



Delårsrapport tredje kvartalet juli – september 2017

Stark tillväxt och fortsatta satsningar

- Nettoomsättningen ökade med 24% till MSEK 184,1 (148,2)
- Rörelseresultatet minskade till MSEK 21,1 (22,3)
- Rörelsemarginalen uppgick till 11,5% (15,0)
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 23,2 (17,6) varav MSEK 7,0 är hänförlig till en uppskjuten skattefordran
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,32 (1,76) varav SEK 0,70 är hänförlig till en uppskjuten skattefordran
- Soliditeten uppgick till 47,8% (52,2)
- Ny VD och koncernchef för GARO, Carl-Johan Dalin tillträdde den 4 september
- Händelse efter periodens slut: GARO förvärvade den 27 oktober WEB-EL Försäljning AB

MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	%	jan-sep 2017	jan-sep 2016	%	R12**	2016
Nettoomsättning	184,1	148,2	24	557,7	456,9	22	758,6	657,8
Rörelseresultat	21,1	22,3	-5	67,2	43,5	54	97,5	73,8
Rörelsemarginal, %	11,5	15,0	-	12,0	9,5	-	12,9	11,2
Resultat efter skatt	23,2	17,6	32	59,6	35,3	69	81,3	57,0
Resultat per aktie	2,32	1,76	32	5,96	3,53	69	8,13	5,70
Justerat rörelseresultat	-	-	-	-	56,1*	20	-	86,4*
Justerad rörelsemarginal, %	-	-	-	-	12,3*	-	-	13,1*
Justerat res. efter skatt	-	-	-	-	45,1*	32	-	66,8*
Justerat res. per aktie, SEK	-	-	-	-	4,51*	32	-	6,68*

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

**) Rullande tolv månader oktober 2016 – september 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 360 anställda. Huvudkontoret finns i Gnosjö.

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



VD kommenterar kvartalet

Efter nästan två månader på VD-posten är det med glädje jag konstaterar att GARO fortsätter expandera kraftigt. Nettoomsättningen ökade med 24% till MSEK 184,1 (148,2) i kvartalet, med en bra tillväxt i både Sverige och övriga marknader. Utvecklingen var god inom såväl de byggrelaterade produktområdena sammantaget som inom *Ladd*.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 21,1 (22,3) och rörelsemarginalen minskade till 11,5% (15,0). Vi har haft ökade direkta kostnader för att möta den kraftiga tillväxten och för att säkerställa en god leveransförmåga. Vi har även haft högre indirekta omkostnader jämfört med föregående år som en följd av satsningar inom prioriterade områden såsom produktutveckling och marknad. Fabriksutbyggnaden i Polen är nu färdig och vi har byggt ut den lokala organisationen. Produktionen i den nya fabriken kommer att öka gradvis och möjliggör fortsatt god tillväxt och hög leveranssäkerhet.

I GARO *Sverige* ökade nettoomsättningen med 32% i en fortsatt stark byggmarknad. Starkast utveckling hade vi i produktområde *Tillfällig el* där den höga byggaktiviteten i landet har en gynnsam effekt på försäljningen av större byggcentraler och byggbelysning. Här har GARO en stark produktportfölj och en god position på marknaden. Värt att nämna är även den goda utvecklingen inom *Projekt* där vår ställning på marknaden stärkts betydligt i och med förvärvet av Emedius.

I GARO *Övriga marknader* ökade nettoomsättningen med 10%. Utvecklingen inom byggrelaterade produkter var sammantaget bra. Det är också glädjande att produktområde *Ladd* hade en stark tillväxt efter en tid med tuffa jämförelsetal.

Efter kvartalets slut förvärvade GARO företaget WEB-EL Försäljning AB. WEB-EL utvecklar och säljer system och elektronikkomponenter för styrning av eluttag för motorvärmare, laddstationer, camping och marinor, områden där GARO är marknadsledare och där vi genom förvärvet av WEB-EL säkerställer försörjningen av elektronikkomponenter för uppkoppling av dessa produkter. Vi skaffar oss också en bred kompetens för vidareutveckling av kundpassade tjänster som i allt högre utsträckning efterfrågas av våra kunder.

Vår marknadsbedömning kvarstår – GARO ser positivt på utvecklingen under 2017. För produktområde *Ladd* ser vi en fortsatt stark utveckling och utbyggnaden av laddinfrastruktur fortsätter i samtliga marknader. Byggmarknaden är fortsatt stark i Sverige och Irland. Efterfrågan i Norge och Finland är god. Sammanfattningsvis ser jag mycket fram emot att leda verksamheten och tillsammans med mina kollegor arbeta fokuserat i linje med GAROs tillväxtstrategi.

Carl-Johan Dalin
VD och koncernchef

Koncernen

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under tredje kvartalet 2017 ökade med 24% till MSEK 184,1 (148,2) som ett resultat av en organisk tillväxt på 14% och förvärvet av Emedius AB under det första kvartalet 2017 som adderade 10 procentenheter till tillväxten.

Analys av förändring av nettoomsättningen	jul-sep 2017 (MSEK)	jul-sep 2017 (%)	jul-sep 2016 (MSEK)	jul-sep 2016 (%)
Föregående period	148,2	-	136,2	-
Organisk tillväxt	20,9	14	11,1	8
Förvärv och strukturförändringar	15,0	10	0,0	0
Valutakurseffekter	0	0	0,9	1
Innevarande period	184,1	24	148,2	9

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-sep 2017 (MSEK)	jan-sep 2017 (%)	jan-sep 2016 (MSEK)	jan-sep 2016 (%)
Föregående period	456,9	-	386,7	-
Organisk tillväxt	56,3	12	76,9	20
Förvärv och strukturförändringar	39,1	9	0,0	0
Valutakurseffekter	5,4	1	-6,7	-2
Innevarande period	557,7	22	456,9	18

Marknaden är fortsatt stark i Sverige och Irland inom alla produktområden där GARO är representerade. Marknaden i Norge och Finland är i överlag god.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 5% till MSEK 21,1 (22,3) och rörelsemarginalen uppgick till 11,5% (15,0). För att kunna möta den starka efterfrågan och säkerställa en god leveransförmåga har GARO i Sverige haft ökade direkta kostnader i form av extra skift inom vissa avdelningar samt inhyrd personal inom logistik. De indirekta omkostnaderna har också stigit som en följd av utökad personalstyrka inom produktutveckling och marknadsorganisationen. Bolaget har även förstärkt organisationen inom sälj och marknad i Norge och i Polen.

GARO Koncernen		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep		jan-dec
Nyckeltal		2017	2016	2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	MSEK	184,1	148,2	557,7	456,9	758,6	657,8
Tillväxt	%	24	9	22	18	-	19
Rörelseresultat	MSEK	21,1	22,3	67,2	43,5	97,5	73,8
Rörelsemarginal	%	11,5	15,0	12,0	9,5	12,9	11,2
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	-	-	56,1*	-	86,4*
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	-	12,3*	-	13,1*
Investeringar	MSEK	18,5	2,8	45,6	8,0	50,4	12,8
Avskrivningar	MSEK	3,2	2,7	8,8	8,3	11,5	11,0
Avkastning på eget kapital	%	40,7	28,5	40,7	28,5	40,7	32,4
Soliditet	%	47,8	52,2	47,8	52,2	47,8	52,0
Antal anställda		360	271	360	271	360	274

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

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för tredje kvartalet uppgick till MSEK 23,2 (17,6) och resultat per aktie uppgick till SEK 2,32 (1,76). Resultatet påverkades positivt med MSEK 7,0 av en uppskjuten skattefordran i Polen. Koncernen har verksamhet i en så kallad skattefri zon i Polen och har utnyttjade skattefordelar som kan utnyttjas fram till år 2026. Vid ingången av räkenskapsåret uppgick dessa utnyttjade skattefordelar till MSEK 3,0 vilka inte tidigare har redovisats i koncernens balansräkning. Under 2017 har ytterligare skattefordelar tillkommit genom investeringar i Polen och per 30 september 2017 uppgick de utnyttjade skattefordelarna till MSEK 7,0. Koncernen bedömer löpande möjligheten att utnyttja dessa skattefordelar och redovisar i balansräkningen per 30 september en uppskjuten skattefordran avseende dessa.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under tredje kvartalet uppgick till MSEK 8,5 (12,7) huvudsakligen som ett resultat av en större ökning av rörelsekapitalet i tredje kvartalet i år (MSEK 13,9) jämfört med samma period föregående år (MSEK 10,9). Investeringar under kvartalet uppgick till MSEK 18,5 (2,8) huvudsakligen som ett resultat av fabriksutbyggnaden av den polska verksamheten. Fabriksutbyggnaden blev planenligt färdig under september.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 50,1 jämfört med MSEK 11,5 vid slutet av tredje kvartalet 2016 och en nettokassa på MSEK 17,3 vid utgången av 2016. Den ökade nettoskulden är hänförlig till förvärvet av Emedius under det första kvartalet 2017 och fabriksutbyggnaden av den polska verksamheten.

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive utnyttjade checkkrediter, uppgick till MSEK 80,0 (81,8) och soliditeten uppgick till 47,8% (52,2).

Moderbolaget

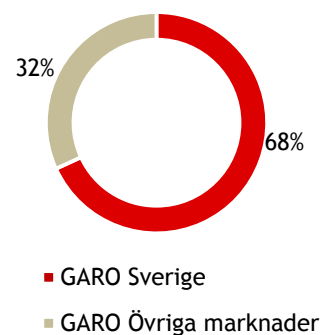
Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion. Moderbolagets omsättning uppgick under det tredje kvartalet 2017 till MSEK 99,3 (83,6), en ökning med 19%. Av detta utgjorde MSEK 32,7 (22,4) intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 7,2 (9,7).

Verksamhet och segment

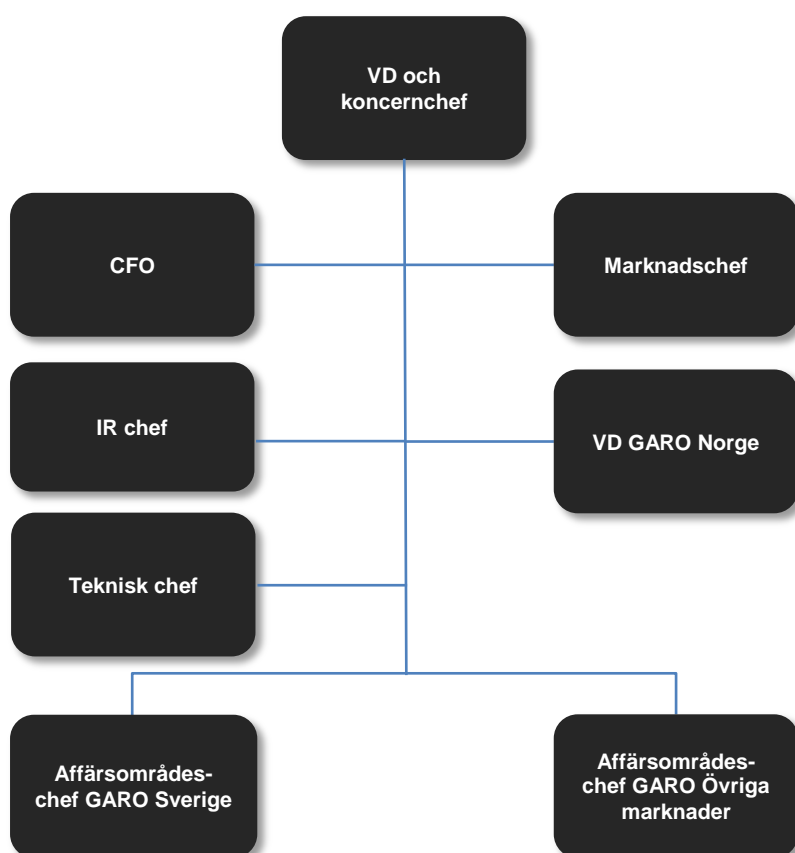
GARO delar in verksamheten i två rörelsesegment baserat på hur verksamheten följs upp organisatoriskt; *GARO Sverige* och *GARO Övriga marknader*. I *GARO Övriga marknader* ingår verksamheterna i Norge, Finland, Irland och Polen.



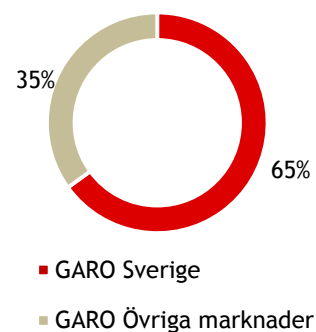
Nettoomsättningens fördelning per segment, jan - sep 2017



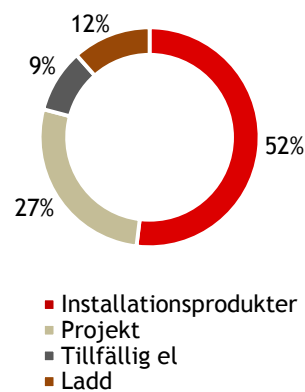
Koncernledningen består av sju personer och funktionerna VD och koncernchef, CFO, IR-chef, marknadschef, teknisk chef, VD GARO Norge och två affärsområdeschefer som ansvarar för respektive affärsområde/segment.



Rörelseresultatets fördelning per segment, jan - sep 2017



Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan - sep 2017



GARO Sverige

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO Sverige ökade med 32% till MSEK 124,9 (94,5) under tredje kvartalet 2017 med en stark volymtillväxt inom produktområdena *Projekt*, *Tillfälligt el* och *Ladd* medan *Installationsprodukter* utvecklades svagare.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 14,1 (13,3) och rörelsemarginalen minskade till 11,3% (14,1). För att kunna möta den starka efterfrågan och säkerställa en god leveransförmåga har GARO Sverige haft ökade direkta kostnader i form av extra skift inom vissa avdelningar samt inhyrd personal inom logistik. De indirekta omkostnaderna har också stigit som en följd av utökad personalstyrka inom produktutveckling och marknadsorganisationen.

Produktområden

Marknaden för installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med cirka 7% under kvartalet och cirka 8% under årets första nio månader.

Produktområde *Projekt* utvecklas fortsättningsvis starkt, behjälpt av förvärvet av Emedius AB. Bolaget blev konsoliderat i GARO från och med mars 2017 och bidrog med MSEK 15,0 till koncernens omsättning under kvartalet. Efterfrågan av kompletta och kundanpassade lösningar ökar på den svenska marknaden.

Produktområdet *Tillfälligt el* hade den starkaste tillväxten under kvartalet. Försäljningen av större byggcentraler och byggbelysning gynnas av den höga byggaktiviteten i landet. Ett bra säljarbete av organisationen har starkt bidragit till den goda utvecklingen inom produktsegmentet i år.

Produktområde *Ladd* ökar fortsättningsvis i hög takt. 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 nästan 40,000 laddbara bilar i landet och tillväxttakten under de senaste 12 månaderna har varit cirka 60%. Uppskattningsvis finns idag nära 3,900 publika laddpunkter i landet.

GARO Sverige		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec	
Nyckeltal		2017	2016	2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	MSEK	124,9	94,5	380,2	283,1	516,2	419,0
Tillväxt	%	32	14	34	16	37	20
Rörelseresultat	MSEK	14,1	13,3	43,7	16,8	63,0	36,1
Rörelsemarginal	%	11,3	14,1	11,5	5,9	12,2	8,6
Justerat rörelseresultat*	MSEK	-	-	-	29,4*	-	48,7*
Justerad rörelsemarginal*	%	-	-	-	10,4*	-	11,6*
Investeringar	MSEK	4,0	2,3	22,2	6,3	26,2	10,3
Avskrivningar	MSEK	2,6	2,1	7,0	6,4	9,4	8,8
Antal anställda		236	182	236	182	236	181

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

GARO övriga marknader

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO *Övriga marknader* ökade med 10% till MSEK 59,2 (53,7) med en stark tillväxt inom *Ladd* i synnerhet och god tillväxt inom byggrelaterade områden sammantaget.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 7,0 (9,1). Rörelsemarginalen minskade till 11,8% (16,8). Resultatet belastades med kostnader för utbyggnaden av den polska organisationen samt mer personal inom främst sälj och marknad i Norge.

Länder

GARO Norge har under kvartalet haft en bra utveckling inom byggrelaterade produkter. Tillväxten inom *Ladd* var åter stark, drivet av en god utveckling av antalet sålda hemmaladdare och semisnabba laddare.

GARO Irland har fortsättningsvis en bra tillväxt och följer den positiva byggkonjunkturen medan GARO Finland uppvisade en bättre tillväxt än under tidigare kvartal i år.

GARO Polen levererar främst internt till övriga bolag inom koncernen. Bolaget ser stark potential i Polen. Marknaden är stor och under god tillväxt inom ett flertal produktområden där GARO har konkurrenskraftiga produkter. I september blev bolaget klar med en omfattande fabriksutbyggnad som har lett till mer än en fördubbling av fabriksytan och monteringskapaciteten. Organisationen har byggts ut kraftigt och fokus under hösten blir att utbilda personalen och successivt öka produktionen.

GARO Övriga marknader		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec	
Nyckeltal		2017	2016	2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	MSEK	59,2	53,7	177,5	173,8	242,5	238,8
Tillväxt	%	10	1	2	22	3	17
Rörelseresultat	MSEK	7,0	9,1	23,5	26,7	34,5	37,7
Rörelsemarginal	%	11,8	16,8	13,2	15,4	14,2	15,8
Investeringar	MSEK	14,5	0,5	23,4	1,7	24,2	2,5
Avskrivningar	MSEK	0,6	0,6	1,8	1,9	2,1	2,2
Antal anställda	St	124	89	124	89	124	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.

IFRS 15 träder i kraft 2018 och etablerar ett nytt regelverk för fastställande av åtaganden och transaktionspris samt när ett företag ska redovisa intäkter. Standarden ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när företaget uppfyller ett prestationsåtagande genom att överföra vara eller tjänst till en kund, det vill säga när kunden erhållit kontroll över denna. Detta kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Koncernens väsentliga intäktsflöden och avtal har kartlagts varvid konstaterats att kontroll främst överförs vid en tidpunkt; vid leverans av vara. Preliminär bedömning utifrån detta arbete är att standarden inte medför någon förändring i redovisningen av intäkter för dessa leveranser.

De tillämpade redovisningsprinciperna överensstämmer med de redovisnings- och värderingsprinciper som presenterats i årsredovisningen för 2016. Årsredovisningen 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 aktieägare 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 senaste årsredovisningen och prospektet.

Ny VD och koncernchef

Carl-Johan Dalin tillträdde tjänsten som VD och koncernchef för GARO AB den 4 september 2017. Han efterträdde Stefan Jonsson som efter många år i bolaget gick i pension.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Garo förvärvade den 27 oktober 2017 företaget WEB-EL Försäljning AB. WEB-EL utvecklar och säljer system och elektronikkomponenter för styrning av eluttag för laddstationer, motorvärmare, camping och mariner.

WEB-Els omsättning uppgick under räkenskapsåret 2016-07-01 till 2017-06-30 till MSEK 7,5 med ett rörelseresultat på MSEK 3,0. Bolagets verksamhet startades 2004 i Luleå och bolagets grundare kommer att kvarstå i verksamheten efter övertagandet.

Köpeskillingen uppgår till MSEK 17,7 på skuldfri basis, vilket inkluderar en tilläggsköpesskillning om max MSEK 2,9 som betalas vid måluppfyllnad under de närmaste tre åren.

Valberedning

Årsstämman kommer att äga rum den 2 maj 2018 i Gnosjö. Valberedningen består av Lars Kongstad, Mannheimer Swartling Advokatbyrå utsedd av Lars Svensson, Ulf Hedlundh utsedd av Svolder AB, Jan Särilvik utsedd av Nordea Investment Funds 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 senast den 14 mars 2018.

Gnosjö den 31 oktober 2017

Anders Pålsson
Ordförande

Sofia Axelsson
Styrelseledamot

Rickard Blomqvist
Styrelseledamot

Per Holmstedt
Styrelseledamot

Lars Svensson
Styrelseledamot

Stefan Jonsson
Styrelseledamot

Revisors granskningsrapport

GARO AB (publ), org.nr 556051-7772

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för GARO AB (publ) per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport 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 företagens 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 International Standards on Auditing och god revisions sed 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

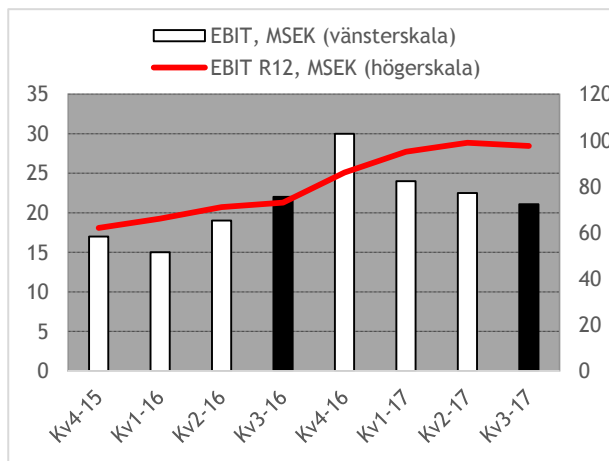
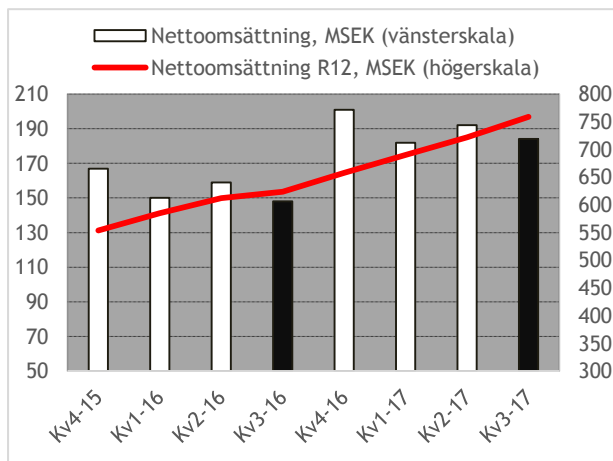
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Jönköping den 31 oktober 2017

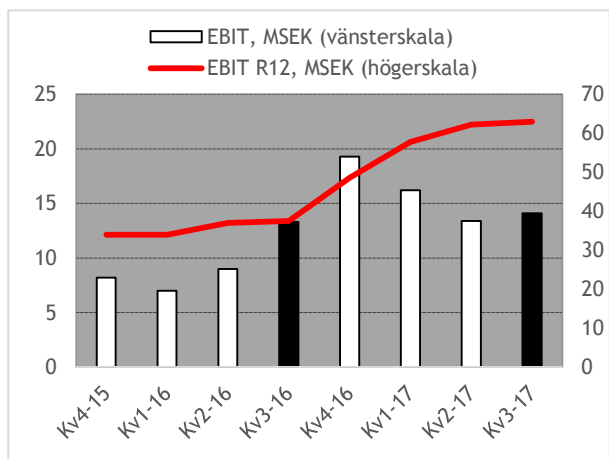
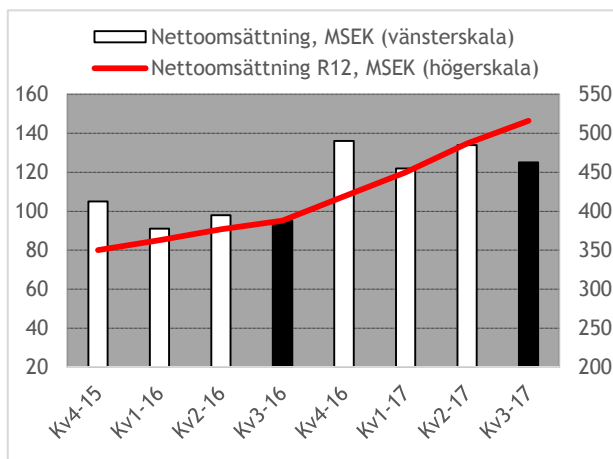
Ernst & Young AB

Joakim Falck
Auktoriserad revisor

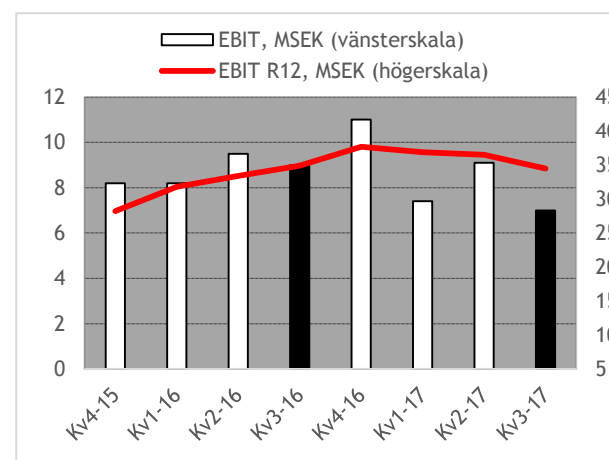
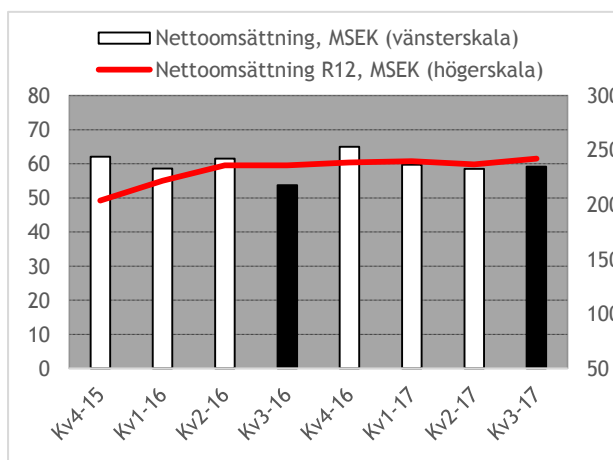
GARO koncernen



Garö Sverige



GARO Övriga marknader



Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	Rullande 12 mån	jan-dec 2016
Nettoomsättning	184,1	148,2	557,7	456,9	758,6	657,8
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,8	0,3	1,6	0,7	2,0
Summa intäkter	184,2	149,0	558,0	458,5	759,3	659,8
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-96,4	-77,5	-283,8	-240,7	-384,1	-341,0
Övriga externa kostnader	-22,4	-16,6	-68,1	-53,8	-96,1	-81,8
Personalkostnader	-41,1	-29,9	-130,1	-99,6	-170,1	-139,6
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3,2	-2,7	-8,8	-8,3	-11,5	-11,0
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-12,6	-	-12,6
Rörelseresultat	21,1	22,3	67,2	43,5	97,5	73,8
Resultat från finansiella poster						
Finansiellt netto	-0,3	0,1	-0,6	1,2	-2,8	-1,0
Resultat före skatt	20,8	22,4	66,6	44,7	94,7	72,8
Inkomstskatt	2,4	-4,8	-7,0	-9,4	-13,4	-15,8
Resultat efter skatt	23,2	17,6	59,6	35,3	81,3	57,0
Övrigt totalresultat:						
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	-0,6	1,5	0,1	2,2	-0,5	1,6
Övrigt totalresultat netto efter skatt	-0,6	1,5	0,1	2,2	-0,5	58,6
Summa totalresultat för året	22,6	19,1	59,7	37,5	80,8	58,6
Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare						
Nyckeltal per aktie						
Genomsnittligt antal aktier	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie, SEK	2,32	1,76	5,96	3,53	8,13	5,70

Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	33,8	8,0	8,6
Materiella anläggningstillgångar	93,8	58,2	58,8
Finansiella anläggningstillgångar	7,0	-	-
Summa anläggningstillgångar	134,6	66,2	67,4
Omsättningstillgångar			
Varulager	133,4	99,7	97,3
Kundfordringar	177,1	148,6	163,5
Övriga kortfristiga fordringar	11,2	4,8	4,2
Likvida medel	14,9	14,6	41,6
Summa omsättningstillgångar	336,6	267,7	306,6
SUMMA TILLGÅNGAR	471,2	333,9	374,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	-0,1	0,5	-0,1
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	205,3	153,9	174,5
Summa eget kapital	225,2	174,4	194,4
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	31,6	11,0	10,5
Övriga avsättningar	1,5	0,9	1,6
Uppskjutna skatteskulder	5,1	6,0	4,6
Summa långfristiga skulder	38,2	17,9	16,7
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	33,4	15,1	13,8
Leverantörsskulder	91,5	64,4	67,4
Övriga kortfristiga skulder	82,9	62,1	81,7
Summa kortfristiga skulder	207,8	141,6	162,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	471,2	333,9	374,0
Nyckeltal			
Nettoskuld	50,1	11,5	-17,3
Soliditet	47,8%	52,2%	52,0%
Eget kapital per aktie, SEK	22,5	17,4	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
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
Värdförändring 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	-	-	59,6	59,6
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	0,1
Utdelning till aktieägare	-	-	-28,9	-28,9
Utgående eget kapital 30 september 2017	20,0	-0,1	205,2	225,2

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	Rullande 12 mån	jan-dec 2016
Den löpande verksamheten						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	21,4	23,6	57,7	35,2	87,3	64,8
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-12,9	-10,9	-21,5	-20,1	-17,8	-16,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,5	12,7	36,2	15,1	69,5	48,4
Investeringsverksamheten						
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-1,8	-0,8	-5,0	-2,0	-6,6	-3,6
Förvärv av dotterföretag	-	-	-29,9	-	-29,9	-
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-16,7	-2,0	-40,6	-6,0	-43,8	-9,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	0,5	1,2	0,5	1,8	1,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18,5	-2,3	-74,3	-7,5	-78,5	-11,7
Finansieringsverksamheten						
Upplåning / Amortering av lån	9,3	-11,3	40,7	3,3	37,7	0,3
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-	-28,9	-20,0	-29,2	-20,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9,3	-11,3	11,8	-16,7	8,5	-20,0
Periodens kassaflöde	-0,7	-0,9	-26,3	-9,1	-0,5	16,7
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	-0,1	-0,4	0,5	0,8	1,7
Likvida medel vid periodens början	15,7	15,6	41,6	23,2	14,6	23,2
Likvida medel vid periodens slut	14,9	14,6	14,9	14,6	14,9	41,6

Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	99,3	83,6	297,1	244,9	357,3
Övriga rörelseintäkter	1,7	2,0	5,2	5,5	7,2
Summa intäkter	101,0	85,6	302,3	250,4	364,5
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-62,0	-50,3	-176,5	-146,7	-210,1
Övriga externa kostnader	-10,1	-8,1	-31,8	-26,6	-43,7
Personalkostnader	-19,3	-15,4	-63,1	-52,5	-73,5
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar					
anläggningstillgångar	-2,4	-2,1	-6,4	-6,1	-8,3
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-12,6	-12,6
Rörelseresultat	7,2	9,7	24,5	5,9	16,3
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	0,1	-	9,4	-	16,9
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,1	-0,8	0,5	0,7	1,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,2	1,0	-0,4	0,9	-0,8
Resultat före skatt	7,6	9,9	34,0	7,5	33,4
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	14,4
Inkomstskatt	-1,7	-2,0	-5,4	-1,4	-7,0
Resultat efter skatt	5,9	7,9	28,6	6,1	40,8

Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	7,0	7,0	7,4
Materiella anläggningstillgångar	50,8	34,9	35,8
Andelar i koncernföretag	12,8	12,8	12,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	27,1	8,5	8,0
Summa anläggningstillgångar	97,7	63,2	64,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	59,7	47,0	44,2
Kundfordringar	71,2	70,0	78,3
Övriga fordringar	49,1	27,4	49,4
Kassa och bank	1,6	2,7	18,2
Summa omsättningstillgångar	181,6	147,1	190,1
SUMMA TILLGÅNGAR	279,3	210,3	254,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsavgifter	0,8	-	0,8
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	128,2	94,2	128,1
Summa eget kapital	151,6	116,8	151,5
Obeskattade reserver	6,2	10,6	6,2
Avsättningar	4,9	4,6	4,9
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	14,9	8,3	7,8
Kortfristiga räntebärande skulder	22,2	1,8	1,8
Kortfristiga ej räntebärande skulder	79,5	68,2	81,9
Summa skulder	116,6	78,3	91,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	279,3	210,3	254,1

Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jul-sep 2017	jul-sep 2016
Omsättning								
Summa nettoomsättning	159,1	118,0	83,4	69,4	-58,4	-39,2	184,1	148,2
Intern nettoomsättning	-34,2	-23,5	-24,2	-15,7	58,4	39,2	-	-
Extern nettoomsättning	124,9	94,5	59,2	53,7	-	-	184,1	148,2
Rörelseresultat	14,1	13,3	7,0	9,0	-	-	21,1	22,3
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	-0,3	0,1
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	2,4	-4,8
Årets nettoresultat	-	-	-	-	-	-	23,3	17,6

GARO Koncernen		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	helår	helår	helår	helår	
Flerårsöversikt och nyckeltal		2017	2016	2017	2016	R12	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	MSEK	184,1	148,2	557,7	456,9	758,6	657,8	554,1	441,7	383,1
Tillväxt	%	24	9	22	18	22	19	25	15	1
EBITDA	MSEK	24,3	25,0	76,0	51,8	109,0	84,8	74,3	50,6	34,8
EBITDA-marginal	%	13,2	16,9	13,6	11,3	14,4	12,9	13,4	11,5	9,1
Rörelseresultat	MSEK	21,1	22,3	67,2	43,5	97,5	73,8	62,4	39,8	24,0
Rörelsemarginal	%	11,5	15,0	12,0	9,5	12,9	11,2	11,3	9,0	6,3
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	22,3	-	56,1	-	86,4	62,4	39,8	24,0
Justerad rörelsemarginal	%	-	15,0	-	12,3	-	13,1	11,3	9,0	6,3
Investeringar	MSEK	18,5	2,8	45,6	8,0	50,4	12,8	13,8	6,3	10,4
Avskrivningar	MSEK	3,2	2,7	8,8	8,3	11,5	11,0	11,9	10,8	10,8
Avkastning på eget kapital*	%	40,7	28,5	40,7	28,5	40,7	32,4	31,3	17,1	11,7
Soliditet	%	47,8	52,2	47,8	52,2	47,8	52,0	49,8	48,5	51,3
Nettoskuld	MSEK	50,1	11,5	50,1	11,5	50,1	-17,3	-0,4	19,3	39,5
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,5	0,2	0,5	0,2	0,5	-0,2	0,0	0,4	1,1
Antal anställda		360	271	360	271	360	274	254	244	224

*) Nyckeltal avser senaste 12 månaderna

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3
Belopp i MSEK	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016	2015	2015
Nettoomsättning	184,1	192,0	181,6	200,9	148,2	159,1	149,6	167,4	136,2
Rörelsekostnader	-163,0	-169,5	-158,0	-170,6	-125,9	-140,6	-146,9	-151,0	-115,7
Rörelseresultat	21,1	22,5	23,6	30,3	22,3	18,5	2,7	16,4	20,5
Finansiellt netto	-0,3	-0,2	-0,1	-2,2	0,1	1,0	0,1	-1,5	-0,4
Resultat före skatt	20,8	22,3	23,5	28,1	22,4	19,5	2,8	14,9	20,1
Skatt	2,4	-4,4	-5,0	-6,4	-4,8	-4,1	-0,5	-3,9	-4,1
Resultat efter skatt	23,2	17,9	18,5	21,7	17,6	15,4	2,3	11,0	16,0
Nettoomsättning per segment	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3
Belopp i MSEK	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016	2015	2015
GARO Sverige	124,9	133,5	121,8	135,9	94,5	97,6	91,0	105,3	82,9
GARO Övriga marknader	59,2	58,5	59,8	65,0	53,7	61,5	58,6	62,1	53,3
Totalt koncernen	184,1	192,0	181,6	200,9	148,2	159,1	149,6	167,4	136,2
Rörelseresultat per segment	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3
Belopp i MSEK	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016	2015	2015
GARO Sverige	14,1	13,4	16,2	19,3	13,3	9,0	-5,5	8,2	13,0
GARO Övriga marknader	7,0	9,1	7,4	11,0	9,0	9,5	8,2	8,2	7,5
Totalt koncernen	21,1	22,5	23,6	30,3	22,3	18,5	2,7	16,4	20,5

Definitioner

EBITDA:

rörelseresultat före av- och nedskrivningar

Rörelseresultat:

Resultat före finansiella poster och skatt

EBITDA-marginal, %:

EBITDA i procent av nettoomsättning under perioden

Rörelsemarginal, %:

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden

Nettoskuld:

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel

Nettoskuld/ EBITDA, ggr:

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

R12:

Rullande 12 månaders

Eget kapital per aktie:

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens utgång

Avkastning på eget kapital, %:

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

Soliditet, %:

Eget kapital i procent av balansomslutningen

Resultat per aktie:

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier

Telefonkonferens

En telefonkonferens för investerare kommer att hållas den 31 oktober 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:

Carl-Johan Dalin, VD och koncernchef: 070-361 00 95

Lars Kvarnsund, finansdirektör: 070-516 59 98

Patrik Linzenbold, IR chef: 0708-252 630

Finansiell kalender

Fjärde kvartalet 2017: 21 februari 2018

Första kvartalet 2018: 2 maj

Årsstämma 2018: 2 maj

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 31 oktober 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.