



Delårsrapport januari - mars 2017

Stark utveckling i verksamheten och ett lovande förvärv

- Nettoomsättningen ökade med 21% till MSEK 181,6 (149,6)
- Rörelseresultatet ökade med 54% till MSEK 23,6 (15,3*)
- Rörelsemarginalen uppgick till 13,0% (10,2*)
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 18,5 (12,1*)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,85 (1,21*)
- Soliditeten uppgick till 50,8% (45,2)
- GARO Montage AB förvärvade Emedius AB
- Väsentlig händelse efter periodens slut: Ny VD och koncernchef för GARO utsedd

MSEK	jan-mar 2017	jan-mar 2016	Förändring	R12**	2016
Nettoomsättning	181,6	149,6	21%	689,7	657,8
Rörelseresultat	23,6	2,7	774%	94,7	73,8
Rörelsemarginal	13,0%	1,8%	-	13,7%	11,2%
Resultat efter skatt	18,5	2,3	704%	73,2	57,0
Resultat per aktie	1,85	0,23	704%	7,32	5,70
Justerat rörelseresultat	23,6	15,3*	54%	94,7	86,4
Justerad rörelsemarginal	13,0%	10,2%*	-	13,7%	13,1%
Justerat resultat efter skatt	18,5	12,1*	53%	73,2	66,8
Justerat resultat per aktie, SEK	1,85	1,21*	53%	7,32	6,68

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

**) Rullande tolv månader, april 2016 - mars 2017.

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 321 anställda. Huvudkontoret finns i Gnosjö.

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



VD kommenterar kvartalet

Året har börjat bra för GARO med en stark utveckling av verksamheten och ett förvärv för att stärka kapaciteten för vår projektaffär.

Nettoomsättningen under perioden ökade med 21% till MSEK 181,6 (149,6) drivet av en stark tillväxt i GARO *Sverige* och en god utveckling av byggrelaterade produktområden i GARO *Övriga marknader*.

Rörelseresultatet ökade med 54% till MSEK 23,6 (15,3 justerat för jämförelsestörande poster) och rörelsemarginalen förbättrades till 13,0% (10,2). Kraftigt ökade volymer i kombination med genomförda produktivitetshöjande program har bidragit till förbättrade bruttomarginaler och lägre omkostnader i förhållande till omsättningen.

I GARO *Sverige* ökade nettoomsättningen med 34%. Året har börjat mycket starkt för byggmarknaden och detta gynnar givetvis vår försäljning. Starkast utveckling noterade produktområde *Projekt* där vi utvecklar kompletta och kundanpassade lösningar åt våra kunder. Detta är ett område vi tror starkt på och det är glädjande att vi under perioden kunnat förvärva Emedius AB som är specialiserat inom detta område. Vi kan utöka vårt erbjudande till våra kunder och stärker därmed vår ställning på den svenska marknaden. Inom *Ladd* bedöms verksamheten fortsätta i linje med eller högre än den snabbt växande marknaden för elbilar. Försäljningen av hemmaladdare och semisnabba laddare har utvecklats speciellt bra.

I GARO *Övriga marknader* ökade nettoomsättningen med 2%. Vi hade en god utveckling inom byggrelaterade produkter framför allt i Irland och Norge medan försäljningen av laddprodukter var svagare än samma period föregående år i Norge. GARO fick en omfattande order av snabbbladdare i Norge under 2015 som vi har haft stora leveranser till även under det första kvartalet 2016. Våra kunders investeringar av snabbbladdare sker många gånger i faser och utvecklingen på marknaden är sällan linjär. Vi har därför under senare tid haft svårt att matcha föregående periods försäljning av laddprodukter och har fortsatt tuffa jämförelsetal i Norge under andra kvartalet. Vi har ändå tillförsikt om att snart kunna uppvisa ökande volymer igen.

På marknaden för laddprodukter ser vi en fortsatt stark utveckling för den underliggande marknaden för elbilar vilket har en stark koppling till utbyggnaden av laddinfrastruktur. Avseende byggmarknaden ser vi, överlag, en fortsatt stark efterfrågesituation generellt i Sverige och Irland och en god efterfrågesituation i Norge och Finland. Sammanfattningsvis ser vi positivt på utvecklingen under 2017.

Stefan Jonsson,
VD och koncernchef

Koncernen

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under första kvartalet 2017 ökade med 21% till MSEK 181,6 (149,6) som ett resultat av en organisk tillväxt på 15%, förvärvet av Emedius AB den 28 februari 2017 som adderade 4% till tillväxten och en positiv valutaeffekt på 2%.

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-mar 2017(MSEK)	jan-mar 2017 (%)	jan-mar 2016(MSEK)	jan-mar 2016 (%)
Föregående period	149,6	-	118,9	-
Organisk tillväxt	22,3	15%	34,6	29%
Förvärv och strukturförändringar	6,6	4%	-	-
Valutakurseffekter	3,1	2%	-3,9	-3%
Innevarande period	181,6	21%	149,6	26%

Marknaden var fortsatt stark i Sverige och Irland inom alla produktområden där GARO är representerade i. Även byggmarknaden i Norge har varit fortsatt god. Tillväxten i Finland har varit tillfredsställande. Koncernens tillväxt för de byggrelaterade produktområdena var betydligt högre än den genomsnittliga marknadstillväxten under perioden. Utvecklingen inom *Ladd* var fortsättningsvis stark i Sverige i linje med marknaden men svagare i Norge.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 54% till MSEK 23,6 (15,3 justerat) i perioden och rörelsemarginalen stärktes till 13,0% (10,2 justerad). Resultattillväxten förklaras främst av volymökningen som i kombination med ett framgångsrikt produktivitetshöjande program lett till förbättrade bruttomarginaler. Omkostnaderna var stabila i förhållande till omsättningen.

GARO Koncernen		jan-mar	jan-mar		jan-dec
Nyckeltal		2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	MSEK	181,6	149,6	689,7	657,8
Tillväxt	%	21%	26%	18%	19%
Rörelseresultat	MSEK	23,6	2,7	94,7	73,8
Rörelsemarginal	%	13,0%	1,8%	13,7%	11,2%
Justerat rörelseresultat		-	15,3*	-	86,4*
Justerad rörelsemarginal		-	10,2%*	-	13,1%*
Investeringar	MSEK	17,9	2,1	28,6	12,8
Avskrivningar	MSEK	2,6	2,8	10,8	11,0
Avkastning på eget kapital	%	41,5%	28,3%	41,5%	32,4%
Soliditet	%	50,8%	45,2%	50,8%	52,0%
Antal anställda		321	256	321	274

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

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för det första kvartalet uppgick till MSEK 18,5 (2,3) och resultat per aktie uppgick till SEK 1,85 (0,23). Resultatet efter skatt i samma period föregående år belastades med MSEK 9,8 i kostnader relaterade till börsnoteringen. Ett starkare underliggande rörelseresultat samt stabilt finansiellt netto bidrog även till förbättringen av resultatet efter skatt. Skatten för perioden uppgick till MSEK 5,0 (0,5) och genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen uppgick till 21,3% (18,2).

Förvärv av Emedius AB

GARO Montage AB, ett bolag i GARO koncernen, förvärvade per 28 februari 2017 Emedius AB. Emedius marknadsför och tillverkar normcentraler, fördelningscentraler samt ställverk under eget varumärke. Bolagets omsättning uppgick 2016 till MSEK 71,5 med ett rörelseresultat på MSEK 6,3. Bolaget har 36 anställda och är beläget i Gnosjö. Köpeskillingen för Emedius AB uppgick till MSEK 31. Verksamheten bedrivs i en förhyrd fastighet som i samband med förvärvet överlätits till GARO AB för en köpeskillning om MSEK 9,5.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till MSEK 15,2 (-3,4) som ett resultat av ett starkare rörelseresultat. Investeringar under kvartalet exklusive bolagsförvärv uppgick till MSEK 17,9 (2,1). Överlåten fastighet i samband med förvärvet av Emedius AB ingår med MSEK 9,5.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 15,1 jämfört med MSEK 25,0 vid samma period 2016 och en nettokassa på MSEK 17,3 vid årets slut 2016. Nettoskulden ökade från årsskiftet huvudsakligen som ett resultat av förvärvet av Emedius AB med tillhörande fastighet.

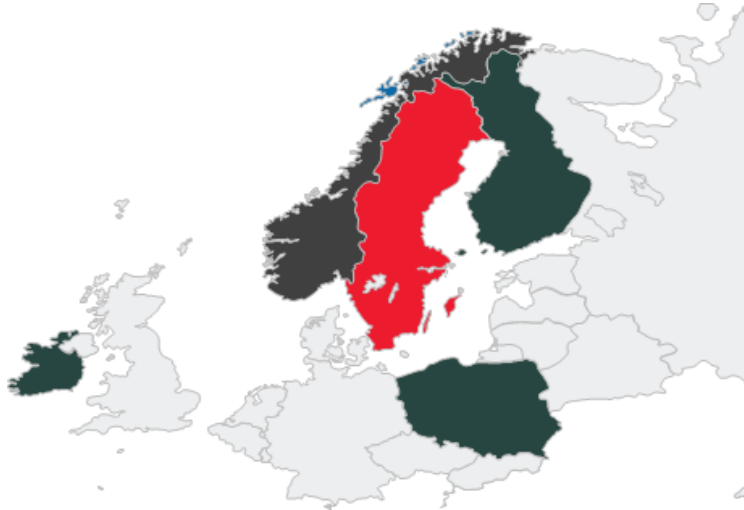
Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkkrediter, uppgick till MSEK 101,3 (47,4) och soliditeten uppgick till 50,8% (45,2).

Moderbolaget

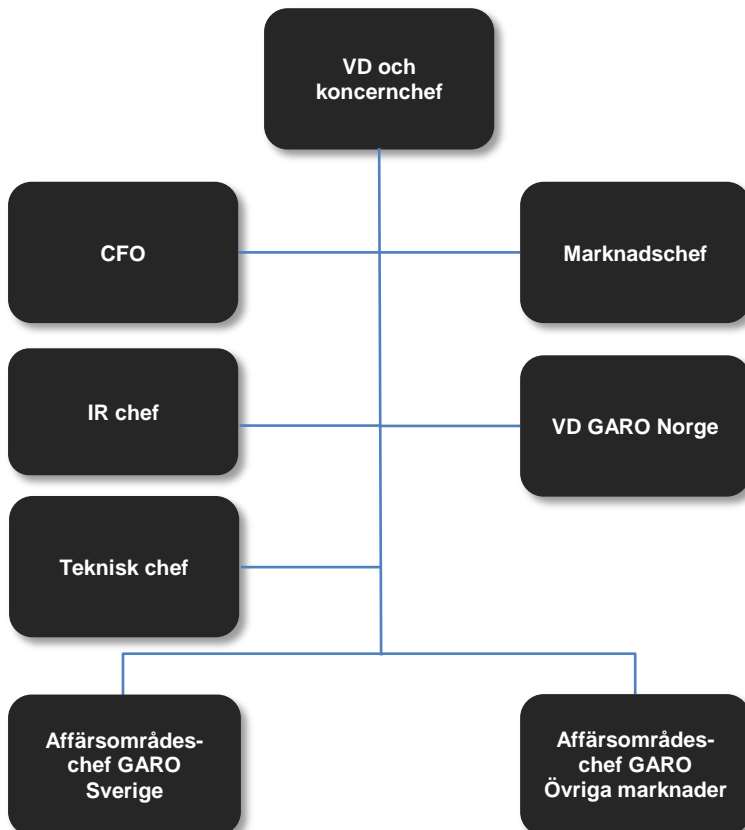
Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion. Moderbolagets omsättning uppgick under första kvartalet till MSEK 94,4 (75,6), en ökning med 25%. Av detta utgjorde MSEK 28,4 (22,0) av intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 7,7 (-9,6).

Verksamhet och segment

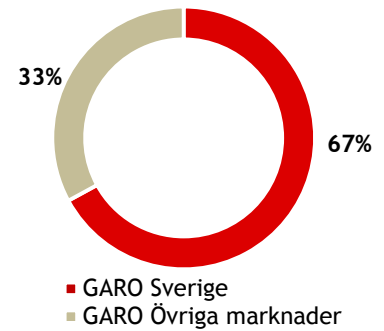
GARO delar in verksamheten i två rörelsesegment baserat på hur verksamheten följs upp organisatoriskt; *GARO Sverige* och *GARO Övriga marknader*. I *GARO Övriga marknader* ingår verksamheterna i Norge, Finland, Irland och Polen.



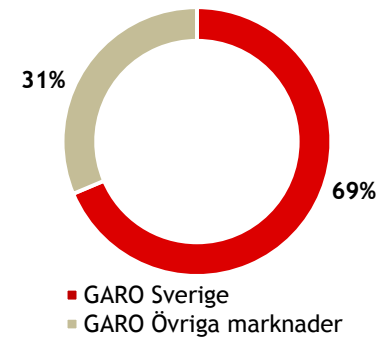
Koncernledningen består av sju personer och funktionerna VD och koncernchef, CFO, IR-chef, marknadschef, teknisk chef, VD GARO Norge och två affärsområdeschefer som ansvarar för respektive affärsområde/segment.



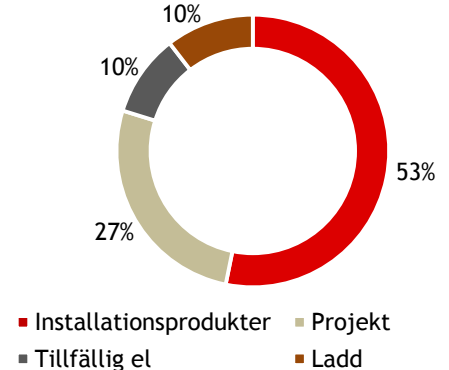
Nettoomsättningens fördelning per segment



Rörelseresultatets fördelning per segment



Nettoomsättningens fördelning per produktområde



GARO Sverige

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom *GARO Sverige* ökade med 34% till MSEK 121,8 (91,0) under första kvartalet 2017 med en fortsatt stark volymtillväxt inom alla produktområden. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 16,2 (7,1 justerat för jämförelsestörande poster) och rörelsemarginalen förbättrades till 13,3% (7,8 justerat för jämförelsestörande poster) som ett resultat av högre volymer, starkare bruttomarginaler och lägre omkostnader i förhållande till omsättningen.

Produktområden

Marknaden för Installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med cirka 14% under kvartalet. Marknaden förväntas fortsättningsvis vara god men med kvartalsvisa variationer. Alla byggrelaterade produktområden har haft en tillväxt som varit i linje med eller högre än den underliggande marknaden.

Produktområde *Projekt* påvisade starkast utveckling under kvartalet, vars ställning på marknaden har stärkts betydligt i och med förvärvet av Emedius AB. Bolaget blev konsoliderat i GARO från och med mars 2017 och bidrog med MSEK 6,6 till koncernens omsättning.

Produktområden *Tillfällig el* har också startat året bra och gynnas av en hög byggaktivitet. Verksamheten expanderar och i mars flyttades verksamheten från existerande lokaler i Gnosjö till en ny anläggning i Värnamo med en större produktionsyta och goda logistikmöjligheter.

Produktområde *Ladd* ökar fortsättningsvis 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.

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		jan-mar	jan-mar		jan-dec
Nyckeltal		2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	MSEK	121,8	91,0	449,7	419,0
Tillväxt	%	34%	17%	48%	20%
Rörelseresultat	MSEK	16,2	-5,5	57,8	36,1
Rörelsemarginal	%	13,3%	-6,0%	12,9%	8,6%
Justerat rörelseresultat*	MSEK	-	7,1*	-	48,7*
Justerad rörelsemarginal*	%	-	7,8%*	-	11,6*
Investeringar	MSEK	14,3	2,0	22,6	10,3
Avskrivningar	MSEK	2,0	2,2	8,6	8,8
Antal anställda		221	168	221	181

*) 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 2% till MSEK 59,8 (58,6).

Volymtillväxten inom byggrelaterade produktområden i allmänhet och produktområde *Projekt* i synnerhet var god medan försäljningen inom *Ladd* var svagare än föregående år.

GARO Norge hade under kvartalet en god utveckling inom byggrelaterade produkter men negativ inom *Ladd*. GARO erhöll under 2015 en betydande order avseende snabbbladdare till en kund som under 2015 och 2016 byggde ut ett omfattande nätverk av snabbbladdare på den snabbt växande norska elbilsmarknaden. Leveranserna mot denna order var signifikanta under det andra halvåret 2015 men ännu mer betydande under det första kvartalet 2016. Jämförelsetalen har sålunda varit svåra att överträffa. Även under det andra och tredje kvartalet 2016 levererade GARO ett antal snabbbladdare till denna kund, dock inte i samma omfattning som under det första kvartalet.

GARO Irland hade fortsättningsvis en bra tillväxt och följer den positiva byggkonjunkturen medan GARO Finland hade en svagare start på året jämfört med 2016.

Rörelseresultatet minskade med 10% till MSEK 7,4 (8,2) och rörelsemarginalen uppgick till 12,4% (14,0) som ett resultat av svagare bruttomarginaler och något högre omkostnader i förhållande till omsättningen.

Verksamheten

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

GARO Övriga marknader		jan-mar	jan-mar		jan-dec
Nyckeltal		2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	MSEK	59,8	58,6	240,0	238,8
Tillväxt	%	2%	43%	55%	17%
Rörelseresultat	MSEK	7,4	8,2	36,7	37,7
Rörelsemarginal	%	12,4%	14,0%	15,3%	15,8%
Investeringar	MSEK	3,6	0,1	6,0	2,5
Avskrivningar	MSEK	0,6	0,6	2,2	2,2
Antal anställda		100	88	100	93

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 2016. Årsredovisningen för 2016 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 57-59 i årsredovisningen för 2016. Årsredovisningen finns tillgänglig 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 årsredovisningen för 2016.

Väsentlig händelse efter periodens utgång

Carl-Johan Dalin har utsetts till ny VD och koncernchef för GARO AB att efterträda Stefan Jonsson som efter många år i bolaget går i pension under 2017. Carl-Johan Dalin tillträder tjänsten under hösten 2017.

Årsstämma

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

Gnosjö den 4 maj 2017

Anders Pålsson
Ordförande

Sofia Axelsson
Styrelseledamot

Rickard Blomqvist
Styrelseledamot

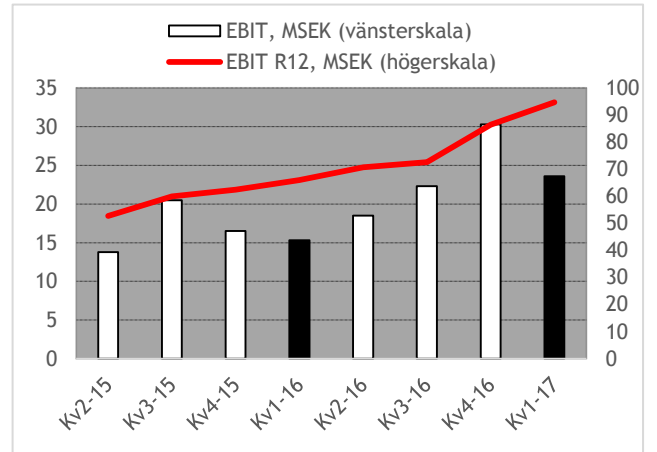
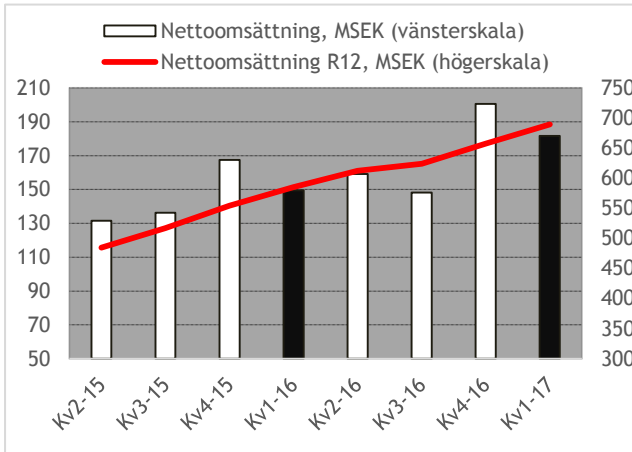
Per Holmstedt
Styrelseledamot

Lars Svensson
Styrelseledamot

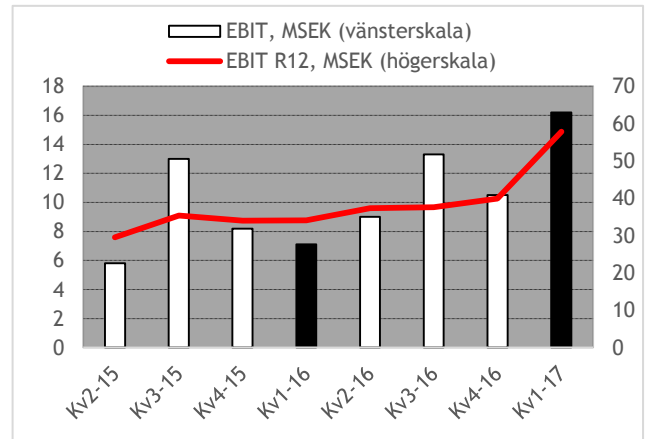
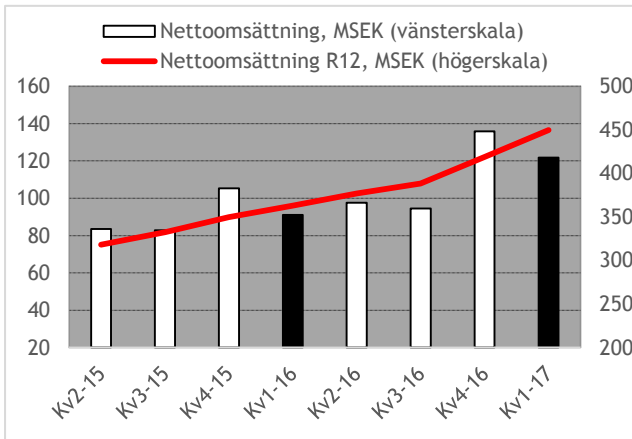
Stefan Jonsson
Verkställande direktör

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

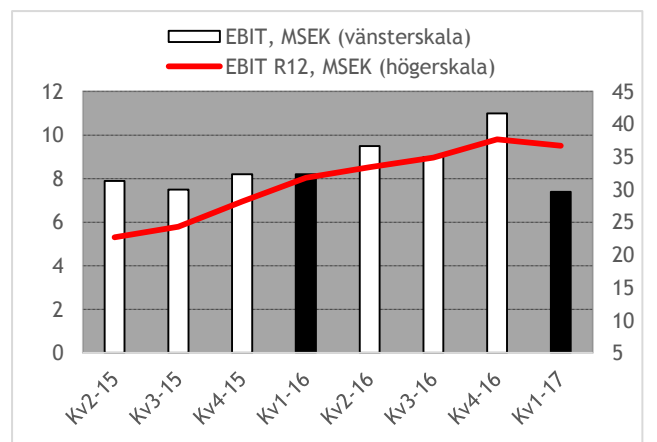
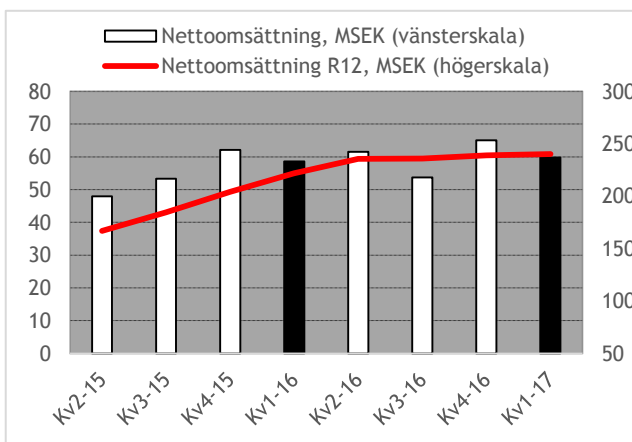
GARO Koncernen



GARO Sverige



GARO Övriga marknader



Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jan-mar 2017	jan-mar 2016	R12	jan-dec 2016
Nettoomsättning	181,6	149,6	689,7	657,8
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,3	1,9	2,0
Summa intäkter	181,8	149,9	691,6	659,8
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-92,6	-80,4	-353,2	-341,0
Övriga externa kostnader	-22,3	-17,8	-86,2	-81,8
Personalkostnader	-40,7	-33,6	-146,7	-139,6
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-2,6	-2,8	-10,8	-11,0
Rörelseresultat	23,6	2,7	94,7	73,8
Resultat från finansiella poster				
Finansiellt netto	-0,1	0,1	-1,2	-1,0
Resultat före skatt	23,5	2,8	93,5	72,8
Inkomstskatt	-5,0	-0,5	-20,3	-15,8
Resultat efter skatt	18,5	2,3	73,2	57,0
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	0,8	0,3	2,1	1,6
Övrigt totalresultat netto efter skatt	0,8	0,3	75,3	58,6
Summa totalresultat för perioden	19,3	2,6	75,3	58,6
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	1,85	0,23	7,32	5,70

Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	35,0	8,1	8,6
Materiella anläggningstillgångar	73,2	57,2	58,8
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
Summa anläggningstillgångar	108,2	65,3	67,4
Omsättningstillgångar			
Varulager	110,6	94,8	97,3
Kundfordringar	170,8	131,5	163,5
Övriga kortfristiga fordringar	6,9	4,1	4,2
Likvida medel	24,0	12,9	41,6
Summa omsättningstillgångar	312,3	243,3	306,6
SUMMA TILLGÅNGAR	420,5	308,6	374,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	0,6	-1,4	-0,1
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	193,1	120,9	174,5
Summa eget kapital	213,7	139,5	194,4
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	19,2	11,9	10,5
Övriga avsättningar	1,5	0,9	1,6
Uppskjutna skatteskulder	5,0	6,0	4,6
Summa långfristiga skulder	25,7	18,8	16,7
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	19,9	26,0	13,8
Leverantörsskulder	82,8	63,8	67,4
Övriga kortfristiga skulder	78,4	60,5	81,7
Summa kortfristiga skulder	181,4	150,3	162,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	420,5	308,6	374,0
Nyckeltal			
Nettoskuld	15,1	25,0	-17,3
Soliditet	50,8%	45,2%	52,0%
Eget kapital per aktie, SEK	21,4	14,0	19,4
Utestående antal aktier, tusental	10 000,0	10 000,0	10 000,0

Förändring av koncernens eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Aktie-		Balanserad	Summa
<i>Belopp i MSEK</i>	kapital	Reserver	vinst	eget kapital
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
Ingående eget kapital 1 januari 2017	20,0	-0,1	174,5	194,4
Resultat för perioden	-	-	18,5	18,5
Övrigt totalresultat för perioden	-	0,8	-	0,8
Utgående eget kapital 31 mars 2017	20,0	0,6	193,1	213,7

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jan-mar 2017	jan-mar 2016	R12	jan-dec 2016
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	16,1	-2,6	83,5	64,8
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-0,9	-0,8	-16,4	-16,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,2	-3,4	67,1	48,4
Investeringsverksamheten				
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-1,8	-0,5	-4,9	-3,6
Förvärv av dotterbolag	-29,8	-	-29,8	-
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-16,1	-1,6	-23,7	-9,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,3	-	1,4	1,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-47,4	-2,1	-57,0	-11,7
Finansieringsverksamheten				
Upplåning/Amortering av lån	14,7	15,1	-0,2	0,3
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-20,0	-0,3	-20,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14,7	-4,9	-0,5	-20,0
Periodens kassaflöde	-17,5	-10,4	9,6	16,7
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	0,1	1,5	1,7
Likvida medel vid periodens början	41,6	23,2	12,9	23,2
Likvida medel vid periodens slut	24,0	12,9	24,0	41,6

Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	94,4	75,6	357,3
Övriga rörelseintäkter	1,7	1,7	7,2
Summa intäkter	96,1	77,3	364,5
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-55,1	-45,5	-210,1
Övriga externa kostnader	-11,2	-9,0	-43,7
Personalkostnader	-20,2	-17,8	-73,5
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1,9	-2,0	-8,3
Övriga rörelsekostnader	-	-12,6	-12,6
Rörelseresultat	7,7	-9,6	16,3
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	16,9
Ränteutgifter och liknande resultatposter	0,1	0,6	1,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,4	-0,3	-0,8
Resultat efter finansiella poster	7,4	-9,3	33,4
Bokslutsdispositioner	-	-	14,4
Inkomstskatt	-1,6	2,0	-7,0
Resultat efter skatt	5,8	-7,3	40,8

Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	8,1	7,2	7,4
Materiella anläggningstillgångar	46,8	35,0	35,8
Andelar i koncernföretag	12,8	12,8	12,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	28,5	9,1	8,0
Summa anläggningstillgångar	96,2	64,1	64,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	49,7	44,0	44,2
Kundfordringar	69,8	53,9	78,3
Övriga fordringar	35,1	45,6	49,4
Kassa och bank	11,3	3,8	18,2
Summa omsättningstillgångar	165,9	147,3	190,1
SUMMA TILLGÅNGAR	262,1	211,4	254,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	0,8	-	0,8
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	133,9	80,8	128,1
Summa eget kapital	157,3	103,4	151,5
Obeskattade reserver	6,2	10,6	6,2
Avsättningar	4,9	4,6	4,9
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	16,3	9,0	7,8
Kortfristiga räntebärande skulder	2,8	12,5	1,8
Kortfristiga ej räntebärande skulder	74,6	71,3	81,9
Summa skulder	93,7	92,8	91,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	262,1	211,4	254,1

Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-mar 2017	jan-mar 2016
Omsättning								
Summa nettoomsättning	151,2	114,4	81,1	72,8	-50,7	-37,6	181,6	149,6
Intern nettoomsättning	-29,4	-23,4	-21,3	-14,2	50,7	37,6	-	-
Extern nettoomsättning	121,8	91,0	59,8	58,6	-	-	181,6	149,6
Rörelseresultat	16,2	-5,5	7,4	8,2	-	-	23,6	2,7
Finansiellt netto	-	-	-	-	-	-	-0,1	0,1
Periodens skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-5,0	-0,5
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-	18,5	2,3

GARO Koncernen		jan-mar	jan-mar		Helår	helår	helår	helår
Flerårsöversikt och nyckeltal		2017	2016	R12	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	MSEK	181,6	149,6	689,7	657,8	554,1	441,7	383,1
Tillväxt	%	21%	26%	18%	19%	25%	15%	1%
EBITDA	MSEK	26,2	5,5	105,5	84,8	74,3	50,6	34,8
EBITDA-marginal	%	14,4%	3,7%	15,3%	12,9%	13,4%	11,5%	9,1%
Rörelseresultat	MSEK	23,6	2,7	94,7	73,8	62,4	39,8	24,0
Rörelsemarginal	%	13,0%	1,8%	13,7%	11,2%	11,3%	9,0%	6,3%
Justerat rörelseresultat		-	15,3*	-	86,4*	62,4	39,8	24,0
Justerad rörelsemarginal	%	-	10,2%*	-	13,1%*	11,3%	9,0%	6,3%
Investeringar	MSEK	17,9	2,1	28,6	12,8	13,8	6,3	10,4
Avskrivningar	MSEK	2,6	2,8	10,8	11,0	11,9	10,8	10,8
Avkastning på eget kapital*	%	41,5%	28,3%	41,5%	32,4%	31,3%	17,1%	11,7%
Soliditet	%	50,8%	45,2%	50,8%	52,0%	49,8%	48,5%	51,3%
Nettoskuld	MSEK	15,1	25,0	15,1	-17,3	-0,4	19,3	39,5
Nettoskuld/EBITDA*	ggr	0,1	0,4	0,1	-0,2	0,0	0,4	1,1
Antal anställda		321	256	321	274	254	244	224

*) Nyckeltal avser senaste 12 månader.

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

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Belopp i MSEK	2017	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015
Nettoomsättning	181,6	200,9	148,2	159,1	149,6	167,4	136,2	131,6	118,9
Rörelsekostnader	-158,0	-170,6	-125,9	-140,6	-146,9	-151,0	-115,7	-117,7	-107,3
Rörelseresultat	23,6	30,3	22,3	18,5	2,7	16,4	20,5	13,9	11,6
Finansiellt netto	-0,1	-2,2	0,1	1,0	0,1	-1,5	-0,4	-1,0	-0,2
Resultat före skatt	23,5	28,1	22,4	19,5	2,8	14,9	20,1	12,9	11,4
Skatt	-5,0	-6,4	-4,8	-4,1	-0,5	-3,9	-4,1	-3,2	-2,3
Resultat efter skatt	18,5	21,7	17,6	15,4	2,3	11,0	16,0	9,7	9,1
Nettoomsättning per segment	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Belopp i MSEK	2017	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015
GARO Sverige	121,8	135,9	94,5	97,6	91,0	105,3	82,9	83,7	78,0
GARO Övriga marknader	59,8	65,0	53,7	61,5	58,6	62,1	53,3	47,9	40,9
Totalt koncernen	181,6	200,9	148,2	159,1	149,6	167,4	136,2	131,6	118,9
Rörelseresultat per segment	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Belopp i MSEK	2017	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015
GARO Sverige	16,2	19,3	13,3	9,0	-5,5	8,2	13,0	6,0	7,0
GARO Övriga marknader	7,4	11,0	9,0	9,5	8,2	8,2	7,5	7,9	4,6
Totalt koncernen	23,6	30,3	22,3	18,5	2,7	16,4	20,5	13,9	11,6

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 4 maj klockan 15.15.

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

Andra kvartalet 2017: 25 augusti

Tredje kvartalet 2017: 31 oktober

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 4 maj 2017 kl. 15.00.

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.