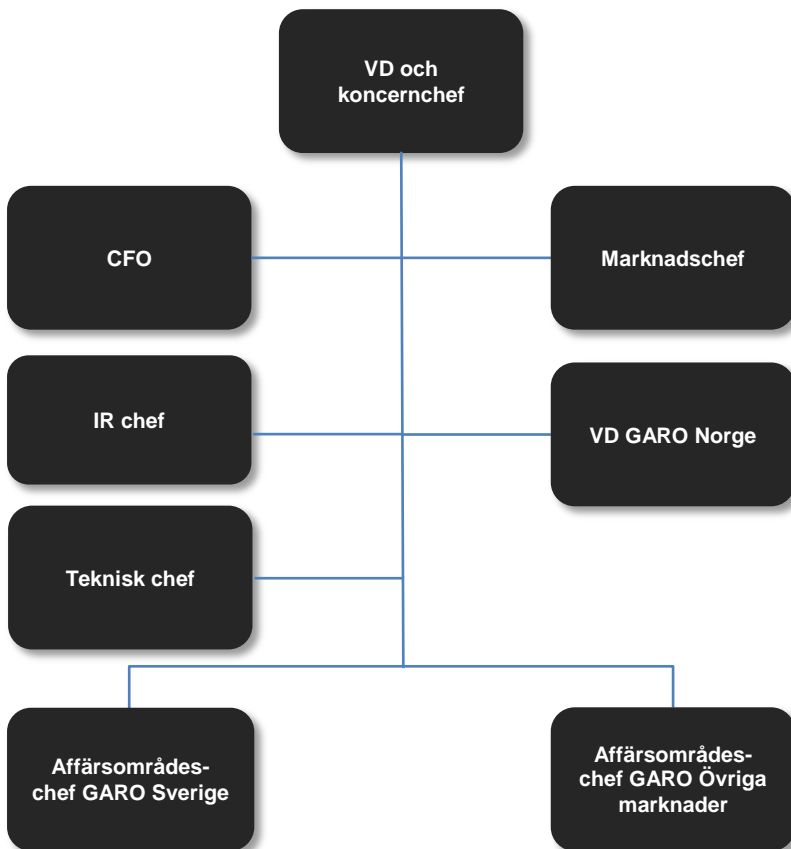
Rörelseresultatet uppgick till MSEK 9,7 (9,2).

## Verksamhet och segment

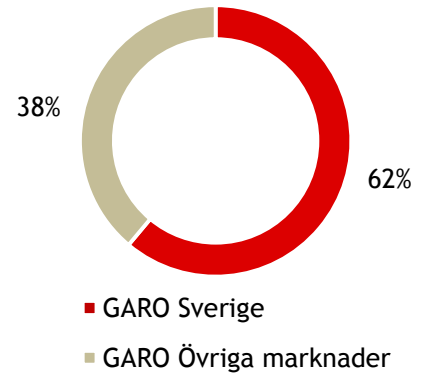
GARO delar in verksamheten i två rörelsesegment baserat på hur verksamheten följs upp organisatoriskt; *GARO Sverige* och *GARO Övriga marknader*. I *GARO Övriga marknader* ingår verksamheterna i Norge, Finland, Irland och Polen.



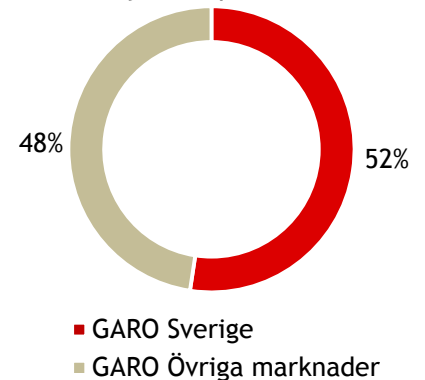
Koncernledningen består av sju personer och funktionerna VD och koncernchef, CFO, IR-chef, marknadschef, teknisk chef, VD GARO Norge och två affärsområdeschefer som ansvarar för resp affärsområde/segment.



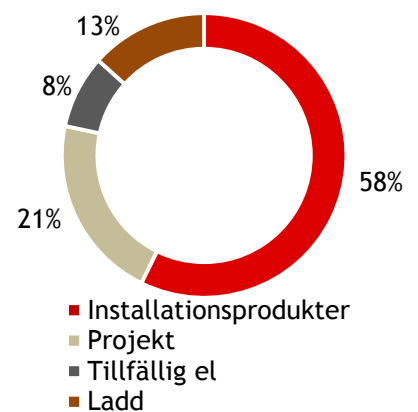
Nettoomsättningens fördelning per segment, jan-sep 2016



Rörelseresultatets fördelning per segment justerat för jämförelsestörande poster, jan - sep 2016



Nettoomsättningens fördelning per produktområde



## GARO Sverige

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO Sverige ökade med 14% under tredje kvartalet 2016 med en fortsatt stark volymtillväxt inom produktområde *Installationsprodukter* och *Projekt* medan *Tillfälligt el* utvecklades svagare. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 13,3 (13,0) och rörelsemarginalen uppgick 14,1% (15,7) som ett resultat av högre omkostnader i kvartalet.

Nettoomsättningen under niomånadersperioden januari – september 2016 ökade med 16% till MSEK 283,1 (244,6) och justerat rörelseresultat ökade med 13% och uppgick till MSEK 29,4 (26,0).

### Produktområden

Marknaden för installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med 3% 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.

Tillväxten inom produktområdet *Tillfälligt el* var under kvartalet något svagare. Försäljningen av större byggcentraler har utvecklats positivt under kvartalet medan byggbelysning har varit något svagare jämfört med en mycket stark utveckling av produktkategorin föregående år.

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 påbörjades planenligt leveranserna av LS4, en ny generation semisnabba laddare. GAROs hemmaladdare har haft en mycket god försäljningsutveckling 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		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec	
Nyckeltal		2016	2015	2016	2015	R12	2015
Nettoomsättning	MSEK	94,5	82,9	283,1	244,6	388,4	349,9
Tillväxt	%	14%	21%	16%	19%	22%	19%
Rörelseresultat	MSEK	13,3	13,0	16,8	26,0	25,0	34,2
Rörelsemarginal	%	14,1%	15,7%	5,9%	10,6%	6,4%	9,8%
Justerat rörelseresultat*	MSEK	13,3	13,0	29,4	26,0	37,6	34,2
Justerad rörelsemarginal*	%	14,1%	15,7%	10,4%	10,6%	9,7%	9,8%
Investeringar	MSEK	2,3	0,4	6,3	7,7	10,2	11,6
Avskrivningar	MSEK	2,1	2,1	6,4	6,3	9,7	9,6
Antal anställda		182	168	182	168	182	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 1% till MSEK 53,7 (53,3) med en stark volymtillväxt inom *Installationsprodukter* och *Tillfällig el* medan försäljningen inom *Ladd* minskade. Rörelseresultatet ökade till MSEK 9,0 (7,5) och rörelsemarginalen förbättrades till 16,8% (14,1) som ett resultat av något högre bruttomarginal såväl som stabila omkostnader i förhållande till försäljningen.

Nettoomsättningen under niomånadersperioden januari – september 2016 ökade med 22% till MSEK 173,8 (142,1) och rörelseresultatet ökade med 33% till MSEK 26,7 (20,0).

GARO Norge har under kvartalet haft en bra utveckling inom byggrelaterade produkter men svagare inom *Ladd*. Försäljningstillväxten av elbilar fortsätter men GARO hade förra året en exceptionellt stark utveckling under det tredje kvartalet 2015.

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

GARO Finland hade en god försäljningsutveckling av installationsprodukter men en svag utveckling inom *Ladd*. Volymerna inom laddprodukter i Finland är fortfarande små och det har varit en kvartalsmässig förskjutning av leveranserna i år jämfört med förra året då bolaget levererade mot en stor order i det tredje kvartalet.

GARO Polen levererar främst internt till övriga bolag inom koncernen. I september fattade bolaget beslut om att investera MSEK 18,5 i en fabriksutbyggnad i den polska verksamheten. De nya fabrikslokalerna beräknas vara färdiga i september 2017 och kommer att leda till mer än en fördubbling av fabriksytan och monteringskapaciteten.

### Verksamheten

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

GARO Övriga marknader		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec	
Nyckeltal		2016	2015	2016	2015	R12	2015
Nettoomsättning	MSEK	53,7	53,3	173,8	142,1	235,9	204,2
Tillväxt	%	1%	51%	22%	35%	41%	38%
Rörelseresultat	MSEK	9,0	7,5	26,7	20,0	34,9	28,2
Rörelsemarginal	%	16,8%	14,1%	15,4%	14,1%	14,8%	13,8%
Investeringar	MSEK	0,5	-	1,7	1,0	2,9	2,2
Avskrivningar	MSEK	0,6	0,5	1,9	1,5	2,7	2,3
Antal anställda	St	89	83	89	83	89	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](http://www.garo.se).

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](http://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.

### **Valberedning**

Årsstämman kommer att äga rum den 4 maj 2017 i Gnosjö. Valberedningen består av Lars Kongstad Mannheimer Swartling Advokatbyrå utsedd av Lars Svensson, Ulf Hedlundh utsedd av Svolder AB, Mikael Jönsson utsedd av Vätterledens Invest AB och Anders Pålsson i egenskap av styrelseordförande GARO AB. Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via epost [valberedningen@garo.se](mailto:valberedningen@garo.se) senast den 16 mars 2017.

Gnosjö den 15 november 2016

Anders Pålsson  
Ordförande

Lars Svensson  
Styrelseledamot

Sofia Axelsson  
Styrelseledamot

Rickard Blomqvist  
Styrelseledamot

Per Holmstedt  
Styrelseledamot

Stefan Jonsson  
Verkställande direktör



## **Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport)**

### ***Inledning***

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för GARO AB (publ) (556051-7772) per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation 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 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 ISA 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.

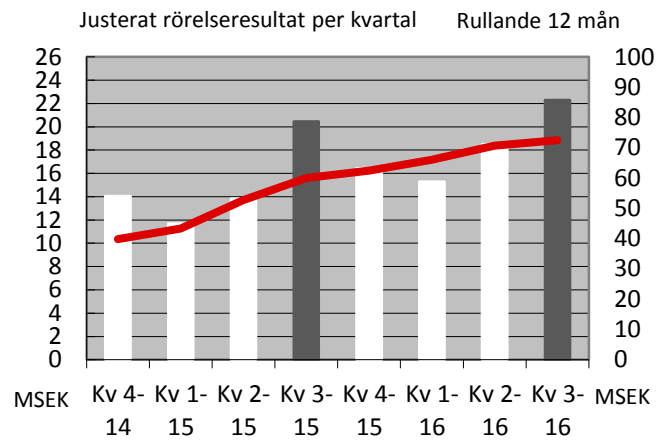
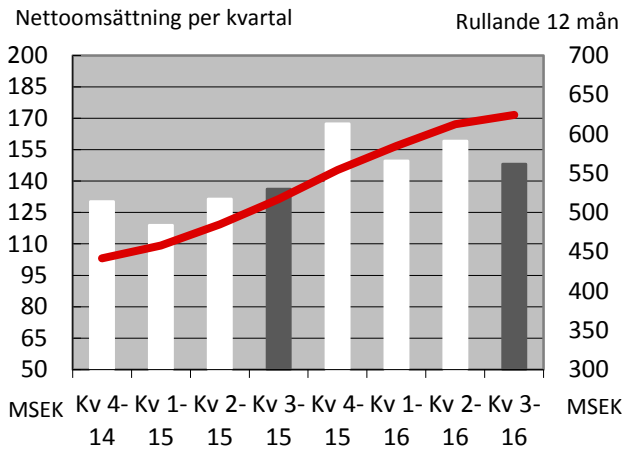
Jönköping 15 november 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

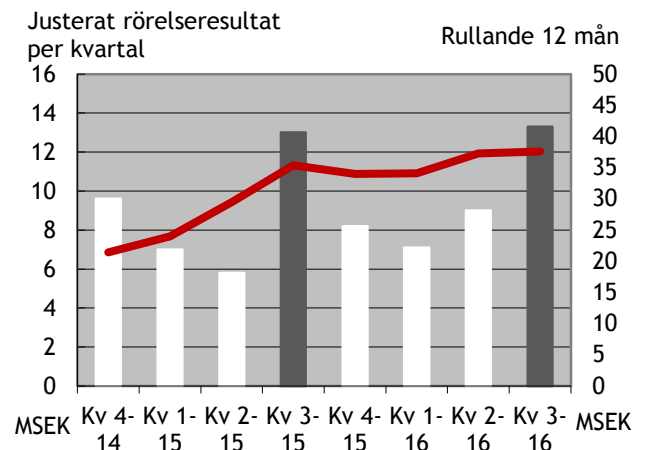
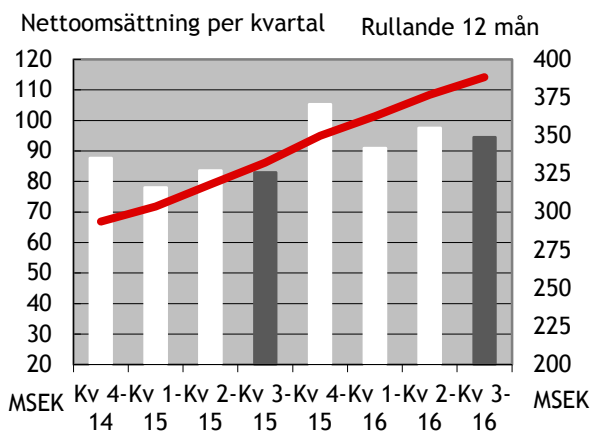
Pierre Fogelberg  
Auktoriserad revisor/  
Huvudansvarig revisor

Martin Odqvist  
Auktoriserad revisor

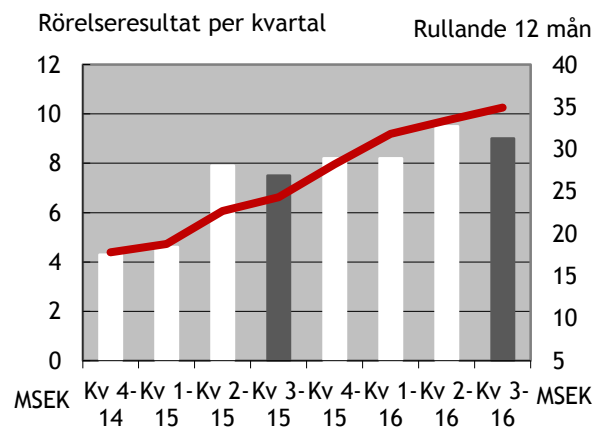
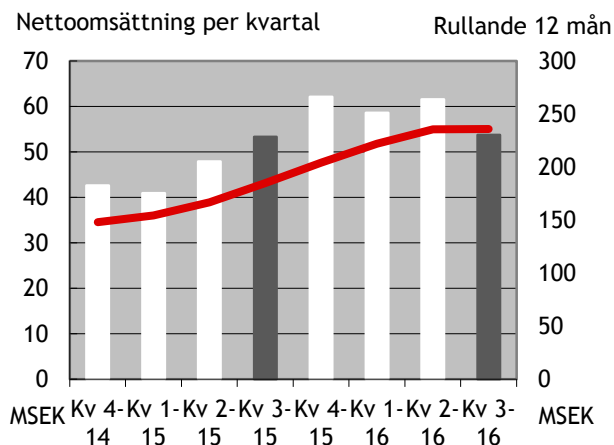
## GARO koncernen



## Garo Sverige



## GARO Övriga marknader



## Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	Rullande 12 mån	jan-dec 2015
Nettoomsättning	148,2	136,2	456,9	386,7	624,3	554,1
Övriga rörelseintäkter	0,8	0,3	1,6	0,4	4,4	3,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>149,0</b>	<b>136,5</b>	<b>458,5</b>	<b>387,1</b>	<b>628,7</b>	<b>557,3</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-77,5	-73,8	-240,7	-202,7	-330,8	-292,8
Övriga externa kostnader	-16,6	-14,2	-53,8	-43,1	-79,0	-68,3
Personalkostnader	-29,9	-25,4	-99,6	-87,5	-133,2	-121,1
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,7	-2,6	-8,3	-7,8	-12,4	-11,9
Övriga rörelsekostnader	-	-	-12,6	-	-13,4	-0,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,3</b>	<b>20,5</b>	<b>43,5</b>	<b>46,0</b>	<b>59,9</b>	<b>62,4</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Finansiellt netto	0,1	-0,4	1,2	-1,6	-0,3	-3,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>22,4</b>	<b>20,1</b>	<b>44,7</b>	<b>44,4</b>	<b>59,6</b>	<b>59,3</b>
Inkomstskatt	-4,8	-4,1	-9,4	-9,6	-13,3	-13,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>17,6</b>	<b>16,0</b>	<b>35,3</b>	<b>34,8</b>	<b>46,3</b>	<b>45,8</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>						
<b>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</b>						
Omräkningsdifferenser	1,5	-	2,2	-	-1,0	-3,2
<b>Övrigt totalresultat netto efter skatt</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>45,3</b>	<b>-3,2</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>19,1</b>	<b>16,0</b>	<b>37,5</b>	<b>34,8</b>	<b>45,3</b>	<b>42,6</b>
Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare						
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
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	1,76	1,60	3,53	3,48	4,63	4,58

## Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	8,0	8,6	8,5
Materiella anläggningstillgångar	58,2	58,4	57,4
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>66,2</b>	<b>67,0</b>	<b>65,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	99,7	91,9	92,3
Kundfordringar	148,6	131,5	127,7
Övriga kortfristiga fordringar	4,8	4,2	5,8
Likvida medel	14,6	13,6	23,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>267,7</b>	<b>241,2</b>	<b>249,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>333,9</b>	<b>308,2</b>	<b>314,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	20,0	14,0	14,0
Övriga reserver	0,5	1,5	-1,7
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	153,9	134,8	144,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>174,4</b>	<b>150,3</b>	<b>156,9</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	11,0	13,2	12,4
Övriga avsättningar	0,9	-	0,7
Uppskjutna skatteskulder	6,0	6,9	6,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>17,9</b>	<b>20,1</b>	<b>19,1</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	15,1	27,5	10,4
Leverantörsskulder	64,4	55,6	60,5
Övriga kortfristiga skulder	62,1	54,7	68,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>141,6</b>	<b>137,8</b>	<b>138,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>333,9</b>	<b>308,2</b>	<b>314,9</b>
<b>Nyckeltal</b>			
Nettoskuld	11,5	27,1	-0,4
Soliditet	52,2%	48,8%	49,8%
Eget kapital per aktie, SEK	17,4	15,0	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
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2014</b>	<b>14,0</b>	<b>0,8</b>	<b>117,5</b>	<b>132,2</b>
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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2014</b>	<b>14,0</b>	<b>1,5</b>	<b>120,2</b>	<b>135,7</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2015</b>	<b>14,0</b>	<b>1,5</b>	<b>120,2</b>	<b>135,7</b>
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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2015</b>	<b>14,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>144,6</b>	<b>156,9</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2016</b>	<b>14,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>144,6</b>	<b>156,9</b>
Resultat för perioden	-	-	35,3	35,3
Övrigt totalresultat för perioden	-	2,2	-	2,2
Fondemission per 2016-01-12	6,0	-	-6,0	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-20,0	-20,0
<b>Utgående eget kapital 30 september 2016</b>	<b>20,0</b>	<b>0,5</b>	<b>153,9</b>	<b>174,4</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	Rullande 12 mån	jan-dec 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	23,6	19,1	35,2	41,5	52,9	59,2
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-10,9	-10,6	-20,1	-21,2	-4,1	-5,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>12,7</b>	<b>8,5</b>	<b>15,1</b>	<b>20,3</b>	<b>48,8</b>	<b>54,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-0,8	-	-2,0	-0,7	-4,7	-3,4
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-2,0	-0,4	-6,0	-8,0	-8,4	-10,4
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,5	-	0,5	0,4	0,8	0,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-7,5</b>	<b>-8,3</b>	<b>-12,3</b>	<b>-13,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Upplåning / Amortering av lån	-11,3	5,0	3,3	-0,4	-14,8	-18,5
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-10,0	-20,0	-20,0	-20,0	-20,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-11,3</b>	<b>-5,0</b>	<b>-16,7</b>	<b>-20,4</b>	<b>-34,8</b>	<b>-38,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-9,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	-	0,5	-	-0,7	-1,2
Likvida medel vid periodens början	15,6	10,5	23,2	22,0	13,6	22,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>14,6</b>	<b>13,6</b>	<b>14,6</b>	<b>13,6</b>	<b>14,6</b>	<b>23,2</b>

## Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jan-sep 2016	jan-sep 2015	jan-dec 2015
Nettoomsättning	83,6	75,3	244,9	211,4	300,3
Övriga rörelseintäkter	2,0	1,4	5,5	4,0	8,1
<b>Summa intäkter</b>	<b>85,6</b>	<b>76,7</b>	<b>250,4</b>	<b>215,4</b>	<b>308,4</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter	-50,3	-45,5	-146,7	-126,8	-180,7
Övriga externa kostnader	-8,1	-6,5	-26,6	-20,2	-36,0
Personalkostnader	-15,4	-13,5	-52,5	-46,6	-63,0
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar					
anläggningstillgångar	-2,1	-2,0	-6,1	-6,0	-8,0
Övriga rörelsekostnader	-	-	-12,6	-	-0,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>5,9</b>	<b>15,8</b>	<b>19,9</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	19,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-0,8	-0,1	0,7	0,3	0,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	1,0	0,2	0,9	-0,5	-1,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9,9</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</b>	<b>15,6</b>	<b>38,2</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	12,4
Inkomstskatt	-2,0	-1,8	-1,4	-3,4	-7,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>6,1</b>	<b>12,2</b>	<b>43,1</b>

## Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	7,0	6,3	7,4
Materiella anläggningstillgångar	34,9	35,1	34,9
Andelar i koncernföretag	12,8	12,8	12,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	8,5	10,3	9,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>63,2</b>	<b>64,5</b>	<b>64,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	47,0	45,3	46,0
Kundfordringar	70,0	61,6	60,1
Övriga fordringar	27,4	28,8	57,0
Kassa och bank	2,7	0,2	6,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>147,1</b>	<b>135,9</b>	<b>169,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>210,3</b>	<b>200,4</b>	<b>233,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	20,0	14,0	14,0
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	94,2	83,1	114,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>116,8</b>	<b>99,7</b>	<b>130,6</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>10,6</b>	<b>12,0</b>	<b>10,6</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	8,3	10,0	9,4
Kortfristiga räntebärande skulder	1,8	11,6	1,8
Kortfristiga ej räntebärande skulder	68,2	63,0	76,9
<b>Summa skulder</b>	<b>78,3</b>	<b>84,6</b>	<b>88,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>210,3</b>	<b>200,4</b>	<b>233,7</b>

## Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jul-sep 2016	jul-sep 2015	jul-sep 2016	jul-sep 2015
<b>Omsättning</b>								
Summa nettoomsättning	118,0	106,1	69,4	68,1	-39,2	-38,0	148,2	136,2
Intern nettoomsättning	-23,5	-23,2	-15,7	-14,8	39,2	38,0	-	-
<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>94,5</b>	<b>82,9</b>	<b>53,7</b>	<b>53,3</b>	-	-	<b>148,2</b>	<b>136,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13,3</b>	<b>13,0</b>	<b>9,0</b>	<b>7,5</b>	-	-	<b>22,3</b>	<b>20,5</b>
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	0,1	-0,4
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-4,8	-4,1
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,6</b>	<b>16,0</b>

GARO Koncernen		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	helår	helår	helår	helår	
Flerårsöversikt och nyckeltal		2016	2015	2016	2015	R12	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	MSEK	148,2	136,2	456,9	386,7	624,3	554,1	441,7	383,1	378,2
Tillväxt	%	9%	31%	18%	24%	29%	25%	15%	1%	-5%
EBITDA	MSEK	25,0	23,1	51,8	53,8	72,3	74,3	50,6	34,8	34,3
EBITDA-marginal	%	16,9%	17,0%	11,3%	13,9%	11,6%	13,4%	11,5%	9,1%	9,1%
Rörelseresultat	MSEK	22,3	20,5	43,5	46,0	59,9	62,4	39,8	24,0	24,3
Rörelsemarginal	%	15,0%	15,1%	9,5%	11,9%	9,6%	11,3%	9,0%	6,3%	6,4%
Justerat rörelseresultat	MSEK	22,3	20,5	56,1	46,0	72,5	62,4	39,8	24,0	24,3
Justerad rörelsemarginal	%	15,0%	15,1%	12,3%	11,9%	11,6%	11,3%	9,0%	6,3%	6,4%
Investeringar	MSEK	2,8	0,4	8,0	8,7	13,1	13,8	6,3	10,4	34,5
Avskrivningar	MSEK	2,7	2,6	8,3	7,8	12,4	11,9	10,8	10,8	10,0
Avkastning på eget kapital*	%	28,5%	27,7%	28,5%	27,7%	28,5%	31,3%	17,1%	11,7%	14,8%
Soliditet	%	52,2%	48,8%	52,2%	48,8%	52,2%	49,8%	48,5%	51,3%	50,5%
Nettoskuld	MSEK	11,5	27,1	11,5	27,1	11,5	-0,4	19,3	39,5	30,4
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,2	0,4	0,2	0,4	0,2	0,0	0,4	1,1	0,9
Antal anställda		271	251	271	251	271	254	244	224	227

\*) Nyckeltal avser senaste 12 månaderna



**Kvartalsdata**

Resultaträkning koncernen	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3
<i>Belopp i MSEK</i>	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014
Nettoomsättning	148,2	159,1	149,6	167,4	136,2	131,6	118,9	130,2	104,0
Rörelsekostnader	-125,9	-140,6	-146,9	-151,0	-115,7	-117,7	-107,3	-116,2	-90,8
Rörelseresultat	22,3	18,5	2,7	16,4	20,5	13,9	11,6	14,0	13,2
Finansiellt netto	0,1	1,0	0,1	-1,5	-0,4	-1,0	-0,2	-0,8	-0,8
Resultat före skatt	22,4	19,5	2,8	14,9	20,1	12,9	11,4	13,2	12,4
Skatt	-4,8	-4,1	-0,5	-3,9	-4,1	-3,2	-2,3	-9,0	-2,6
Resultat efter skatt	17,6	15,4	2,3	11,0	16,0	9,7	9,1	4,2	9,8
<b>Nettoomsättning per segment</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 4</b>	<b>Kv 3</b>
<i>Belopp i MSEK</i>	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014
GARO Sverige	94,5	97,6	91,0	105,3	82,9	83,7	78,0	87,6	68,6
GARO Övriga marknader	53,7	61,5	58,6	62,1	53,3	47,9	40,9	42,6	35,4
Totalt koncernen	148,2	159,1	149,6	167,4	136,2	131,6	118,9	130,2	104,0
<b>Rörelseresultat per segment</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 4</b>	<b>Kv 3</b>
<i>Belopp i MSEK</i>	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014
GARO Sverige	13,3	9,0	-5,5	8,2	13,0	6,0	7,0	9,7	7,3
GARO Övriga marknader	9,0	9,5	8,2	8,2	7,5	7,9	4,6	4,3	5,9
Totalt koncernen	22,3	18,5	2,7	16,4	20,5	13,9	11,6	14,0	13,2

**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 15 november 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](http://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: 0708-252 630

### **Finansiell kalender**

Fjärde kvartalet 2016: 22 februari 2017

Första kvartalet 2017: 4 maj 2017

Årssamma 2017: 4 maj 2017

Andra kvartalet 2017: 25 augusti 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 15 november 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.