



Bokslutskommuniké januari - december 2016

God tillväxt och starkt rörelseresultat – expansionen fortsätter 2017

Fjärde kvartalet 2016

- Nettoomsättningen ökade med 20% till MSEK 200,9 (167,4)
- Rörelseresultatet ökade med 85% till MSEK 30,3 (16,4)
- Rörelsemarginalen uppgick till 15,1% (9,8)
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 21,7 (11,0)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,17 (1,10)

Helåret 2016

- Nettoomsättningen ökade med 19% till MSEK 657,8 (554,1)
- Justerat rörelseresultat* ökade med 38% till MSEK 86,4 (62,4)
- Justerad rörelsemarginal* uppgick till 13,1% (11,3)
- Justerat resultat efter skatt* uppgick till MSEK 66,8 (45,8)
- Justerat resultat per aktie* uppgick till SEK 6,68 (4,58)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 5,70 (4,58)
- Soliditeten uppgick till 52,0% (49,8)
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2016 på SEK 2,85 per aktie

MSEK	okt-dec 2016	okt-dec 2015	Förändring	2016	2015	Förändring
Nettoomsättning	200,9	167,4	20%	657,8	554,1	19%
Rörelseresultat	30,3	16,4	85%	73,8	62,4	18%
Resultat efter skatt	21,7	11,0	97%	57,0	45,8	24%
Resultat per aktie	2,17	1,10	97%	5,70	4,58	24%
Justerat rörelseresultat	-	-	-	86,4	62,4	38%
Justerad rörelsemarginal	-	-	-	13,1%	11,3%	-
Justerat resultat efter skatt	-	-	-	66,8	45,8	46%
Justerat resultat per aktie, SEK	-	-	-	6,68	4,58	46%

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

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 omsatte 2016 MSEK 658 och har cirka 274 anställda. Huvudkontoret finns i Gnosjö.

Affärsidén är att "med fokus på innovation, hållbarhet och design utvecklar GARO lönsamma helhetslösningar för elbranschen".



VD kommenterar kvartalet och 2016

God tillväxt och starkt rörelseresultat – expansionen fortsätter 2017

2016 blev på flera sätt ett mycket bra år för GARO. Bolaget utvecklades väl inom alla produktområden med en stark ökning av omsättning och resultat.

Nettoomsättningen under året ökade med 19 procent till MSEK 657,8 (554,1) med en stark avslutning på året. Tillväxten var god i GARO *Sverige* och GARO *Övriga marknader* som ett resultat av framgångsrika produktlanseringar under senare år och en allmänt stark byggmarknad.

Rörelseresultatet för helåret (justerat för kostnader av engångskaraktär) ökade med 38% procent och rörelsemarginalen förbättrades till 13,1% (11,3). Den starka volymtillväxten i kombination med ett produktivetsprogram inom produktionen har lett till förbättrade bruttomarginaler och under kraftig expansion har omkostnaderna minskat i andel av omsättningen.

I GARO *Sverige* har vi haft en fortsatt stark utveckling och alla byggrelaterade produktområden växte mer än dubbelt så snabbt som den underliggande marknaden både i helåret såväl som i det fjärde kvartalet. Byggmarknaden 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 ett snabbt tempo. För att tillvarata de stora möjligheter vi ser inom detta produktområde har en sammanhållen organisation skapats för laddinfrastruktur, i syfte att samordna marknadsinsatserna i koncernen.

I GARO *Övriga marknader* hade vi en god utveckling inom byggrelaterade produkter framför allt i Irland och Norge medan försäljningen av laddprodukter minskade under andra halvåret på grund av en exceptionellt stark jämförelseperiod i Norge. GARO ser stora möjligheter för expansion i Polen och andra länder utanför Norden. Expansionen kommer att ske selektivt inom produktområden där vi ser att det finns en efterfrågan och där vi tror att GARO kan erbjuda något unikt.

Den goda resultatutvecklingen och kassaflödet under senare år har också medfört att bolaget har en god likviditet och stark finansiell ställning. Mot bakgrund av det har styrelsen rekommenderat årsstämman att besluta om en utdelning om SEK 2,85 per aktie, vilket är i linje med bolagets utdelningspolicy att dela ut cirka 50 procent av resultat efter skatt.

Marknadstillväxten i Sverige, Irland och Norge förväntas vara fortsatt god som ett resultat av en stark byggmarknad, och i Finland har vi positiva indikationer avseende byggmarknaden i storstäderna. Inom produktområde *Ladd* förväntas tillväxten fortsatt följa den snabba kommersialiseringen av laddbara fordon i Sverige medan vi ser utmanande jämförelsetal i Norge under första halvåret 2017.

Sammantaget fortsätter vi att stärka vår position i en växande marknad. Expansionen fortsätter under 2017.

Stefan Jonsson,
VD och koncernchef

Koncernen

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under fjärde kvartalet 2016 ökade med 20% till MSEK 200,9 (167,4) som ett resultat av en organisk tillväxt på 18% och en positiv valutaeffekt om 2% på grund av en starkare norsk kronkurs.

Koncernens nettoomsättning under helåret 2016 ökade med 19% till MSEK 657,8 (554,1) med en stark tillväxt inom alla produktområden.

Analys av förändring av nettoomsättningen	okt-dec 2016 (%)	okt-dec 2016 (MSEK)	okt-dec 2015 (%)	okt-dec 2015 (MSEK)
Föregående period	-	167,4	-	130,2
Organisk tillväxt	18%	29,8	32%	41,2
Förvärv och strukturförändringar	-	-	-	-
Valutakurseffekter	2%	3,7	-3%	-4,0
Innevarande period	20%	200,9	29%	167,4

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-dec 2016 (%)	jan-dec 2016 (MSEK)	jan-dec 2015 (%)	jan-dec 2015 (MSEK)
Föregående period	-	554,1	-	441,7
Organisk tillväxt	19%	106,6	26%	115,6
Förvärv och strukturförändringar	-	-	-	-
Valutakurseffekter	-	-2,9	-1%	-3,2
Innevarande period	19%	657,8	25%	554,1

Marknaden var fortsatt stark i Sverige och Irland. Även byggmarknaden i Norge var stark medan oljeindustrin utvecklats svagare. Tillväxten i Finland har börjat ta fart i storstäderna men var generellt sätt relativt svag. Tillväxten för alla produktområden var betydligt högre än den genomsnittliga marknadstillväxten både under det fjärde kvartalet såväl som på helåret. Tillväxten inom *Ladd* har under det andra halvåret varit pådrivet av en stark utveckling i Sverige medan utvecklingen i Norge och Finland var sämre som ett resultat av en mycket stark tillväxt i motsvarande period föregående år.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 85% till MSEK 30,3 (16,4) i fjärde kvartalet och rörelsemarginalen stärktes till 15,1% (9,8). Resultattillväxten förklaras främst av volymökningen som i kombination med ett framgångsrikt produktivitetshöjande program lett till förbättrade bruttomarginaler samt stabila omkostnader relativt omsättningen.

Justerat rörelseresultat för helåret ökade med 38% till MSEK 86,4 (62,4) och den justerade rörelsemarginalen förbättrades till 13,1% (11,3). Resultatet är justerat för engångskostnader för börsnoteringen uppgående till MSEK 12,6 i det första kvartalet.

GARO Koncernen		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nyckeltal		2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	MSEK	200,9	167,4	657,8	554,1
Tillväxt	%	20%	29%	19%	25%
Rörelseresultat	MSEK	30,3	16,4	73,8	62,4
Rörelsemarginal	%	15,1%	9,8%	11,2%	11,3%
Justerat rörelseresultat		30,3	16,4	86,4*	62,4
Justerad rörelsemarginal		15,1%	9,8%	13,1%*	11,3%
Investeringar	MSEK	4,8	5,1	12,8	13,8
Avskrivningar	MSEK	2,7	4,1	11,0	11,9
Avkastning på eget kapital	%	32,4%	31,8%	32,4%	31,3%
Soliditet	%	52,0%	49,8%	52,0%	49,8%
Antal anställda		274	254	274	254

*) Justerat för jämförelsestörande poster på MSEK -12,6 i kv1 2016 relaterade till börsnoteringen

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 21,7 (11,0) och resultat per aktie uppgick till SEK 2,17 (1,10). Justerat resultat efter skatt för helåret 2016 ökade till MSEK 66,8 (45,8) och justerat resultat per aktie uppgick till SEK 6,68 (4,58). Ökningen är huvudsakligen hänförlig till ett bättre rörelseresultat men även bättre finansnetto. Skatten för helåret 2016 uppgick till MSEK 15,8 (13,5) och genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen uppgick till 21,7% (22,8).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 33,3 (33,7) som ett resultat av ett starkare rörelseresultat. Kassaflödet påverkades dock av en minskning av rörelsekapitalet med MSEK 3,7 jämfört med en minskning om MSEK 16,0 samma period föregående år. Investeringar under kvartalet uppgick till MSEK 4,8 (5,1) och avsåg främst investeringar inom produktionsutrustning och produktutveckling.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens nettokassa uppgick vid periodens slut till MSEK 17,3 jämfört med MSEK 0,4 vid utgången av 2015. Disponibel likviditet i koncernen, inklusive utnyttjade checkkrediter, uppgick till MSEK 109,7 (73,0) och soliditeten uppgick till 52,0% (49,8).

Utdelning

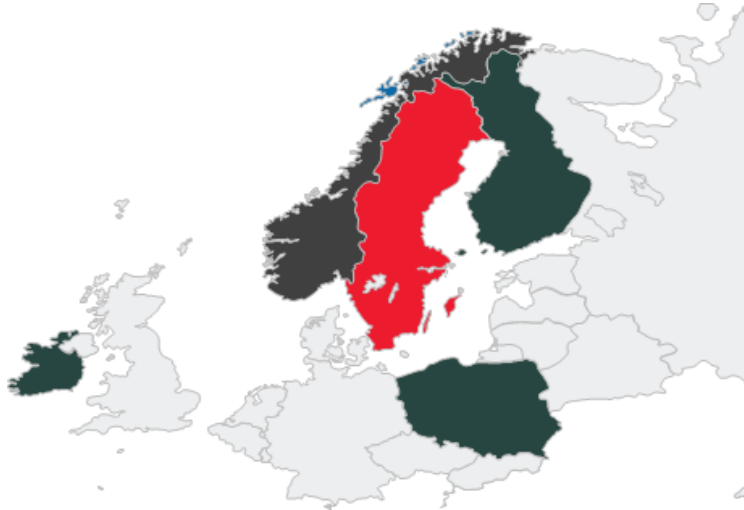
Styrelsen föreslår en utdelning för 2016 på SEK 2,85 per aktie motsvarande en total utdelning på MSEK 28,5. Den föreslagna utdelningen motsvarar 50% av resultat efter skatt för perioden. Bolagets utdelningspolicy är att dela ut cirka 50% av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget ska beakta GAROs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt.

Moderbolaget

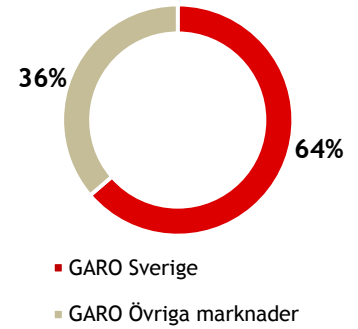
Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion. Moderbolagets omsättning uppgick under fjärde kvartalet till MSEK 112,4 (88,9), en ökning med 26%. Av detta utgjorde MSEK 28,9 (25,2) av intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 10,4 (4,1).

Verksamhet och segment

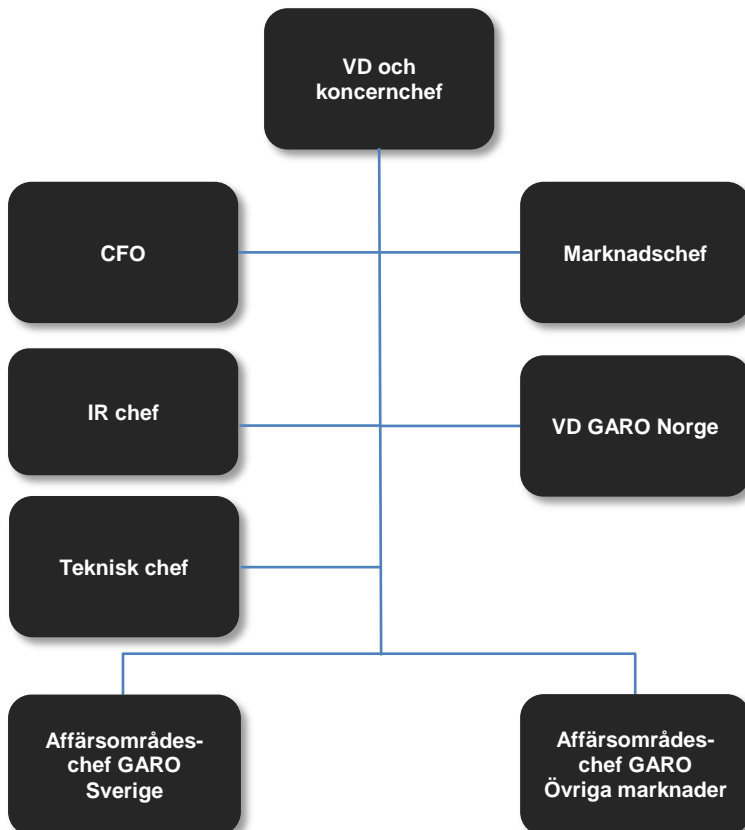
GARO delar in verksamheten i två rörelsesegment baserat på hur verksamheten följs upp organisatoriskt; *GARO Sverige* och *GARO Övriga marknader*. I *GARO Övriga marknader* ingår verksamheterna i Norge, Finland, Irland och Polen.



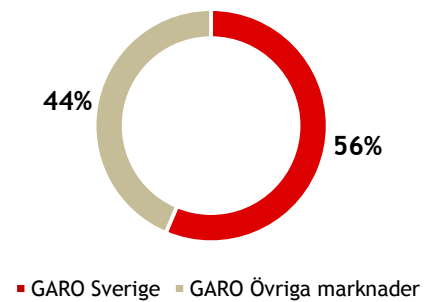
Nettoomsättningens fördelning per segment 2016



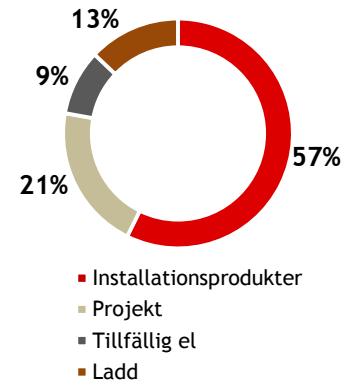
Koncernledningen består av sju personer och funktionerna VD och koncernchef, CFO, IR-chef, marknadschef, teknisk chef, VD GARO Norge och två affärsområdeschefer som ansvarar för respektive affärsområde/segment.



Rörelseresultatets fördelning per segment justerat för jämförelsestörande poster 2016



Nettoomsättningens fördelning per produktområde 2016



GARO Sverige

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom *GARO Sverige* ökade med 29% till MSEK 135,9 (105,3) under fjärde kvartalet 2016 med en fortsatt stark volymtillväxt inom alla produktsegment. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 19,3 (8,2) och rörelsemarginalen förbättrades till 14,2% (7,8) som ett resultat av högre volymer, starkare bruttomarginaler och lägre omkostnader i förhållande till omsättningen.

Nettoomsättningen under helåret 2016 ökade med 20% till MSEK 419,0 (349,9) och justerat rörelseresultat ökade med 42% till MSEK 48,7 (34,2).

Produktområden

Marknaden för Installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med cirka 6% under kvartalet. Marknaden förväntas fortsättningsvis vara god men med kvartalsvisa variationer. Alla byggrelaterade produktområden har haft en tillväxt som varit betydligt högre än den underliggande marknaden.

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. Från och med 1 januari 2017 har verksamheten inom *Ladd* samlats i en sammanhållen organisation. Efter periodens slut meddelade bolaget att Swedavia, som äger och driver ett nätverk av tio svenska flygplatser, tecknat avtal med elgrossistkoncernen Rexel avseende leverans av 500 – 600 laddare från GARO fram till 2020.

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		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nyckeltal		2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	MSEK	135,9	105,3	419,0	349,9
Tillväxt	%	29%	20%	20%	19%
Rörelseresultat	MSEK	19,3	8,2	36,1	34,2
Rörelsemarginal	%	14,2%	7,8%	8,6%	9,8%
Justerat rörelseresultat*	MSEK	19,3	8,2	48,7	34,2
Justerad rörelsemarginal*	%	14,2%	7,8%	11,6%	9,8%
Investeringar	MSEK	4,0	3,9	10,3	11,6
Avskrivningar	MSEK	2,4	3,3	8,8	9,6
Antal anställda		181	170	181	170

*) Justerat för kostnader för börsnoteringen uppgående till MSEK -12,6 i kv1 2016.

GARO Övriga marknader

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO *Övriga marknader* ökade med 5% till MSEK 65,0 (62,1).

Volymtillväxten inom byggrelaterade produktområden var god medan försäljningen inom *Ladd* var i linje med föregående år. Rörelseresultatet ökade med 34% till MSEK 11,0 (8,2) och rörelsemarginalen förbättrades till 16,9% (13,2) som ett resultat av högre volymer och stabila omkostnader i förhållande till omsättningen.

Nettoomsättningen under helåret 2016 ökade med 17% till MSEK 238,8 (204,2) och rörelseresultatet ökade med 34% till MSEK 37,7 (28,2).

GARO Norge hade under kvartalet en bra utveckling inom byggrelaterade produkter men svagare inom *Ladd*. Tillväxten av elbilar fortsätter men noteras bör att GARO hade en mycket stark utveckling under det andra halvåret 2015.

GARO Irland hade fortsättningsvis en bra tillväxt och följer den positiva byggkonjunkturen och GARO Finland hade en god utveckling inom byggrelaterade produkter.

Verksamheten

Under 2016 har fokus varit på att möta den ökade efterfrågan samt produktlanseringar.

GARO Övriga marknader		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nyckeltal		2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	MSEK	65,0	62,1	238,8	204,2
Tillväxt	%	5%	46%	17%	38%
Rörelseresultat	MSEK	11,0	8,2	37,7	28,2
Rörelsemarginal	%	16,9%	13,2%	15,8%	13,8%
Investeringar	MSEK	0,8	1,2	2,5	2,2
Avskrivningar	MSEK	0,3	0,8	2,2	2,3
Antal anställda		93	84	93	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

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 aktieägarna 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.

Årsstämma

Årsstämman 2017 kommer att äga rum den 4 maj klockan 17.00 i Gnosjö. Mer information om årsstämman kommer att finnas på bolagets hemsida under adress <http://corporate.garo.se/bolagsstyrning/bolagsstammor>.

Gnosjö den 22 februari 2017

Anders Pålsson
Ordförande

Sofia Axelsson
Styrelseledamot

Rickard Blomqvist
Styrelseledamot

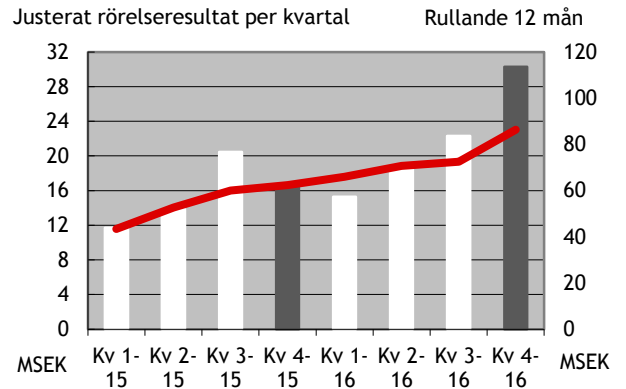
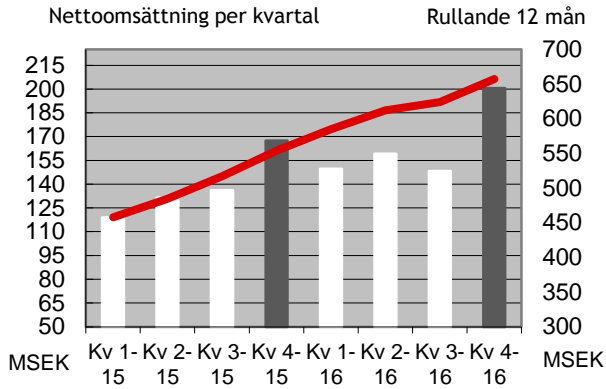
Per Holmstedt
Styrelseledamot

Lars Svensson
Styrelseledamot

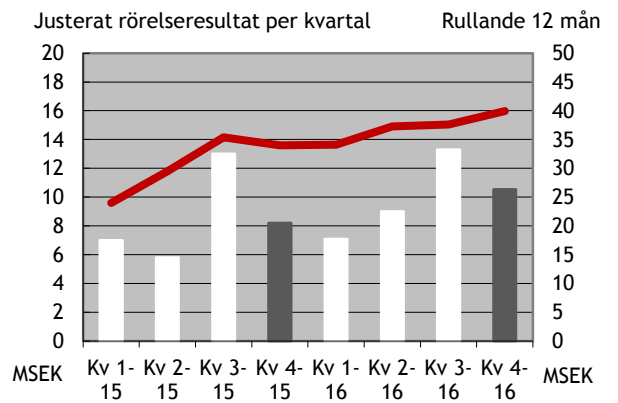
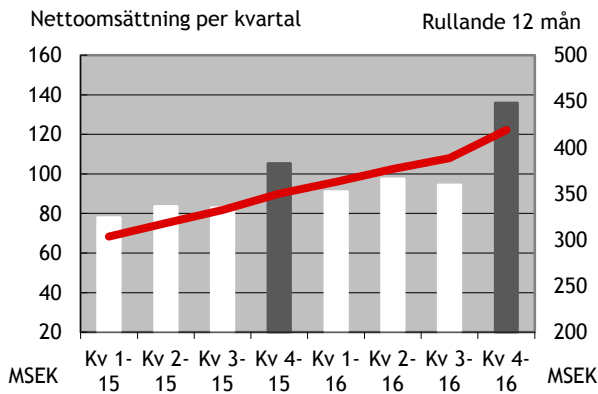
Stefan Jonsson
Verkställande direktör

Uppgifterna i denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisor.

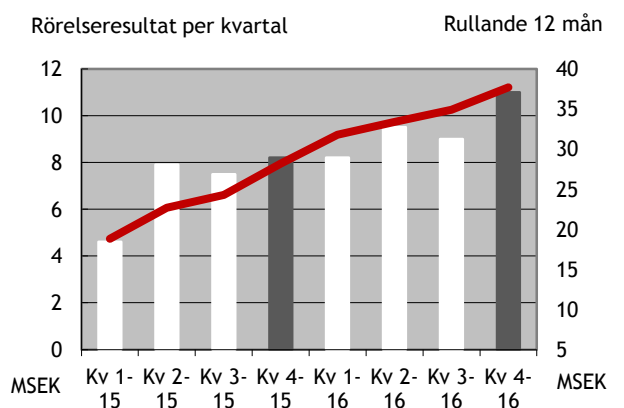
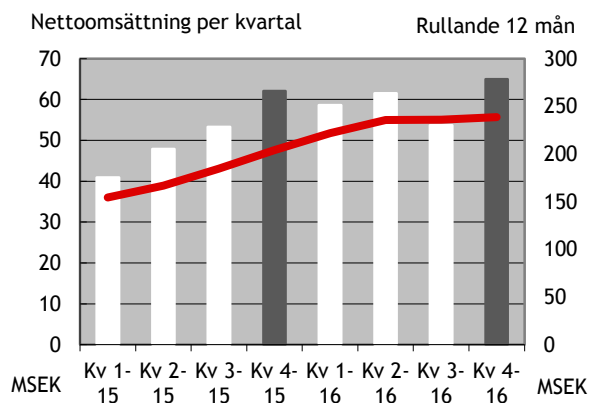
GARO Koncernen



GARO Sverige



GARO Övriga marknader



Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	200,9	167,4	657,8	554,1
Övriga rörelseintäkter	0,4	2,8	2,0	3,2
Summa intäkter	201,3	170,2	659,8	557,3
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-100,3	-90,1	-341,0	-292,8
Övriga externa kostnader	-28,0	-25,2	-81,8	-68,3
Personalkostnader	-40,0	-33,6	-139,6	-121,1
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,7	-4,1	-11,0	-11,9
Övriga rörelsekostnader	-	-0,8	-12,6	-0,8
Rörelseresultat	30,3	16,4	73,8	62,4
Resultat från finansiella poster				
Finansiellt netto	-2,2	-1,5	-1,0	-3,1
Resultat före skatt	28,1	14,9	72,8	59,3
Inkomstskatt	-6,4	-3,9	-15,8	-13,5
Resultat efter skatt	21,7	11,0	57,0	45,8
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-0,6	-3,2	1,6	-3,2
Övrigt totalresultat netto efter skatt	-0,6	-3,2	58,6	-3,2
Summa totalresultat för perioden	21,1	7,8	58,6	42,6
Periodens 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
Resultat per aktie, SEK	2,17	1,10	5,70	4,58

Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	8,6	8,5
Materiella anläggningstillgångar	58,8	57,4
Finansiella anläggningstillgångar	-	-
Summa anläggningstillgångar	67,4	65,9
Omsättningstillgångar		
Varulager	97,3	92,3
Kundfordringar	163,5	127,7
Övriga kortfristiga fordringar	4,2	5,8
Likvida medel	41,6	23,2
Summa omsättningstillgångar	306,6	249,0
SUMMA TILLGÅNGAR	374,0	314,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	20,0	14,0
Övriga reserver	-0,1	-1,7
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	174,5	144,6
Summa eget kapital	194,4	156,9
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	10,5	12,4
Övriga avsättningar	1,6	0,7
Uppskjutna skatteskulder	4,6	6,0
Summa långfristiga skulder	16,7	19,1
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	13,8	10,4
Leverantörsskulder	67,4	60,5
Övriga kortfristiga skulder	81,7	68,0
Summa kortfristiga skulder	162,9	138,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	374,0	314,9
Nyckeltal		
Nettoskuld	-17,3	-0,4
Soliditet	52,0%	49,8%
Eget kapital per aktie, SEK	19,4	15,7
Utestående antal aktier, tusental	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 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	-	-	57,0	57,0
Övrigt totalresultat för perioden	-	1,6	-	1,6
Fondemission per 2016-01-12	6,0	-	-6,0	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-20,3	-20,3
Värdeförändring skuld säljoption	-	-	-0,8	-0,8
Utgående eget kapital 31 december 2016	20,0	-0,1	174,5	194,4

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	29,6	17,7	64,8	59,2
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	3,7	16,0	-16,4	-5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33,3	33,7	48,4	54,0
Investeringsverksamheten				
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-1,6	-2,7	-3,6	-3,4
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-3,2	-2,4	-9,2	-10,4
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,6	0,3	1,1	0,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,2	-4,8	-11,7	-13,1
Finansieringsverksamheten				
Upplåning/Amortering av lån	-3,0	-18,1	0,3	-18,5
Utbetald utdelning till aktieägare	-0,3	-	-20,3	-20,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,3	-18,1	-20,0	-38,5
Periodens kassaflöde	25,8	10,8	16,7	2,4
Kursdifferens i likvida medel	1,2	-1,2	1,7	-1,2
Likvida medel vid periodens början	14,6	13,6	23,2	22,0
Likvida medel vid periodens slut	41,6	23,2	41,6	23,2

Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2016	okt-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Nettoomsättning	112,4	88,9	357,3	300,3
Övriga rörelseintäkter	1,7	4,1	7,2	8,1
Summa intäkter	114,1	93,0	364,5	308,4
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-63,4	-53,9	-210,1	-180,7
Övriga externa kostnader	-17,1	-15,8	-43,7	-36,0
Personalkostnader	-21,0	-16,4	-73,5	-63,0
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,2	-2,0	-8,3	-8,0
Övriga rörelsekostnader	-	-0,8	-12,6	-0,8
Rörelseresultat	10,4	4,1	16,3	19,9
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	16,9	19,5	16,9	19,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,3	0,2	1,0	0,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,7	-1,2	-0,8	-1,7
Resultat efter finansiella poster	25,9	22,6	33,4	38,2
Bokslutsdispositioner	14,4	12,4	14,4	12,4
Inkomstskatt	-5,6	-4,1	-7,0	-7,5
Resultat efter skatt	34,7	30,9	40,8	43,1

Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	7,4	7,4
Materiella anläggningstillgångar	35,8	34,9
Andelar i koncernföretag	12,8	12,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	8,0	9,4
Summa anläggningstillgångar	64,0	64,5
Omsättningstillgångar		
Varulager	44,2	46,0
Kundfordringar	78,3	60,1
Övriga fordringar	49,4	57,0
Kassa och bank	18,2	6,1
Summa omsättningstillgångar	190,1	169,2
SUMMA TILLGÅNGAR	254,1	233,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	20,0	14,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	0,8	-
Reservfond	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	128,1	114,0
Summa eget kapital	151,5	130,6
Obeskattade reserver	6,2	10,6
Avsättningar	4,9	4,4
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	7,8	9,4
Kortfristiga räntebärande skulder	1,8	1,8
Kortfristiga ej räntebärande skulder	81,9	76,9
Summa skulder	91,5	88,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	254,1	233,7

Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	okt-dec 2016	okt-dec 2015	okt-dec 2016	okt-dec 2015	okt-dec 2016	okt-dec 2015	okt-dec 2016	okt-dec 2015
Omsättning								
Summa nettoomsättning	166,6	131,8	89,6	81,5	-55,3	-45,9	200,9	167,4
Intern nettoomsättning	-30,7	-26,5	-24,6	-19,4	55,3	45,9	-	-
Extern nettoomsättning	135,9	105,3	65,0	62,1	-	-	200,9	167,4
Rörelseresultat	19,3	8,2	11,0	8,2	-	-	30,3	16,4
Finansiellt netto	-	-	-	-	-	-	-2,2	-1,5
Periodens skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-6,4	-3,9
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-	21,7	11,0

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	jan-dec 2016	jan-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Omsättning								
Summa nettoomsättning	523,2	440,5	308,8	265,2	-174,2	-151,5	657,8	554,1
Intern nettoomsättning	-104,2	-90,6	-70,0	-60,9	174,2	151,5	-	-
Extern nettoomsättning	419,0	349,9	238,8	204,2	-	-	657,8	554,1
Rörelseresultat	36,1	34,2	37,7	28,2	-	-	73,8	62,4
Finansiellt netto	-	-	-	-	-	-	-1,0	-3,1
Periodens skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-15,8	-13,5
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-	57,0	45,8

GARO Koncernen		okt- dec	okt- dec	Helår	helår	helår	helår	helår
Flerårsöversikt och nyckeltal		2016	2015	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	MSEK	200,9	167,4	657,8	554,1	441,7	383,1	378,2
Tillväxt	%	20%	29%	19%	25%	15%	1%	-5%
EBITDA	MSEK	33,0	20,5	84,8	74,3	50,6	34,8	34,3
EBITDA-marginal	%	16,4%	12,2%	12,9%	13,4%	11,5%	9,1%	9,1%
Rörelseresultat	MSEK	30,3	16,4	73,8	62,4	39,8	24,0	24,3
Rörelsemarginal	%	15,1%	9,8%	11,2%	11,3%	9,0%	6,3%	6,4%
Justerat rörelseresultat		30,3	16,4	86,4**	62,4	39,8	24,0	24,3
Justerad rörelsemarginal	%	15,1%	9,8%	13,1%**	11,3%	9,0%	6,3%	6,4%
Investeringar	MSEK	4,8	5,1	12,8	13,8	6,3	10,4	34,5
Avskrivningar	MSEK	2,7	4,1	11,0	11,9	10,8	10,8	10,0
Avkastning på eget kapital*	%	32,4%	31,8%	32,4%	31,3%	17,1%	11,7%	14,8%
Soliditet	%	52,0%	49,8%	52,0%	49,8%	48,5%	51,3%	50,5%
Nettoskuld	MSEK	-17,3	-0,4	-17,3	-0,4	19,3	39,5	30,4
Nettoskuld/EBITDA*	ggr	-0,2	0,0	-0,2	0,0	0,4	1,1	0,9
Antal anställda		274	254	274	254	244	224	227

*) Nyckeltal avser senaste 12 månader.

**) Justerat för kostnader för börsnoteringen uppgående till MSEK -12,6 i kv1 2016.

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Belopp i MSEK	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014
Nettoomsättning	200,9	148,2	159,1	149,6	167,4	136,2	131,6	118,9	130,2
Rörelsekostnader	-170,6	-125,9	-140,6	-146,9	-151,0	-115,7	-117,7	-107,3	-116,2
Rörelseresultat	30,3	22,3	18,5	2,7	16,4	20,5	13,9	11,6	14,0
Finansiellt netto	-2,2	0,1	1,0	0,1	-1,5	-0,4	-1,0	-0,2	-0,8
Resultat före skatt	28,1	22,4	19,5	2,8	14,9	20,1	12,9	11,4	13,2
Skatt	-6,4	-4,8	-4,1	-0,5	-3,9	-4,1	-3,2	-2,3	-9,0
Resultat efter skatt	21,7	17,6	15,4	2,3	11,0	16,0	9,7	9,1	4,2
Nettoomsättning per segment	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Belopp i MSEK	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014
GARO Sverige	135,9	94,5	97,6	91,0	105,3	82,9	83,7	78,0	87,6
GARO Övriga marknader	65,0	53,7	61,5	58,6	62,1	53,3	47,9	40,9	42,6
Totalt koncernen	200,9	148,2	159,1	149,6	167,4	136,2	131,6	118,9	130,2
Rörelseresultat per segment	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Belopp i MSEK	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014
GARO Sverige	19,3	13,3	9,0	-5,5	8,2	13,0	6,0	7,0	9,7
GARO Övriga marknader	11,0	9,0	9,5	8,2	8,2	7,5	7,9	4,6	4,3
Totalt koncernen	30,3	22,3	18,5	2,7	16,4	20,5	13,9	11,6	14,0

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 22 februari 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: 0708-252 630

Finansiell kalender

Första kvartalet 2017: 4 maj

Årsstämma 2017: 4 maj

Andra kvartalet 2017: 25 augusti

Tredje kvartalet 2017: 31 oktober

Informationen i denna delårsrapport är sådan som GARO ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 februari 2017 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.