



Bokslutskommuniké januari - december 2017

Stark tillväxt och förbättrat resultat

Fjärde kvartalet 2017

- Nettoomsättningen ökade med 19% till MSEK 238,3 (200,9)
- Rörelseresultatet ökade med 2% till MSEK 30,9 (30,3)
- Rörelsemarginalen uppgick till 13,0% (15,1)
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 26,0 (21,7)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,60 (2,17)
- GARO förvärvade WEB-EL Försäljning AB i oktober 2017
- GAROs utbyggda fabrik i Polen invigdes i november 2017

Helåret 2017

- Nettoomsättningen ökade med 21% till MSEK 796,0 (657,8)
- Rörelseresultatet ökade med 14% till MSEK 98,1 (86,4*)
- Rörelsemarginalen uppgick till 12,3% (13,1*)
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 85,6 (66,8*)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 8,56 (6,68*)
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2017 på SEK 4,00 (2,85) per aktie
- GARO förvärvade Emedius AB i februari 2017

MSEK	okt-dec 2017	okt-dec 2016	Förändring	2017	2016	Förändring
Nettoomsättning	238,3	200,9	19	796,0	657,8	21
Rörelseresultat	30,9	30,3	2	98,1	73,8	33
Rörelsemarginal	13,0	15,1	-	12,3	11,2	-
Resultat efter skatt	26,0	21,7	20	85,6	57,0	50
Resultat per aktie	2,60	2,17	20	8,56	5,70	50
Justerat rörelseresultat	-	-	-	-	86,4*	14
Justerad rörelsemarginal	-	-	-	-	13,1%*	-
Justerat resultat efter skatt	-	-	-	-	66,8*	28
Justerat resultat per aktie, SEK	-	-	-	-	6,68*	28

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

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar och tillverkar innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland och Polen och koncernen är organiserad i två affärsområden GARO Sverige, och GARO Övriga marknader. GARO har ett brett sortiment och är marknadsledande inom ett flertal produktområden. Koncernen omsatte 2017 MSEK 796 och har cirka 376 anställda. Huvudkontoret finns i Gnosjö.

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



VD kommenterar kvartalet och 2017

GARO fortsätter sin expansion och nettoomsättningen ökade med 19 procent under fjärde kvartalet till MSEK 238,3 med en stark utveckling i Affärsområde *Sverige* såväl som Affärsområde *Övriga marknader*. Rörelseresultatet i fjärde kvartalet var i linje med föregående år och uppgick till MSEK 30,9, vilket belastades av marknads- och produktutvecklingssatsningar inom främst *Ladd* samt kostnader för att utöka produktionskapaciteten i både Sverige och Polen.

2017 var för GARO ett händelserikt år som bland annat präglades av fortsatt stark tillväxt och innovativ produktutveckling. Under året genomfördes även två strategiska förvärv i syfte att utöka kapaciteten inom *Projekt* samt förstärka GAROs position som ledande aktör inom uppkopplade laddlösningar.

Nettoomsättningen ökade 21 procent under helåret till MSEK 796 där samtliga produktsegment uppvisade en positiv utveckling och rörelseresultatet ökade med 14 procent till MSEK 98,1. Den goda tillväxten var ett resultat av en stark byggmarknad i Sverige och god utveckling i övriga marknader sammantaget där vi lyckades väl med våra produktansöknings. Därtill kom viktiga förvärv av Emedius AB i början av året och WEB-EI Försäljning AB i slutet av året.

Förvärvet av Emedius AB medförde en välkommen kapacitetsökning inom den allt viktigare projektaffären och flytten av GARO Elfex (*Tillfällig EI*) från Gnosjö till nya, betydligt större lokaler i Värnamo bidrog mycket till att vi kunde möta den starka efterfrågan. Vi har även flyttat till nya större och mer ändamålsenliga lokaler i Stockholm. Fabriksutbyggnaden i vår polska verksamhet färdigställdes under slutet av 2017 och strax innan årsskiftet passerades 100 anställda i GARO Polen. Vi är väl rustade för fortsatt tillväxt där genomförda förändringar möjliggör än bättre service till marknaden.

GARO har en positiv syn på marknadsförutsättningarna för 2018. Byggmarknaden är fortsatt god i Sverige och vi ser sammantaget en fortsatt hög aktivitet i våra övriga marknader. För produktområde *Ladd* ser vi en fortsatt stark utveckling och utbyggnad av laddinfrastruktur i samtliga marknader.

Carl-Johan Dalin,
VD och koncernchef

Koncernen

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under fjärde kvartalet 2017 ökade med 19% till MSEK 238,3 (200,9) som ett resultat av en organisk tillväxt på 13% och förvärvet av Emedius AB som adderade sex procentenheter till tillväxten.

Koncernens nettoomsättning under helåret 2017 ökade med 21% till MSEK 796,0 (657,8) med en god tillväxt inom alla produktområden.

Analys av förändring av nettoomsättningen	okt-dec 2017 (MSEK)	okt-dec 2017 (%)	okt-dec 2016 (MSEK)	okt-dec 2016 (%)
Föregående period	200,9	-	167,4	-
Organisk tillväxt	26,7	13	29,8	18
Förvärv och strukturförändringar	12,3	6	-	-
Valutakurseffekter	-1,6	-	3,7	2
Innevarande period	238,3	19	200,9	20

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-dec 2017 (MSEK)	jan-dec 2017 (%)	jan-dec 2016 (MSEK)	jan-dec 2016 (%)
Föregående period	657,8	-	554,1	-
Organisk tillväxt	83,0	13	106,6	19
Förvärv och strukturförändringar	51,5	8	-	-
Valutakurseffekter	3,7	-	-2,9	-
Innevarande period	796,0	21	657,8	19

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

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 2% till MSEK 30,9 (30,3) i fjärde kvartalet och rörelsemarginalen uppgick till 13,0% (15,1). Rörelsemarginalen minskade som ett resultat av satsningar på en förstärkt produkt- och marknadsorganisation samt utökade marknadsaktiviteter i koncernen. Bolaget har också haft initiala kostnader i Polen för utbyggnad av produktionen och upplärning av nyanställd personal i syfte att utöka produktionskapaciteten.

Rörelseresultatet för helåret ökade med 14% till MSEK 98,1 jämfört med MSEK 86,4 föregående år justerat för jämförelsestörande poster. Rörelsemarginalen uppgick till 12,3% jämfört med 13,1% (justerat) föregående år. Resultatet för 2016 är justerat för engångskostnader för börsnoteringen uppgående till MSEK 12,6.

GARO Koncernen		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nyckeltal		2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning	MSEK	238,3	200,9	796,0	657,8
Tillväxt	%	19	20	21	19
Rörelseresultat	MSEK	30,9	30,3	98,1	73,8
Rörelsemarginal	%	13,0	15,1	12,3	11,2
Justerat rörelseresultat		-	-	-	86,4*
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	-	13,1*
Investeringar	MSEK	5,8	4,8	51,4	12,8
Avskrivningar	MSEK	3,4	2,7	12,2	11,0
Avkastning på eget kapital	%	38,3	32,4	38,3	32,4
Soliditet	%	47,3	52,0	47,3	52,0
Antal anställda		376	274	376	274

*) Justerat för jämförelsestörande poster om MSEK 12,6 relaterat till börsnoteringen 2016.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 26,0 (21,7) och resultat per aktie uppgick till SEK 2,60 (2,17). Resultatet påverkades positivt med MSEK 1,9 av en uppskjuten skattefordran i Polen.

Resultat efter skatt för helåret 2017 ökade till MSEK 85,6 (57,0) som en följd av ett bättre underliggande rörelseresultat samt kostnader för börsnoteringen under 2016. Resultatet påverkades dessutom positivt med MSEK 8,9 av uppskjuten skattefordran i Polen. Koncernen har verksamhet i en så kallad skattefri zon i Polen och har outnyttjade skattefördelar som kan utnyttjas fram till år 2026. Per den 31 december 2017 uppgick de outnyttjade skattefördelarna till MSEK 9,6.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 15,3 (33,3). Kassaflödet påverkades negativt av en ökning av rörelsekapitalet med MSEK 13,9 jämfört med en minskning om MSEK 3,7 samma period föregående år. Rörelsekapitalet ökade huvudsakligen som ett resultat av lageruppbyggnad och högre kundfordringar under perioden. Investeringar under kvartalet uppgick till MSEK 5,8 (4,8) och avsåg främst investeringar inom produktionsutrustning och produktutveckling. Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades negativt med MSEK 15,3 från förvärvet av WEB-EL Försäljning AB i oktober 2017.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 56,1 jämfört med en nettokassa på MSEK 17,3 vid utgången av 2016. Den ökade nettoskulden under året är hänförlig till förvärven av Emedius AB och WEB-EL Försäljning AB samt fabriksutbyggnaden av den polska verksamheten.

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkkrediter, uppgick till MSEK 94,5 (109,7) och soliditeten uppgick till 47,3% (52,0).

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för 2017 på SEK 4,00 (2,85) per aktie motsvarande en total utdelning på MSEK 40,0. Den föreslagna utdelningen motsvarar 46,7% av resultat efter skatt för perioden. Bolagets utdelningspolicy är att dela ut cirka 50% av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget ska beakta GAROs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt.

Moderbolaget

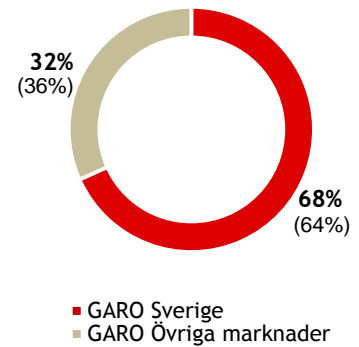
Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion. Moderbolagets nettoomsättning uppgick under fjärde kvartalet till MSEK 131,8 (112,4), en ökning med 17%. Av detta utgjorde MSEK 42,2 (28,9) intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 12,0 (10,4).

Verksamhet och segment

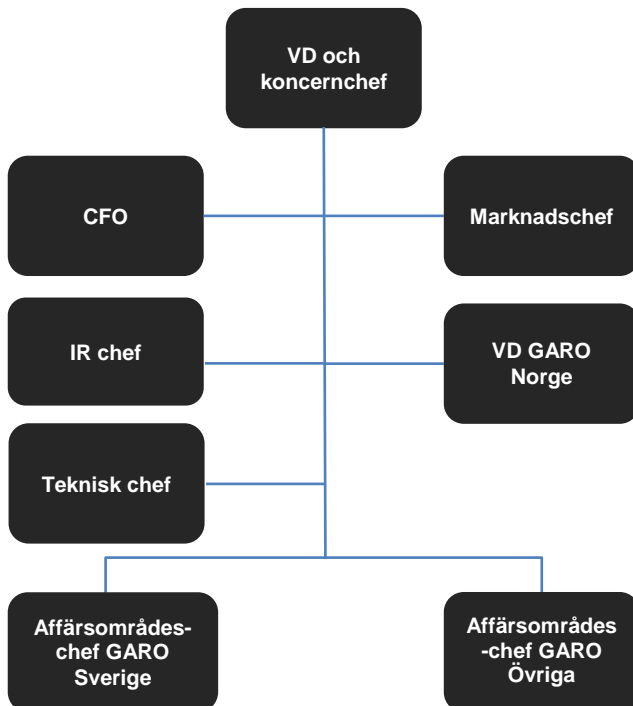
GARO delar in verksamheten i två rörelsesegment baserat på hur verksamheten följs upp organisatoriskt; *GARO Sverige* och *GARO Övriga marknader*. I *GARO Övriga marknader* ingår verksamheterna i Norge, Finland, Irland, Nordirland och Polen.



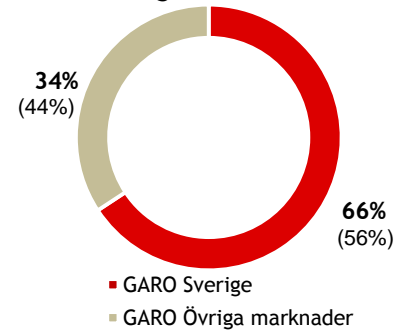
Nettoomsättningens fördelning per segment 2017



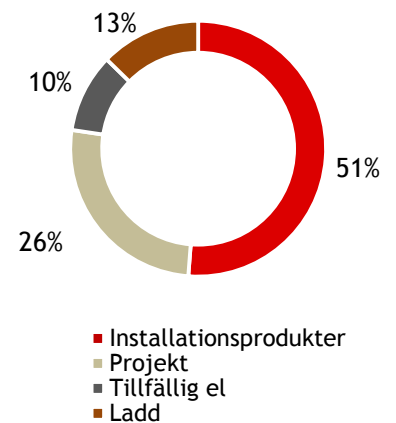
Koncernledningen består av sju personer och funktionerna VD och koncernchef, CFO, IR-chef, marknadschef, teknisk chef, VD GARO Norge och två affärsområdeschefer som ansvarar för respektive affärsområde/segment.



Rörelseresultatets fördelning per segment 2017



Nettoomsättningens fördelning per produktområde 2017



GARO Sverige

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom *GARO Sverige* ökade med 20% till MSEK 163,5 (135,9) under fjärde kvartalet 2017 med en stark volymtillväxt inom produktområdena *Projekt*, *Ladd* och *Tillfällig El* medan *Installationsprodukter* utvecklades svagare.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 20,8 (19,3) och rörelsemarginalen minskade till 12,7% (14,2). Marginalen minskade som ett resultat av ökade kostnader för en förstärkt produkt- och marknadsorganisation samt utökade marknadsaktiviteter.

Nettoomsättningen under helåret 2017 ökade med 30% till MSEK 543,7 (419,0) och rörelseresultatet ökade med 32% till MSEK 64,5 jämfört med MSEK 48,7 justerat för jämförelsestörande poster föregående år.

Produktområden

Marknaden för *Installationsprodukter*, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med cirka 8% under kvartalet och cirka 8% under helåret.

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 11,6 till koncernens omsättning under kvartalet. Efterfrågan av kompletta och kundanpassade lösningar ökar på den svenska marknaden.

Produktområde *Tillfällig El* fortsatte växa kraftigt. Försäljningen av större byggcentraler och byggbelysning gynnas av den höga byggaktiviteten i landet. Ett bra marknadsarbete och utökad kapacitet har 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 fanns det vid årsskiftet över 45 000 laddbara bilar i landet och tillväxttakten under 2017 uppskattades till 62%*. En fortsatt stark tillväxt förväntas under 2018.

*)www.elbilsstatistik.se

GARO Sverige		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nyckeltal		2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning	MSEK	163,5	135,9	543,7	419,0
Tillväxt	%	20	29	30	20
Rörelseresultat	MSEK	20,8	19,3	64,5	36,1
Rörelsemarginal	%	12,7	14,2	11,9	8,6
Justerat rörelseresultat*	MSEK	-	-	-	48,7
Justerad rörelsemarginal*	%	-	-	-	11,6
Investeringar	MSEK	5,0	4,0	27,2	10,3
Avskrivningar	MSEK	2,6	2,4	9,6	8,8
Antal anställda		234	181	234	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 15% till MSEK 74,8 (65,0) med en stark tillväxt inom *Ladd* i synnerhet och god tillväxt inom byggrelaterade områden sammantaget.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 10,1 (11,0). Rörelsemarginalen minskade till 13,5% (16,9) huvudsakligen som ett resultat av initiala kostnader för utbyggnad av produktionen och upplärningen av personalen i Polen. Bolaget har också förstärkt marknadsorganisationen för produktområde *Ladd* i segmentet.

Nettoomsättningen under helåret 2017 ökade med 6% till MSEK 252,3 (238,8) och rörelseresultatet uppgick till MSEK 33,6 (37,7).

Länder

GARO Norge hade under kvartalet en stark utveckling inom byggrelaterade produkter. Tillväxten inom *Ladd* var god.

GARO Irland visade en fortsatt bra tillväxt och följer den positiva byggkonjunkturen. GARO Finland hade en god utveckling inom både byggrelaterade produktområden och ladd.

GARO Polen uppvisade en positiv försäljningsutveckling inom *Ladd*. I november invigdes GAROs utbyggda fabrik i Szczecin. Anläggningen om ca 7 500 kvm innebär mer än en fördubbling av fabriksytan och produktionskapaciteten. Mot slutet av året passerade vi 100 anställda i GARO Polen. Fokus under hösten har varit att utbilda den nyanställda personalen samt att öka produktionen.

GARO Övriga marknader		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nyckeltal		2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning	MSEK	74,8	65,0	252,2	238,8
Tillväxt	%	15	5	6	17
Rörelseresultat	MSEK	10,1	11,0	33,6	37,7
Rörelsemarginal	%	13,5	16,9	13,3	15,8
Investeringar	MSEK	0,8	0,8	24,2	2,5
Avskrivningar	MSEK	0,8	0,3	2,6	2,2
Antal anställda		142	93	142	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 intäktstillflöden och avtal har kartlagts varvid konstaterats att kontroll främst överförs vid en tidpunkt; vid leverans av vara. Bolagets 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 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 senaste årsredovisningen.

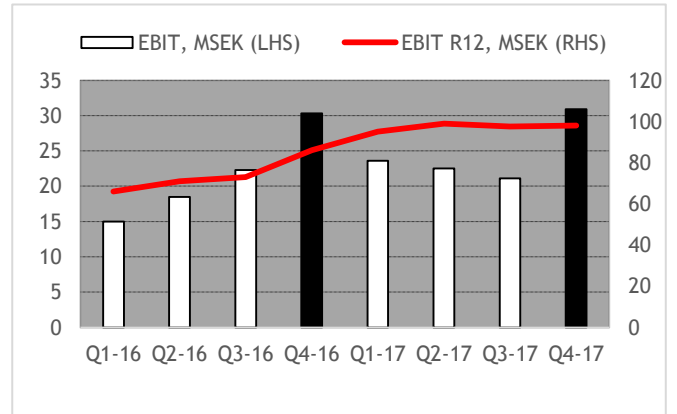
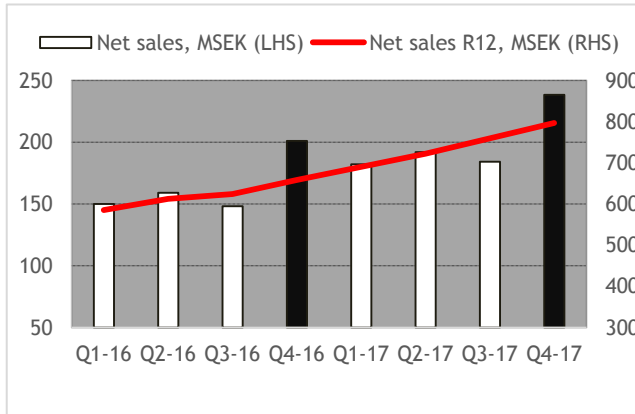
Väsentliga händelser efter periodens utgång

Styrelsens ordförande Anders Pålsson har meddelat valberedningen att han avböjer omval som ordförande inför årsstämman 2018.

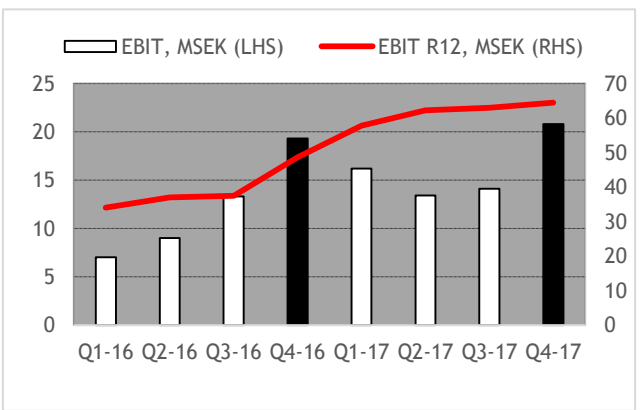
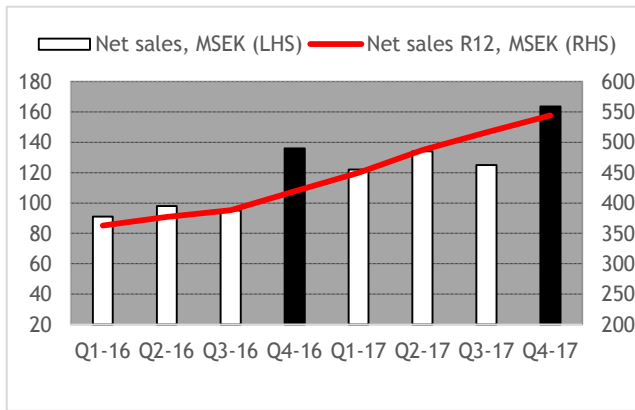
Årsstämma

Årsstämman 2018 kommer att äga rum den 2 maj klockan 17.00 i Gnosjö. Mer information om årsstämman kommer att finnas på bolagets hemsida under adress <http://corporate.garo.se/bolagsstyrning/bolagsstammor>.

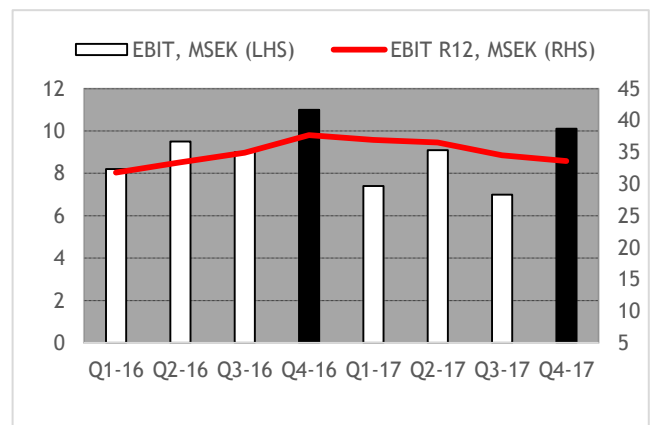
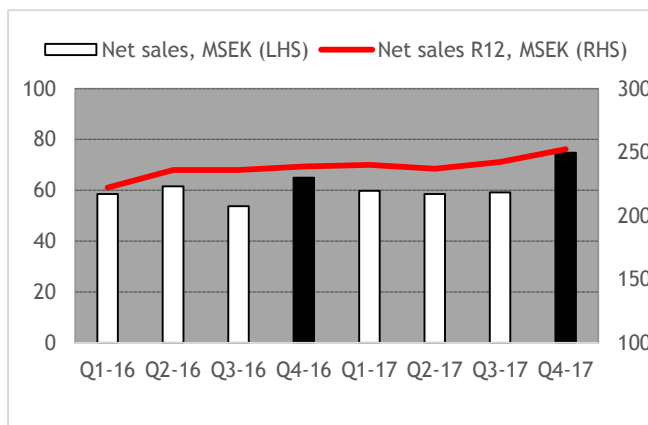
GARO Koncernen



GARO Sverige



GARO Övriga marknader



Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettoomsättning	238,3	200,9	796,0	657,8
Övriga rörelseintäkter	1,5	0,4	1,8	2,0
Summa intäkter	239,8	201,3	797,8	659,8
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-120,4	-100,3	-404,2	-341,0
Övriga externa kostnader	-32,0	-28,0	-100,1	-81,8
Personalkostnader	-53,1	-40,0	-183,2	-139,6
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3,4	-2,7	-12,2	-11,0
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-12,6
Rörelseresultat	30,9	30,3	98,1	73,8
Resultat från finansiella poster				
Finansiellt netto	-1,6	-2,2	-2,2	-1,0
Resultat före skatt	29,3	28,1	95,9	72,8
Inkomstskatt	-3,3	-6,4	-10,3	-15,8
Resultat efter skatt	26,0	21,7	85,6	57,0
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	2,1	-0,6	2,2	1,6
Övrigt totalresultat netto efter skatt	2,1	-0,6	2,2	1,6
Summa totalresultat för perioden	28,1	21,1	87,8	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	2,60	2,17	8,56	5,70

Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	49,9	8,6
Materiella anläggningstillgångar	97,8	58,8
Finansiella anläggningstillgångar	9,6	-
Summa anläggningstillgångar	157,3	67,4
Omsättningstillgångar		
Varulager	142,8	97,3
Kundfordringar	196,7	163,5
Övriga kortfristiga fordringar	8,9	4,2
Likvida medel	28,2	41,6
Summa omsättningstillgångar	376,6	306,6
SUMMA TILLGÅNGAR	533,9	374,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	20,0	20,0
Övriga reserver	2,1	-0,1
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	230,6	174,5
Summa eget kapital	252,7	194,4
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	38,3	10,5
Övriga avsättningar	1,6	1,6
Uppskjutna skatteskulder	4,5	4,6
Summa långfristiga skulder	44,4	16,7
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	46,0	13,8
Leverantörsskulder	93,7	67,4
Övriga kortfristiga skulder	97,1	81,7
Summa kortfristiga skulder	236,8	162,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	533,9	374,0
Nyckeltal		
Nettoskuld	56,1	-17,3
Soliditet	47,3%	52,0%
Eget kapital per aktie, SEK	25,3	19,4
Utestående antal aktier, tusental	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	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	-	-	85,6	85,6
Övrigt totalresultat för perioden	-	2,2	-	2,2
Utdelning till aktieägare	-	-	-28,9	-28,9
Värdeförändring skuld säljoption	-	-	-0,7	-0,7
Utgående eget kapital 31 december 2017	20,0	2,1	230,6	252,7

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	29,2	29,6	86,9	64,8
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-13,9	3,7	-35,4	-16,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,3	33,3	51,5	48,4
Investeringsverksamheten				
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-2,5	-1,6	-7,5	-3,6
Förvärv av dotterföretag	-15,3	-	-45,2	-
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-3,3	-3,2	-43,9	-9,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,3	0,6	1,5	1,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-20,8	-4,2	-95,1	-11,7
Finansieringsverksamheten				
Upplåning/Amortering av lån	18,6	-3,0	59,3	0,3
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-0,3	-28,9	-20,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18,6	-3,3	30,4	-20,0
Periodens kassaflöde	13,1	25,8	-13,2	16,7
Kursdifferens i likvida medel	0,2	1,2	-0,2	1,7
Likvida medel vid periodens början	14,9	14,6	41,6	23,2
Likvida medel vid periodens slut	28,2	41,6	28,2	41,6

Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettoomsättning	131,8	112,4	428,9	357,3
Övriga rörelseintäkter	3,0	1,7	8,2	7,2
Summa intäkter	134,8	114,1	437,1	364,5
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-79,1	-63,4	-255,6	-210,1
Övriga externa kostnader	-16,5	-17,1	-48,3	-43,7
Personalkostnader	-24,9	-21,0	-88,0	-73,5
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,3	-2,2	-8,7	-8,3
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-12,6
Rörelseresultat	12,0	10,4	36,5	16,3
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	11,0	16,9	20,4	16,9
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,4	0,3	0,9	1,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,0	-1,7	-1,4	-0,8
Resultat efter finansiella poster	22,4	25,9	56,4	33,4
Bokslutsdispositioner	8,3	14,4	8,3	14,4
Inkomstskatt	-3,1	-5,6	-8,5	-7,0
Resultat efter skatt	27,6	34,7	56,2	40,8

Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	9,3	7,4
Materiella anläggningstillgångar	50,3	35,8
Andelar i koncernföretag	42,7	12,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	36,6	8,0
Summa anläggningstillgångar	138,9	64,0
Omsättningstillgångar		
Varulager	62,4	44,2
Kundfordringar	84,4	78,3
Övriga fordringar	70,5	49,4
Kassa och bank	0,0	18,2
Summa omsättningstillgångar	217,3	190,1
SUMMA TILLGÅNGAR	356,2	254,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	1,8	0,8
Reservfond	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	154,8	128,1
Summa eget kapital	179,2	151,5
Obeskattade reserver	7,9	6,2
Avsättningar	3,3	4,9
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	23,5	7,8
Kortfristiga räntebärande skulder	35,9	1,8
Kortfristiga ej räntebärande skulder	106,4	81,9
Summa skulder	165,8	91,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	356,2	254,1

Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	okt-dec 2017	okt-dec 2016	okt-dec 2017	okt-dec 2016	okt-dec 2017	okt-dec 2016	okt-dec 2017	okt-dec 2016
Omsättning								
Summa nettoomsättning	209,2	166,6	111,8	89,6	-82,7	-55,3	238,3	200,9
Intern nettoomsättning	-45,7	-30,7	-37,0	-24,6	82,7	55,3	-	-
Extern nettoomsättning	163,5	135,9	74,8	65,0	-	-	238,3	200,9
Rörelseresultat	20,8	19,3	10,1	11,0	-	-	30,9	30,3
Finansiellt netto	-	-	-	-	-	-	-1,6	-2,2
Periodens skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-3,3	-6,4
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-	26,0	21,7

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Omsättning								
Summa nettoomsättning	686,2	523,2	357,8	308,8	-248,0	-174,2	796,0	657,8
Intern nettoomsättning	-142,5	-104,2	-105,5	-70,0	248,0	174,2	-	-
Extern nettoomsättning	543,7	419,0	252,3	238,8	-	-	796,0	657,8
Rörelseresultat	64,5	36,1	33,6	37,7	-	-	98,1	73,8
Finansiellt netto	-	-	-	-	-	-	-2,2	-1,0
Periodens skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-10,3	-15,8
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-	85,6	57,0

GARO Koncernen		okt- dec	okt- dec	Helår	helår	Helår	helår	helår
Flerårsöversikt och nyckeltal		2017	2016	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	MSEK	238,3	200,9	796,0	657,8	554,1	441,7	383,1
Tillväxt	%	19	20	21	19	25	15	1
EBITDA	MSEK	34,3	33,0	110,3	84,8	74,3	50,6	34,8
EBITDA-marginal	%	14,4	16,4	13,9	12,9	13,4	11,5	9,1
Rörelseresultat	MSEK	30,9	30,3	98,1	73,8	62,4	39,8	24,0
Rörelsemarginal	%	13,0	15,1	12,3	11,2	11,3	9,0	6,3
Justerat rörelseresultat		-	-	-	86,4*	-	-	-
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	-	13,1**	-	-	-
Investeringar	MSEK	5,8	4,8	51,4	12,8	13,8	6,3	10,4
Avskrivningar	MSEK	3,4	2,7	12,2	11,0	11,9	10,8	10,8
Avkastning på eget kapital*	%	38,3	32,4	38,3	32,4	31,3	17,1	11,7
Soliditet	%	47,3	52,0	47,3	52,0	49,8	48,5	51,3
Nettoskuld	MSEK	56,1	-17,3	-56,1	-17,3	-0,4	19,3	39,5
Nettoskuld/EBITDA*	ggr	0,5	-0,2	0,5	-0,2	0,0	0,4	1,1
Antal anställda		376	274	376	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	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Belopp i MSEK	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016	2015
Nettoomsättning	238,3	184,1	192,0	181,6	200,9	148,2	159,1	149,6	167,4
Rörelsekostnader	-207,4	-163,0	-169,5	-158,0	-170,6	-125,9	-140,6	-146,9	-151,0
Rörelseresultat	30,9	21,1	22,5	23,6	30,3	22,3	18,5	2,7	16,4
Finansiellt netto	-1,6	-0,3	-0,2	-0,1	-2,2	0,1	1,0	0,1	-1,5
Resultat före skatt	29,3	20,8	22,3	23,5	28,1	22,4	19,5	2,8	14,9
Skatt	-3,3	2,4	-4,4	-5,0	-6,4	-4,8	-4,1	-0,5	-3,9
Resultat efter skatt	26,0	23,2	17,9	18,5	21,7	17,6	15,4	2,3	11,0
Nettoomsättning per segment	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4
Belopp i MSEK	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016	2015
GARO Sverige	163,5	124,9	133,5	121,8	135,9	94,5	97,6	91,0	105,3
GARO Övriga marknader	74,8	59,2	58,5	59,8	65,0	53,7	61,5	58,6	62,1
Totalt koncernen	238,3	184,1	192,0	181,6	200,9	148,2	159,1	149,6	167,4
Rörelseresultat per segment	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4
Belopp i MSEK	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016	2015
GARO Sverige	20,8	14,1	13,4	16,2	19,3	13,3	9,0	-5,5	8,2
GARO Övriga marknader	10,1	7,0	9,1	7,4	11,0	9,0	9,5	8,2	8,2
Totalt koncernen	30,9	21,1	22,5	23,6	30,3	22,3	18,5	2,7	16,4

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 21 februari klockan 09.30.

Telefonnummer

Sverige: 010-884 80 16

Internationellt: +44 20 3936 2999

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

Finansiell kalender

Första kvartalet 2018: 2 maj

Årsstämma 2018: 2 maj

Andra kvartalet 2018: 24 augusti

Tredje kvartalet 2018: 31 oktober

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.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Verkställande direktören och styrelsen försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Gnosjö den 21 februari 2018

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

Anders Pålsson
Ordförande

Sofia Axelsson
Styrelseledamot

Rickard Blomqvist
Styrelseledamot

Per Holmstedt
Styrelseledamot

Lars Svensson
Styrelseledamot

Stefan Jonsson
Styrelseledamot

Carl-Johan Dalin
VD och koncernchef

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

Denna information är sådan information som GARO aktiebolag är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 februari 2018 kl. 07.30.