



## Delårsrapport andra kvartalet 2017

### Fortsatt god tillväxt och starkt rörelseresultat

- Nettoomsättningen ökade med 21% till MSEK 192,0 (159,1).
- Rörelseresultatet ökade med 22% till MSEK 22,5 (18,5).
- Rörelsemarginalen uppgick till 11,7% (11,6%).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 17,9 (15,4).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,79 (1,54).
- Soliditeten uppgick till 47,1% (48,4%).

MSEK	apr-jun 2017	apr-jun 2016	%	jan-jun 2017	jan-jun 2016	%	R12**	2016
Nettoomsättning	192,0	159,1	21	373,6	308,7	21	722,7	657,8
Rörelseresultat	22,5	18,5	22	46,1	21,2	117	98,7	73,8
Rörelsemarginal	11,7%	11,6%	-	12,3%	6,9%	-	13,7%	11,2%
Resultat efter skatt	17,9	15,4	16	36,4	17,7	106	75,7	57,0
Resultat per aktie	1,79	1,54	16	3,64	1,77	106	7,57	5,70
Justerat rörelseresultat	-	-	-	-	33,8*	36	-	86,4*
Justerad rörelsemarginal	-	-	-	-	10,9%*	-	-	13,1%*
Justerat res. efter skatt	-	-	-	-	27,5*	32	-	66,8*
Justerat res. per aktie, SEK	-	-	-	-	2,75*	32	-	6,68*

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

\*\*) Rullande tolv månader juli 2016 – juni 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 330 anställda. Huvudkontoret finns i Gnosjö.

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



## VD kommenterar kvartalet

Utvecklingen i det andra kvartalet fortsatte i linje med våra förväntningar. Nettoomsättningen ökade med 21% till MSEK 192,0, drivet av en stark tillväxt i GARO *Sverige* och en god utveckling avseende byggrelaterade produktområden. Färre antal arbetsdagar under kvartalet påverkade nettoomsättningen negativt med fem procentenheter.

Rörelseresultatet ökade med 22% till MSEK 22,5, som dock påverkades negativt i andra kvartalet med cirka MSEK 3 på grund av färre antal arbetsdagar. Rörelsemarginalen uppgick till 11,7% jämfört med 11,6% året innan. Kvartalet har även belastats med temporära kostnader för uppbyggnad av framtida leveranskapacitet.

Produktutveckling är en nyckelfaktor för GAROs framgångar över tid. Under kvartalet lanserade vi en ny generation bilmotorvärmare med flera nya funktioner, bättre design och med möjlighet till uppkoppling mot molnbaserade tjänster. Vi bedömer att detta ytterligare kommer att stärka vår marknadsledande position inom området.

I GARO *Sverige* ökade nettoomsättningen med 37% i en fortsatt mycket stark byggmarknad och alla produktområden uppvisade god tillväxt. Starkast utveckling såg vi i produktområde *Projekt* där vår ställning på marknaden stärkts betydligt i och med förvärvet av Emedius. Integrationen av Emedius pågår och följer väl uppgjord plan.

Även produktområde *Tillfällig el* utvecklades positivt, en attraktiv produktportfölj, bra säljarbete och en god byggkonjunktur är de viktigaste faktorerna.

I GARO *Övriga marknader* minskade nettoomsättningen med 5%. Utvecklingen inom byggrelaterade produkter och installationsmateriel var god. Dock var utvecklingen inom produktområde *Ladd* svagare än förväntat i den norska marknaden. Vi ser i skivande stund en god efterfrågan och förutspår ökade volymer inom området framöver.

Vår marknadsbedömning kvarstår. För laddprodukter ser vi en fortsatt stark utveckling och utbyggnaden av laddinfrastruktur fortsätter i samtliga marknader. Byggmarknaden utvecklas fortsatt starkt i Sverige och Irland, efterfrågan i Norge och Finland är god. Sammanfattningsvis ser vi positivt på utvecklingen under 2017.

Som tidigare kommunicerats har Carl-Johan Dalin utsetts till ny VD och koncernchef för GARO. Han kommer att tillträda tjänsten den 4 september. Jag kommer att stödja Carl-Johan under en introduktionsperiod och hälsar honom välkommen till bolaget.

Stefan Jonsson  
VD och koncernchef

## Koncernen

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under det andra kvartalet 2017 ökade med 21% till MSEK 192,0 (159,1) som ett resultat av en organisk tillväxt på 8%, förvärvet av Emedius AB under det första kvartalet 2017 som adderade 11% till tillväxten och en positiv valutaeffekt på 2%.

Analys av förändring av nettoomsättningen	apr-jun 2017 (MSEK)	apr-jun 2017 (%)	apr-jun 2016 (MSEK)	apr-jun 2016 (%)
Föregående period	159,1	-	131,6	-
Organisk tillväxt	13,1	8	31,1	24
Förvärv och strukturförändringar	17,5	11	0,0	0
Valutakurseffekter	2,3	2	-3,6	-3
<b>Innevarande period</b>	<b>192,0</b>	<b>21</b>	<b>159,1</b>	<b>21</b>

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-jun 2017 (MSEK)	jan-jun 2017 (%)	jan-jun 2016 (MSEK)	jan-jun 2016 (%)
Föregående period	308,7	-	250,5	-
Organisk tillväxt	35,4	11	65,7	26
Förvärv och strukturförändringar	24,1	8	0,0	0
Valutakurseffekter	5,4	2	-7,5	-3
<b>Innevarande period</b>	<b>373,6</b>	<b>21</b>	<b>308,7</b>	<b>23</b>

Den underliggande marknaden var fortsatt stark i Sverige och Irland inom alla produktområden där GARO är representerade i. Byggmarknaden i Norge har varit fortsatt god och tillväxten i Finland utvecklas i positiv riktning. Tillväxten under andra kvartalet påverkades dock negativt med 5 procentenheter på grund av färre antal arbetsdagar, jämfört med samma kvartal föregående år.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 22% till MSEK 22,5 (18,5) i perioden huvudsakligen som ett resultat av förvärvet av Emedius AB samt den positiva utvecklingen för segment Sverige. Rörelseresultatet påverkades dock negativt med cirka MSEK 3 på grund av färre antal arbetsdagar. Rörelsemarginalen uppgick till 11,7% (11,6). Kvartalet har även belastats med temporära kostnader för uppbyggnad av framtida leveranskapacitet. .

GARO Koncernen		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec	
Nyckeltal		2017	2016	2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	MSEK	192,0	159,1	373,6	308,7	722,7	657,8
Tillväxt	%	21	21	21	23	18	19
Rörelseresultat	MSEK	22,5	18,5	46,1	21,2	98,7	73,8
Rörelsemarginal	%	11,7	11,6	12,3	6,9	13,7	11,2
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	-	-	33,8*	-	86,4*
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	-	10,9*	-	13,1*
Investeringar	MSEK	6,0	3,1	23,9	5,2	31,5	12,8
Avskrivningar	MSEK	3,0	2,8	5,6	5,6	11,0	11,0
Avkastning på eget kapital	%	42,3	29,8	42,3	29,8	42,3	32,4
Soliditet	%	47,1	48,4	47,1	48,4	47,1	52,0
Antal anställda		330	261	330	261	330	274

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

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för andra kvartalet uppgick till MSEK 17,9 (15,4) och resultat per aktie uppgick till SEK 1,79 (1,54). Resultatökningen är hänförlig till ett starkare rörelseresultat vilket var delvis motverkat av ett sämre finansnetto. Skatten under kvartalet uppgick till MSEK -4,4 (-4,1). Genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen under första halvåret 2017 uppgick till 20,5% (20,6).

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under andra kvartalet uppgick till MSEK 12,5 (5,8) som ett resultat av ett bättre resultat före avskrivningar (EBITDA) samt av en mindre ökning av rörelsekapitalet i år (MSEK 7,7) jämfört med samma period förra året (MSEK 8,4). Kassaflödet föregående år påverkades dessutom negativt av en betald skatteskuld om MSEK 6,1 avseende tidigare kommunicerad skattedom. Investeringar under kvartalet ökade till MSEK 6,0 (3,1) som ett resultat av fabriksutbyggnaden av den polska verksamheten. Fabriksutbyggnaden går enligt plan och beräknas vara färdig under september 2017.

### Likviditet och finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 40,0 jämfört med MSEK 21,7 vid slutet av andra kvartalet 2016 och en nettokassa på MSEK 17,3 vid utgången av 2016. Den ökade nettoskulden är hänförlig till förvärvet av emedius.

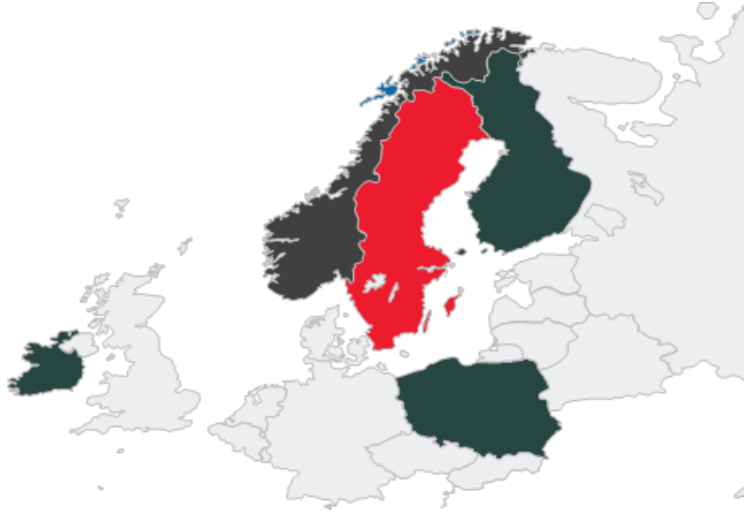
Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkkrediter, uppgick till MSEK 81,4 (66,3) och soliditeten uppgick till 47,1% (48,4).

### Moderbolaget

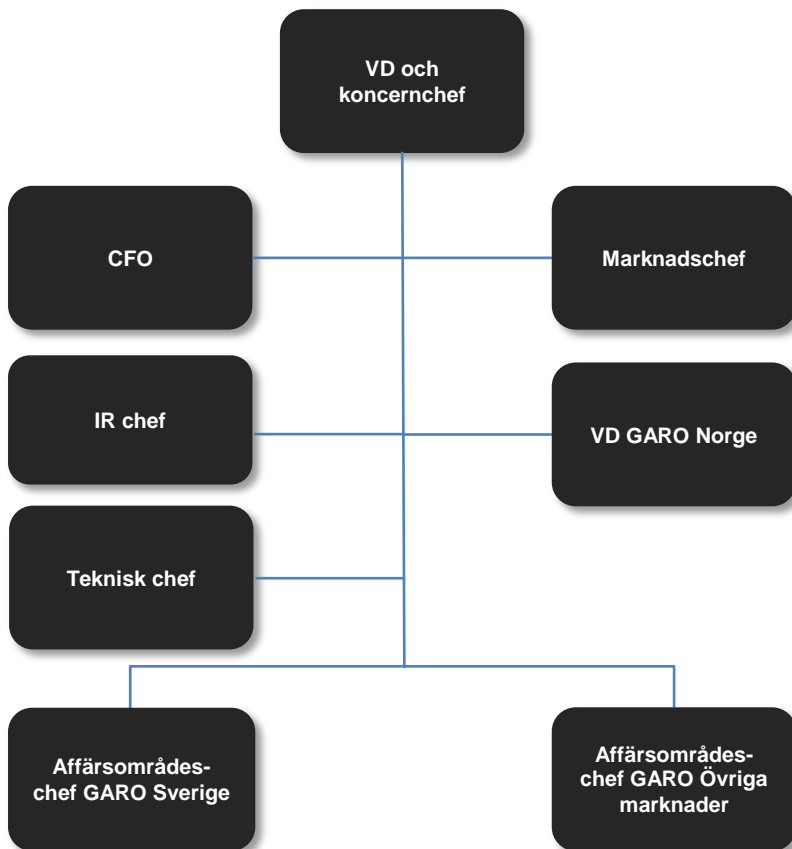
Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion. Moderbolagets omsättning uppgick under det andra kvartalet 2017 till MSEK 103,4 (85,7). Av detta utgjorde MSEK 32,0 (24,6) intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 9,6 (5,8).

## Verksamhet och segment

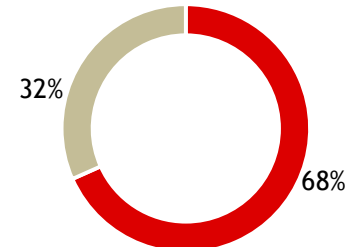
GARO delar in verksamheten i två rörelsesegment baserat på hur verksamheten följs upp organisatoriskt; *GARO Sverige* och *GARO Övriga marknader*. I *GARO Övriga marknader* ingår verksamheterna i Norge, Finland, Irland och Polen.



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.

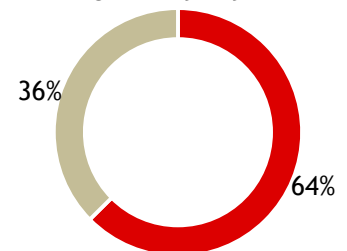


Nettoomsättningens fördelning per segment, jan-jun 2017



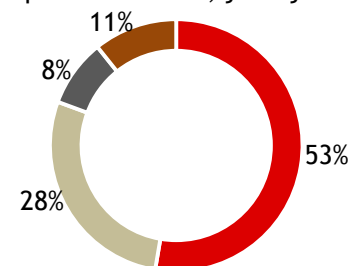
■ GARO Sverige  
■ GARO Övriga marknader

Rörelseresultatets fördelning per segment, jan-jun 2017



■ GARO Sverige  
■ GARO Övriga marknader

Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan - jun 2017



■ Installationsprodukter  
■ Projekt  
■ Tillfällig el  
■ Ladd

## GARO Sverige

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO Sverige ökade med 37% till MSEK 133,5 (97,6) under andra kvartalet 2017 med en fortsatt god volymtillväxt inom alla produktområden. Rörelseresultatet ökade med 49% till MSEK 13,4 (9,0) och rörelsemarginalen uppgick till 10,0% (9,2).

### Produktområden

Marknaden för Installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med cirka 2% under kvartalet och cirka 8% under första halvåret. Påskhelgen inföll dock under andra kvartalet i år och under det första kvartalet förra året. Rensat för antal försäljningsdagar så uppskattas den underliggande marknaden ha varit ungefär lika stark under det andra kvartalet som det första. Alla byggrelaterade produktområden har haft en tillväxt som varit betydligt 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 17,5 till koncernens omsättning. Integrationen av Emedius AB har gått enligt förväntningarna.

Produktområden *Tillfällig el* har också startat året bra, speciellt inom belysning, 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 i hög takt, dock något lägre än föregående kvartal. 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. Totalt finns det nu över 36,000 laddbara bilar och mer än 3,600 publika laddpunkter runtom i landet.

### Verksamheten

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

GARO Sverige		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec	
Nyckeltal		2017	2016	2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	MSEK	133,5	97,6	255,3	188,6	485,7	419,0
Tillväxt	%	37	17	35	17	29	20
Rörelseresultat	MSEK	13,4	9,0	29,6	3,5	62,2	36,1
Rörelsemarginal	%	10,0	9,2	11,6	1,9	12,8	8,6
Justerat rörelseresultat*	MSEK	-	-	-	16,1	-	48,7*
Justerad rörelsemarginal*	%	-	-	-	8,5	-	11,6*
Investeringar	MSEK	1,1	2,0	15,4	4,0	21,7	10,3
Avskrivningar	MSEK	2,4	2,1	4,4	4,3	8,9	8,8
Antal anställda		217	173	217	173	217	181

\*) Justerat för kostnader för börsnoteringen uppgående till MSEK -12,6 under det första kvartalet 2016.

## GARO övriga marknader

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO *Övriga marknader* minskade med 5% till MSEK 58,5 (61,5).

Volymtillväxten inom byggrelaterade produktområden i allmänhet och inom projektaffären i synnerhet var god medan försäljningen inom *Ladd* var betydligt 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 betydande under de första tre kvartalen 2016. Jämförelsetalen har sålunda varit svåra att överträffa. Försäljningen av hemmaladdare har dock utvecklats starkt.

GARO Irland hade fortsättningsvis en bra tillväxt och följer den positiva byggkonjunkturen, medan GARO Finland haft en svagare utveckling under det första halvåret jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 9,1 (9,5) och rörelsemarginalen uppgick till 15,6% (15,4).

GARO Övriga marknader		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec	
Nyckeltal		2017	2016	2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	MSEK	58,5	61,5	118,3	120,1	237,0	238,8
Tillväxt	%	-5	28	-1	35	1	17
Rörelseresultat	MSEK	9,1	9,5	16,5	17,7	36,5	37,7
Rörelsemarginal	%	15,6	15,4	13,9	14,7	15,4	15,8
Investeringar	MSEK	4,9	1,1	8,5	1,2	9,8	2,5
Avskrivningar	MSEK	0,6	0,7	1,2	1,3	2,1	2,2
Antal anställda	St	113	88	113	88	113	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](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 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](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 årsredovisningen för 2016.

Gnosjö 25 augusti 2017

Anders Pålsson  
Ordförande

Sofia Axelsson  
Styrelseledamot

Rickard Blomqvist  
Styrelseledamot

Per Holmstedt  
Styrelseledamot

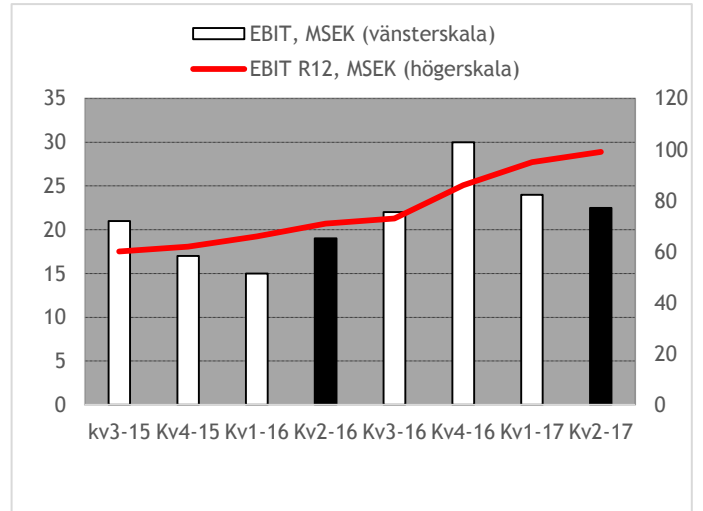
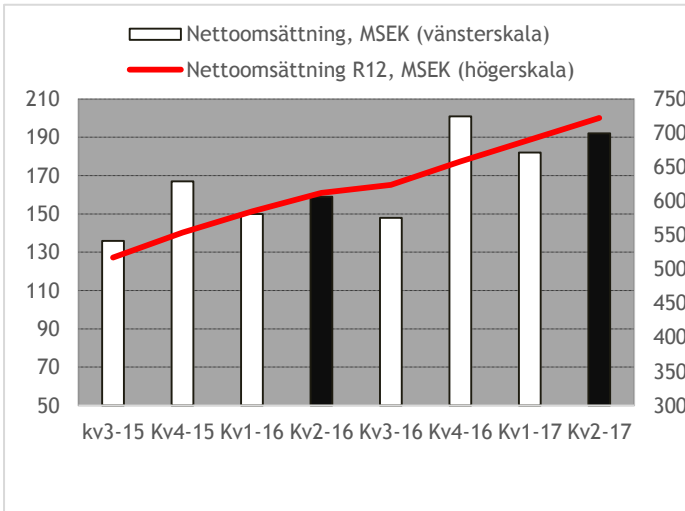
Lars Svensson  
Styrelseledamot

Stefan Jonsson  
Verkställande direktör

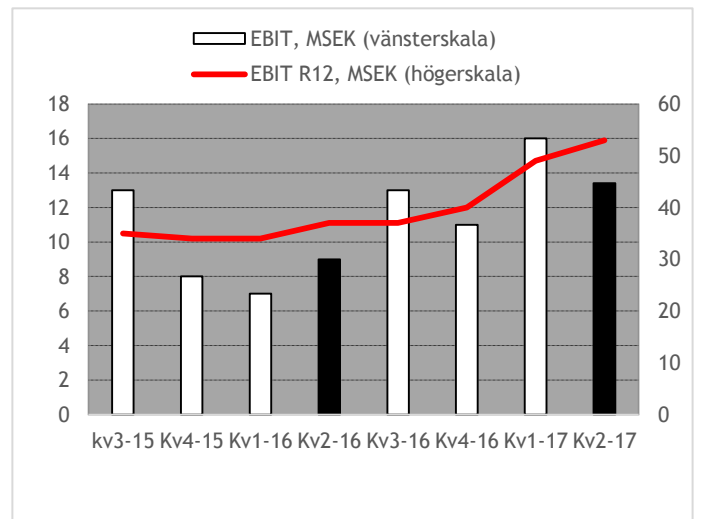
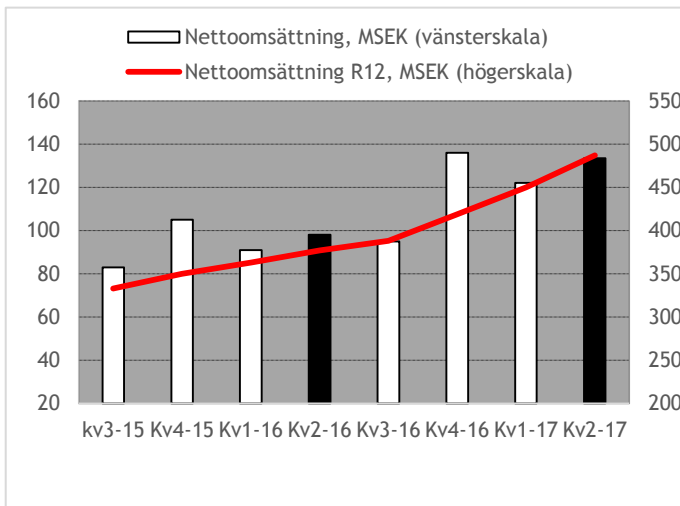
Uppgifterna i denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisor.



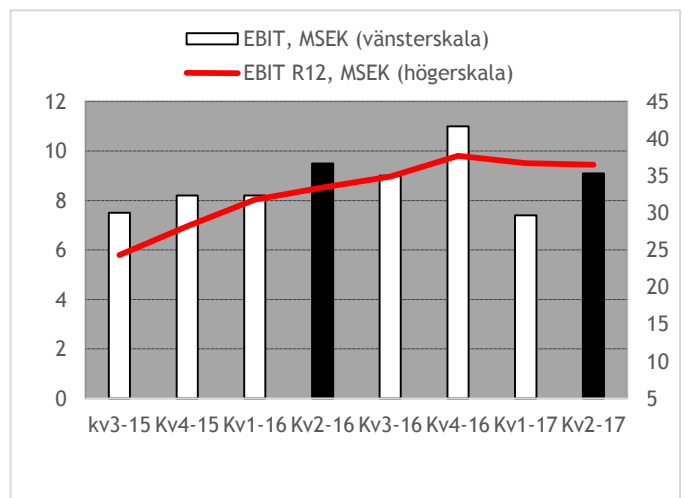
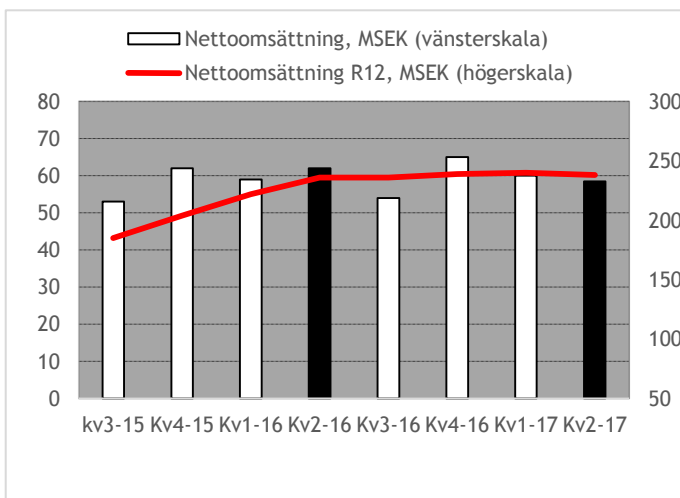
**GARO koncernen**



**Garo Sverige**



**GARO Övriga marknader**



## Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	Rullande 12 mån	jan-dec 2016
Nettoomsättning	192,0	159,1	373,6	308,7	722,7	657,8
Övriga rörelseintäkter	-	0,5	0,2	0,8	1,4	2,0
<b>Summa intäkter</b>	<b>192,0</b>	<b>159,6</b>	<b>373,8</b>	<b>309,5</b>	<b>724,1</b>	<b>659,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-94,8	-82,8	-187,4	-163,2	-365,2	-341,0
Övriga externa kostnader	-23,4	-19,4	-45,7	-37,2	-90,3	-81,8
Personalkostnader	-48,3	-36,1	-89,0	-69,7	-158,9	-139,6
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3,0	-2,8	-5,6	-5,6	-11,0	-11,0
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-12,6	-	-12,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,5</b>	<b>18,5</b>	<b>46,1</b>	<b>21,2</b>	<b>98,7</b>	<b>73,8</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Finansiellt netto	-0,2	1,0	-0,3	1,1	-2,4	-1,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>22,3</b>	<b>19,5</b>	<b>45,8</b>	<b>22,3</b>	<b>96,3</b>	<b>72,8</b>
Inkomstskatt	-4,4	-4,1	-9,4	-4,6	-20,6	-15,8
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>17,9</b>	<b>15,4</b>	<b>36,4</b>	<b>17,7</b>	<b>75,7</b>	<b>57,0</b>
<b>Övrigt totalresultat: Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</b>						
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,4	0,7	0,7	1,6	1,6
<b>Övrigt totalresultat netto efter skatt</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>58,6</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>17,8</b>	<b>15,8</b>	<b>37,1</b>	<b>18,4</b>	<b>77,3</b>	<b>58,6</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	1,79	1,54	3,64	1,77	7,57	5,70

## Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	32,6	8,1	8,6
Materiella anläggningstillgångar	82,0	57,4	58,8
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>114,6</b>	<b>65,5</b>	<b>67,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	126,7	97,0	97,3
Kundfordringar	163,2	136,2	163,5
Övriga kortfristiga fordringar	10,0	6,7	4,2
Likvida medel	15,7	15,6	41,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>315,6</b>	<b>255,5</b>	<b>306,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>430,2</b>	<b>321,0</b>	<b>374,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	0,6	-1,1	-0,1
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	182,0	136,4	174,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>202,6</b>	<b>155,3</b>	<b>194,4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	24,3	11,2	10,5
Övriga avsättningar	1,5	0,9	1,6
Uppskjutna skatteskulder	5,0	6,0	4,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>30,8</b>	<b>18,1</b>	<b>16,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	31,4	26,1	13,8
Leverantörsskulder	85,4	60,2	67,4
Övriga kortfristiga skulder	80,0	61,3	81,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>196,8</b>	<b>147,6</b>	<b>162,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>430,2</b>	<b>321,0</b>	<b>374,0</b>
<b>Nyckeltal</b>			
Nettoskuld	40,0	21,7	-17,3
Soliditet	47,1%	48,4%	52,0%
Eget kapital per aktie, SEK	20,3	15,5	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 <i>Belopp i MSEK</i>	Aktie- kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<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	-	-	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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2016</b>	<b>20,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>174,5</b>	<b>194,4</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	<b>20,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>174,5</b>	<b>194,4</b>
Resultat för perioden	-	-	36,4	36,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	0,7	-	0,7
Utdelning till aktieägare	20,0	-	-28,9	-28,9
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2017</b>	<b>20,0</b>	<b>0,6</b>	<b>182,0</b>	<b>202,6</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	Rullande 12 mån	jan-dec 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	20,2	14,2	36,3	11,6	89,5	64,8
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-7,7	-8,4	-8,6	-9,2	-15,8	-16,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>12,5</b>	<b>5,8</b>	<b>27,7</b>	<b>2,4</b>	<b>73,7</b>	<b>48,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-1,4	-0,7	-3,2	-1,2	-5,6	-3,6
Förvärv av dotterföretag	-0,1	-	-29,9	-	-29,9	-
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-7,8	-2,4	-23,9	-4,0	-29,1	-9,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,9	-	1,2	-	2,3	1,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-55,8</b>	<b>-5,2</b>	<b>-62,3</b>	<b>-11,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Upplåning / Amortering av lån	16,7	-0,5	31,4	14,6	17,1	0,3
Utbetald utdelning till aktieägare	-28,9	-	-28,9	-20,0	-29,2	-20,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>-12,1</b>	<b>-20,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-8,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-25,6</b>	<b>-8,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>16,7</b>
Kursdifferens i likvida medel	-0,2	0,5	-0,3	0,6	0,8	1,7
Likvida medel vid periodens början	24,0	12,9	41,6	23,2	15,6	23,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>15,7</b>	<b>15,6</b>	<b>15,7</b>	<b>15,6</b>	<b>15,7</b>	<b>41,6</b>

## Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2017	apr-jun 2016	jan-jun 2017	jan-jun 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	103,4	85,7	197,8	161,3	357,3
Övriga rörelseintäkter	1,8	1,8	3,5	3,5	7,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>105,2</b>	<b>87,5</b>	<b>201,3</b>	<b>164,8</b>	<b>364,5</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter	-59,4	-50,9	-114,5	-96,4	-210,1
Övriga externa kostnader	-10,5	-9,5	-21,7	-18,5	-43,7
Personalkostnader	-23,6	-19,3	-43,8	-37,1	-73,5
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar					
anläggningstillgångar	-2,1	-2,0	-4,0	-4,0	-8,3
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-12,6	-12,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9,6</b>	<b>5,8</b>	<b>17,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>16,3</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i koncernföretag	9,3	-	9,3	-	16,9
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,3	0,9	0,4	1,5	1,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,2	0,2	-0,6	-0,1	-0,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19,0</b>	<b>6,9</b>	<b>26,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>33,4</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	14,4
Inkomstskatt	-2,1	-1,4	-3,7	0,6	-7,0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>16,9</b>	<b>5,5</b>	<b>22,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>40,8</b>

## Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	5,8	7,2	7,4
Materiella anläggningstillgångar	50,7	34,8	35,8
Andelar i koncernföretag	12,8	12,8	12,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	27,9	8,8	8,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>97,2</b>	<b>63,6</b>	<b>64,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	60,3	46,5	44,2
Kundfordringar	72,1	64,4	78,3
Övriga fordringar	35,2	34,1	49,4
Kassa och bank	2,8	1,6	18,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>170,4</b>	<b>146,6</b>	<b>190,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>267,6</b>	<b>210,2</b>	<b>254,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
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	122,3	86,3	128,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>145,7</b>	<b>108,9</b>	<b>151,5</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>6,2</b>	<b>10,6</b>	<b>6,2</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	15,6	8,6	7,8
Kortfristiga räntebärande skulder	12,3	12,5	1,8
Kortfristiga ej räntebärande skulder	82,9	65,0	81,9
<b>Summa skulder</b>	<b>110,8</b>	<b>86,1</b>	<b>91,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>267,6</b>	<b>210,2</b>	<b>254,1</b>

## Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	Kv2 2017	Kv2 2016	Kv2 2017	Kv2 2016	Kv2 2017	Kv2 2016	Kv2 2017	Kv2 2016
<b>Omsättning</b>								
Summa nettoomsättning	166,7	124,2	81,5	76,9	-56,2	-42,0	192,0	159,1
Intern nettoomsättning	-33,2	-26,6	-23,0	-15,4	56,2	42,0	-	-
<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>133,5</b>	<b>97,6</b>	<b>58,5</b>	<b>61,5</b>	-	-	<b>192,0</b>	<b>159,1</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13,4</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>	<b>9,5</b>	-	-	<b>22,5</b>	<b>18,5</b>
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	-0,2	1,0
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-4,4	-4,1
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,9</b>	<b>15,4</b>

GARO Koncernen		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	helår	helår	Helår	helår	
Flerårsöversikt och nyckeltal		2017	2016	2017	2016	R12	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	MSEK	192,0	159,1	373,6	308,7	722,7	657,8	554,1	441,7	383,1
Tillväxt	%	21	21	21	23	18	19	25	15	1
EBITDA	MSEK	25,5	21,3	51,7	26,8	109,7	84,8	74,3	50,6	34,8
EBITDA-marginal	%	13,3	13,4	13,8	8,7	15,2	12,9	13,4	11,5	9,1
Rörelseresultat	MSEK	22,5	18,5	46,1	21,2	98,7	73,8	62,4	39,8	24,0
Rörelsemarginal	%	11,7	11,6	12,3	6,9	13,7	11,2	11,3	9,0	6,3
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	-	-	33,8	-	86,4	62,4	39,8	24,0
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	-	10,9	-	13,1	11,3	9,0	6,3
Investeringar	MSEK	6,0	3,1	23,9	5,2	31,5	12,8	13,8	6,3	10,4
Avskrivningar	MSEK	3,0	2,8	5,6	5,6	11,0	11,0	11,9	10,8	10,8
Avkastning på eget kapital*	%	42,3	29,8	42,3	29,8	42,3	32,4	31,3	17,1	11,7
Soliditet	%	47,1	48,4	47,1	48,4	47,1	52,0	49,8	48,5	51,3
Nettoskuld	MSEK	40,0	21,7	40,0	21,7	40,0	-17,3	-0,4	19,3	39,5
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	-0,2	0,0	0,4	1,1
Antal anställda		330	261	330	261	330	274	254	244	224

\*) Nyckeltal avser senaste 12 månaderna

**Kvartalsdata**

<b>Resultaträkning koncernen</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
Nettoomsättning	192,0	181,6	200,9	148,2	159,1	149,6	167,4	136,2	131,6
Rörelsekostnader	-169,5	-158,0	-170,6	-125,9	-140,6	-146,9	-151,0	-115,7	-117,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,5</b>	<b>23,6</b>	<b>30,3</b>	<b>22,3</b>	<b>18,5</b>	<b>2,7</b>	<b>16,4</b>	<b>20,5</b>	<b>13,9</b>
Finansiellt netto	-0,2	-0,1	-2,2	0,1	1,0	0,1	-1,5	-0,4	-1,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>22,3</b>	<b>23,5</b>	<b>28,1</b>	<b>22,4</b>	<b>19,5</b>	<b>2,8</b>	<b>14,9</b>	<b>20,1</b>	<b>12,9</b>
Skatt	-4,4	-5,0	-6,4	-4,8	-4,1	-0,5	-3,9	-4,1	-3,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>17,9</b>	<b>18,5</b>	<b>21,7</b>	<b>17,6</b>	<b>15,4</b>	<b>2,3</b>	<b>11,0</b>	<b>16,0</b>	<b>9,7</b>

<b>Nettoomsättning per segment</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
GARO Sverige	133,5	121,8	135,9	94,5	97,6	91,0	105,3	82,9	83,7
GARO Övriga marknader	58,5	59,8	65,0	53,7	61,5	58,6	62,1	53,3	47,9
<b>Totalt koncernen</b>	<b>192,0</b>	<b>181,6</b>	<b>200,9</b>	<b>148,2</b>	<b>159,1</b>	<b>149,6</b>	<b>167,4</b>	<b>136,2</b>	<b>131,6</b>

<b>Rörelseresultat per segment</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
GARO Sverige	13,4	16,2	19,3	13,3	9,0	-5,5	8,2	13,0	6,0
GARO Övriga marknader	9,1	7,4	11,0	9,0	9,5	8,2	8,2	7,5	7,9
<b>Totalt koncernen</b>	<b>22,5</b>	<b>23,6</b>	<b>30,3</b>	<b>22,3</b>	<b>18,5</b>	<b>2,7</b>	<b>16,4</b>	<b>20,5</b>	<b>13,9</b>

**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 25 augusti klockan 09.30.

Telefonnummer

Sverige: 08-50 510 036

Internationellt: +44 20 3059 8125

Presentationen som används under telefonkonferensen kan laddas ner på [www.garo.se](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: 0708-252630

### **Finansiell kalender**

Tredje kvartalet 2017: 31 oktober

Fjärde kvartalet 2017: 21 februari 2018

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 25 augusti 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.