



## Delårsrapport januari - mars 2018

### Fortsatt hög aktivitet och god lönsamhet

- Nettoomsättningen ökade med 14% till MSEK 207,0 (181,6)
- Rörelseresultatet ökade med 6% till MSEK 25,1 (23,6)
- Rörelsemarginalen uppgick till 12,1% (13,0)
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 19,1 (18,5)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,91 (1,85)
- Soliditeten uppgick till 51,4% (50,8)
- Ny landschef för GARO i Finland

MSEK	jan-mar 2018	jan-mar 2017	Föränd- ring, %	R12*	2017
Nettoomsättning	207,0	181,6	14	821,4	796,0
Rörelseresultat	25,1	23,6	6	99,6	98,1
Rörelsemarginal, %	12,1	13,0	-	12,1	12,3
Resultat efter skatt	19,1	18,5	3	86,2	85,6
Resultat per aktie	1,91	1,85	3	8,62	8,56
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,7	15,2	-30	47,0	51,5
Soliditet, %	51,4	50,8	-	51,4	47,3
Avkastning på eget kapital, %	35,3	41,5	-	35,3	38,3
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	53,1	15,1	252	53,1	56,1

\*) Rullande tolv månader, april 2017 - mars 2018.

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar och tillverkar innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland, Nordirland 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 394 anställda. Huvudkontoret finns i Gnosjö.

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



## VD kommenterar kvartalet

GARO utvecklas fortsatt i positiv riktning med en omsättningstillväxt på 14 procent under det första kvartalet. Affärsområde *Sverige* uppvisade en tillväxt på 14 procent där försäljningen inom samtliga produktområden utvecklades positivt. Även Affärsområde *Övriga Marknader* växte med 14 procent hänförligt till elinstallationsprodukter i allmänhet men produktområde *Ladd* i synnerhet. En utdragen och relativt sträng vinter samt en tidig påskhelg i jämförelse med föregående år ledde till en lägre aktivitet på de nordiska marknaderna i mars. Marknaden för elinstallationsprodukter i Sverige bedöms ha vuxit med ca 2 procent för kvartalet.

Rörelseresultatet i kvartalet ökade med 6 procent till MSEK 25,1 och rörelsemarginalen uppgick till 12,1 procent (13,0). Resultatet belastades av den pågående flytten av produktion till Polen, då produktiviteten temporärt hämmats på grund av upplärning av personal. Produktiviteten i den polska fabriken förväntas öka successivt under det andra kvartalet i takt med ökad upplärning. Flytten av produktion har även inneburit en viss planerad lagerupbyggnad i syfte att säkerställa leveransförmågan. Lagerupbyggnaden fungerar som en buffert under produktionsflytten och den nya personalens upplärningstid varefter lagernivån skall normaliseras.

Fortsatta satsningar har skett i syfte att ytterligare stärka marknadspositionen samt att öka produktutvecklingstakten. Vi har även stärkt organisationen i Finland där en ny landschef tillträtt under mars och efterträder tidigare VD som har gått i pension i samband med kvartalets slut.

Aktiviteten inom byggmarknaden är fortsatt hög i Sverige trots signaler om en viss inbromsning av bostadsbyggandet. GAROs produkter kommer dock normalt sent in i byggprojekten varför vi vidhåller en positiv syn på marknadsförutsättningarna för 2018. Vi ser även 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 första kvartalet 2018 ökade med 14% till MSEK 207,0 (181,6) som ett resultat av en organisk tillväxt på 13% inklusive förvärvet av Emedius AB den 28 februari 2017 som nu är fullt ut integrerad i övrig verksamhet. Förvärvet av WEB-EL Försäljning AB den 27 oktober 2017 adderade 1% till tillväxten.

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-mar 2018(MSEK)	jan-mar 2018(%)	jan-mar 2017(MSEK)	jan-mar 2017(%)
Föregående period	181,6	-	149,6	-
Organisk tillväxt	23,9	13%	22,3	15%
Förvärv och strukturförändringar	0,9	1%	6,6	4%
Valutakurseffekter	0,6	-	3,1	2%
<b>Innevarande period</b>	<b>207,0</b>	<b>14%</b>	<b>181,6</b>	<b>21%</b>

Det var fortsatt hög aktivitet på marknaden i Sverige och Irland inom alla produktområden där GARO är representerade. Marknaden i Norge och Finland var i överlag god.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 6% till MSEK 25,1 (23,6) och rörelsemarginalen uppgick till 12,1% (13,0). Rörelsemarginalen minskade huvudsakligen som ett resultat av ökade kostnader i Polen relaterat till utökning av produktionen. Därtill har fortsatta satsningar skett i syfte att ytterligare stärka marknadspositionen samt att öka produktutvecklingstakten.

GARO Koncernen		jan-mar	jan-mar		jan-dec
Nyckeltal		2018	2017	R12	2017
Nettoomsättning	MSEK	207,0	181,6	821,4	796,0
Tillväxt	%	14	21	19	21
Rörelseresultat	MSEK	25,1	23,6	99,6	98,1
Rörelsemarginal	%	12,1	13,0	12,1	12,3
Investeringar	MSEK	8,1	17,9	41,6	51,4
Avskrivningar	MSEK	3,7	2,6	13,3	12,2
Avkastning på eget kapital	%	35,3	41,5	35,3	38,3
Soliditet	%	51,4	50,8	51,4	47,3
Antal anställda		394	321	394	376

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för det första kvartalet uppgick till MSEK 19,1 (18,5) och resultat per aktie uppgick till SEK 1,91 (1,85). Skatten för perioden uppgick till MSEK 5,2 (5,0) och genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen uppgick till 21,4% (21,3).

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden minskade till MSEK 10,7 (15,2) som ett resultat av högre rörelsekapital, huvudsakligen av ökat varulager. Investeringar under kvartalet uppgick till MSEK 8,1 (17,9).

### Likviditet och finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 53,1 jämfört med MSEK 15,1 vid samma period 2017 och MSEK 56,1 vid årets slut 2017.

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkkrediter, uppgick till MSEK 88,2 (101,3) och soliditeten uppgick till 51,4% (50,8).

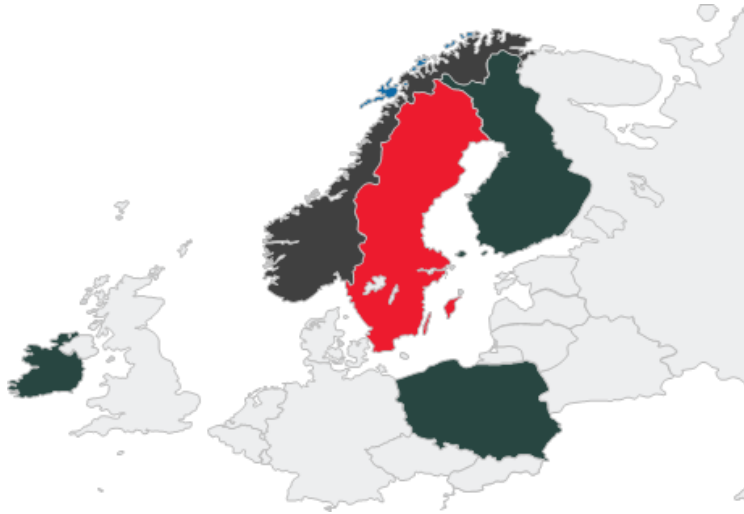
### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion.

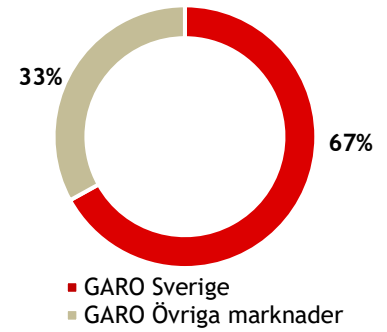
Moderbolagets omsättning uppgick under första kvartalet till MSEK 119,5 (96,1), en ökning med 24%. Av detta utgjorde MSEK 43,6 (28,4) intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 10,3 (7,7).

**Verksamhet och segment**

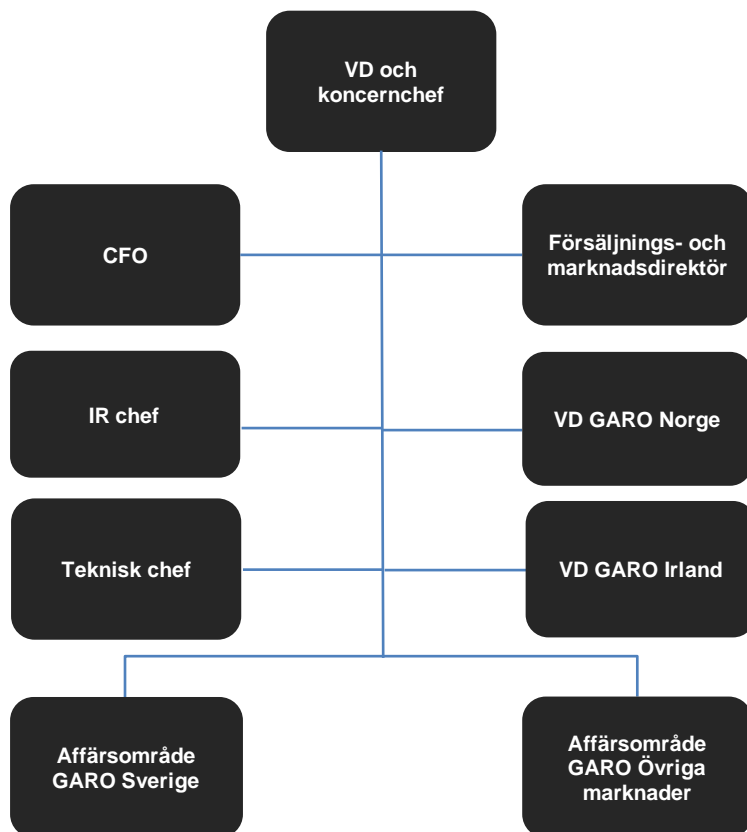
GARO delar in verksamheten i två affärsområden: *Sverige* och *Övriga marknader*. Affärsområde Sverige består av de svenska bolagen och Affärsområde Övriga marknader består av bolagen i Norge, Polen, Irland, samt Finland.



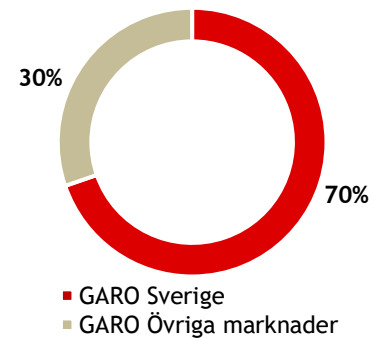
Nettoomsättningens fördelning per segment jan-mar 2018



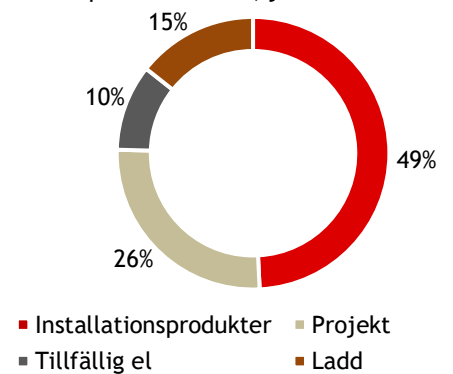
Koncernledningen består av sju personer och funktionerna VD och koncernchef, CFO, IR-chef, försäljnings- och marknadsdirektör, teknisk chef, VD GARO Norge och VD GARO Irland.



Rörelseresultatets fördelning per segment, jan-mar 2018



Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan-mar 2018



## GARO Sverige

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO *Sverige* ökade med 14% till MSEK 138,6 (121,8) under första kvartalet 2018 med en fortsatt god volymtillväxt inom samtliga produktområden.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 17,5 (16,2) och rörelsemarginalen minskade till 12,6% (13,3). En utdragen och relativt sträng vinter samt en tidig påskhelg i jämförelse med föregående år ledde till en lägre aktivitet på marknaden i mars.

### Produktområden

Marknaden för Installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med cirka 2% under kvartalet.

Produktområde *Projekt* visade en god utveckling under kvartalet med en stark ordergång. Även produktområde *Tillfällig el* fortsatte växa gynnat av en hög byggaktivitet.

Produktområde *Ladd* uppvisade en fortsatt god tillväxt i kvartalet. Under mars passerades ännu en viktig milstolpe i Sverige med över 50,000 laddbara bilar. På 18 månader har antalet laddbara bilar fördubblats enligt [www.elbilsstatistik.se](http://www.elbilsstatistik.se).

GARO Sverige		jan-mar	jan-mar		jan-dec
Nyckeltal		2018	2017	R12	2017
Nettoomsättning	MSEK	138,6	121,8	560,5	543,7
Tillväxt	%	14%	34%	25%	30%
Rörelseresultat	MSEK	17,5	16,2	65,8	64,5
Rörelsemarginal	%	12,6%	13,3%	11,7%	11,9%
Investeringar	MSEK	3,3	14,3	16,2	27,2
Avskrivningar	MSEK	2,8	2,0	10,4	9,6
Antal anställda		233	221	233	234

## GARO Övriga marknader

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO *Övriga marknader* ökade med 14% till MSEK 68,4 (59,8) med en stark tillväxt inom *Ladd* i synnerhet och god tillväxt inom byggrelaterade områden.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 7,6 (7,4). Rörelsemarginalen minskade till 11,1% (12,4) huvudsakligen som ett resultat av uppstartskostnader i den utbyggda fabriken i Polen.

### Länder

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

GARO Irland visade en fortsatt god volymökning och följer den positiva byggkonjunkturen. GARO Finland uppvisade en stark utveckling och under kvartalet tillträdde en ny landschef som efterträdde tidigare VD som har gått i pension.

GARO Polen har successivt ökat produktionen och omsättningen. Produktiviteten har under kvartalet dock hämmats av pågående produktionsflytt och upplärning av personal. Produktiviteten i den polska fabriken kommer att öka successivt under andra kvartalet i takt med ökad upplärning. I syfte att säkerställa leveransförmågan har en temporär lageruppbyggnad genomförts för att fungera som en buffert under produktionsflytten och den nya personalens upplärningstid.

GARO Övriga marknader		jan-mar	jan-mar	jan-dec	
Nyckeltal		2018	2017	R12	2017
Nettoomsättning	MSEK	68,4	59,8	260,9	252,3
Tillväxt	%	14%	2%	9%	6%
Rörelseresultat	MSEK	7,6	7,4	33,8	33,6
Rörelsemarginal	%	11,1%	12,4%	13,0%	13,3%
Investeringar	MSEK	4,8	3,6	25,4	24,2
Avskrivningar	MSEK	0,9	0,6	2,9	2,6
Antal anställda		161	100	161	142

### **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 trädde i kraft 2018 och etablerade ett nytt regelverk för fastställande av åtaganden och transaktionspris samt när ett företag ska redovisa intäkter. Standarden ersatte 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. Bolaget anser utifrån detta 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 2017. Årsredovisningen för 2017 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 50-52 i årsredovisningen för 2017. 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 2017.

### **Väsentlig händelse efter periodens utgång**

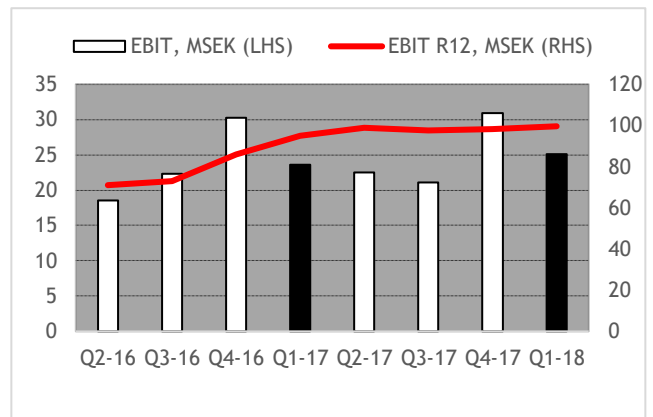
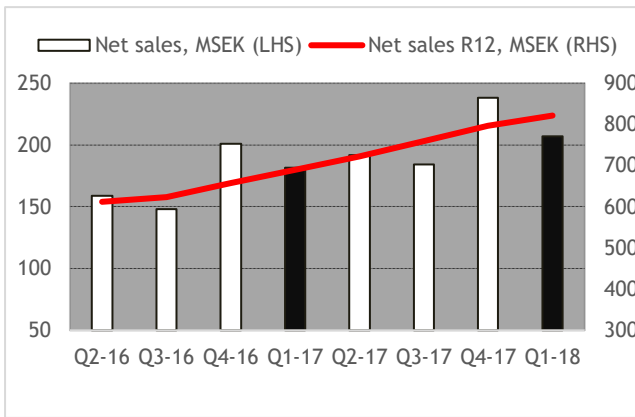
Lars Kvarnsund, CFO i GARO, meddelade den 17 april 2018 att han har för avsikt att lämna sin tjänst i bolaget. Han lämnar sin tjänst under hösten 2018 för att tillträda som VD och koncernchef i ett bolag med annan verksamhetsinriktning.

### **Årsstämma**

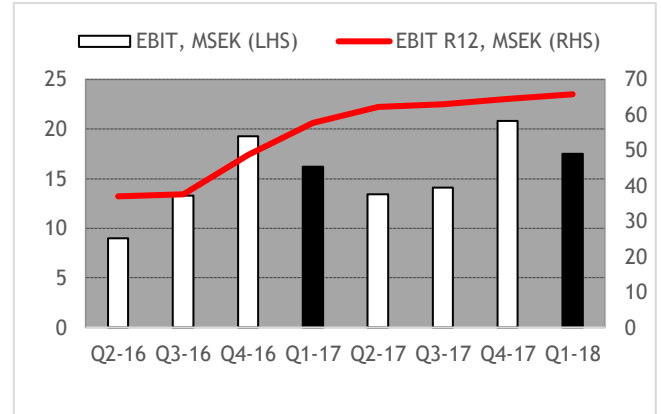
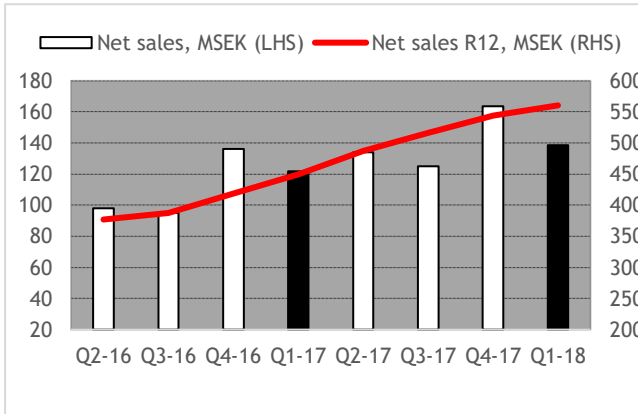
Årsstämman 2018 kommer att äga rum den 2 maj klockan 17.00 i Gnosjö. Mer information om årsstämman finns på bolagets hemsida under adress <http://corporate.garo.se/bolagsstyrning/bolagsstammor>.



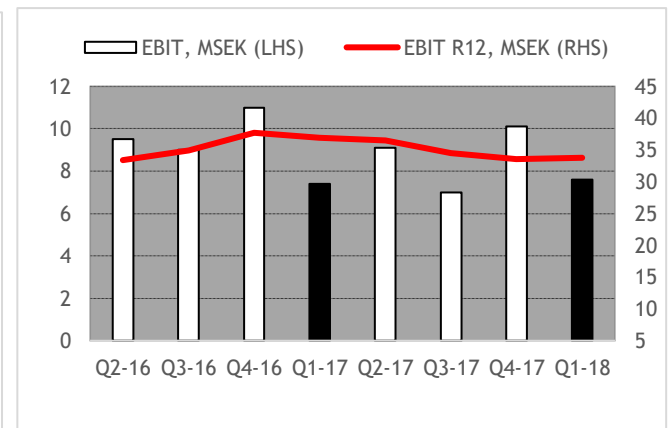
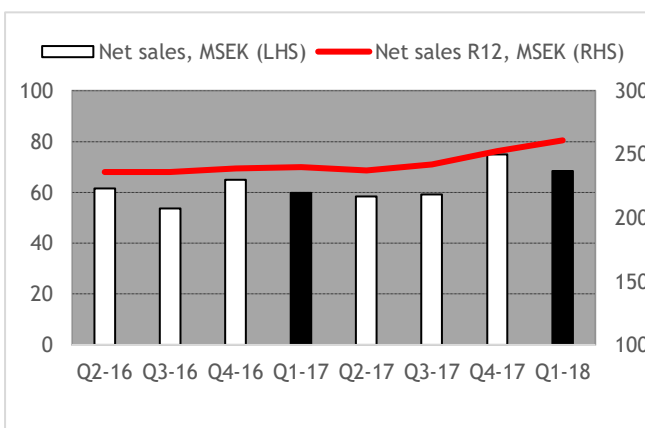
**GARO Koncernen**



**GARO Sverige**



**GARO Övriga marknader**



## Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jan-mar 2018	jan-mar 2017	R12	jan-dec 2017
Nettoomsättning	207,0	181,6	821,4	796,0
Övriga rörelseintäkter	1,6	0,2	3,2	1,8
<b>Summa intäkter</b>	<b>208,6</b>	<b>181,8</b>	<b>824,6</b>	<b>797,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-103,4	-92,6	-415,0	-404,2
Övriga externa kostnader	-26,1	-22,3	-103,9	-100,1
Personalkostnader	-50,3	-40,7	-192,8	-183,2
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3,7	-2,6	-13,3	-12,2
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>25,1</b>	<b>23,6</b>	<b>99,6</b>	<b>98,1</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiellt netto	-0,8	-0,1	-2,9	-2,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>24,3</b>	<b>23,5</b>	<b>96,7</b>	<b>95,9</b>
Inkomstskatt	-5,2	-5,0	-10,5	-10,3
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>19,1</b>	<b>18,5</b>	<b>86,2</b>	<b>85,6</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<b>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</b>				
Omräkningsdifferenser	2,7	0,8	4,1	2,2
<b>Övrigt totalresultat netto efter skatt</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,2</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>21,8</b>	<b>19,3</b>	<b>90,3</b>	<b>87,8</b>
Periodens 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
Resultat per aktie, SEK	1,91	1,85	8,62	8,56

## Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	50,4	35,0	49,9
Materiella anläggningstillgångar	103,1	73,2	97,8
Finansiella anläggningstillgångar	9,7	-	9,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>163,2</b>	<b>108,2</b>	<b>157,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	163,3	110,6	142,8
Kundfordringar	173,9	170,8	196,7
Övriga kortfristiga fordringar	13,6	6,9	8,9
Likvida medel	20,1	24,0	28,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>370,9</b>	<b>312,3</b>	<b>376,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>534,1</b>	<b>420,5</b>	<b>533,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	4,8	0,6	2,1
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	249,7	193,1	230,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>274,5</b>	<b>213,7</b>	<b>252,7</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	37,8	19,2	38,3
Övriga avsättningar	1,6	1,5	1,6
Uppskjutna skatteskulder	4,6	5,0	4,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>44,0</b>	<b>25,7</b>	<b>44,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	35,4	19,9	46,0
Leverantörsskulder	93,2	82,8	93,7
Övriga kortfristiga skulder	87,0	78,4	97,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>215,6</b>	<b>181,1</b>	<b>236,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>534,1</b>	<b>420,5</b>	<b>533,9</b>
<b>Nyckeltal</b>			
Nettoskuld	53,1	15,1	56,1
Soliditet	51,4%	50,8%	47,3%
Eget kapital per aktie, SEK	27,5	21,4	25,3
Utestående antal aktier, tusental	10 000,0	10 000,0	10 000,0

## Förändring av koncernens eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Aktie-		Balanserad	Summa
<i>Belopp i MSEK</i>	kapital	Reserver	vinst	eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2017</b>	20,0	2,1	230,6	252,7
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	20,0	2,1	230,6	252,7
Resultat för perioden			19,1	19,1
Övrigt totalresultat för perioden		2,7		2,7
Utdelning till aktieägare				
Värdeförändring skuld säljoption				
<b>Utgående eget kapital 31 mars 2018</b>	20,0	4,8	249,7	274,5

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jan-mar 2018	jan-mar 2017	R12	jan-dec 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	17,7	16,1	88,5	86,9
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-7,0	-0,9	-41,5	-35,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10,7</b>	<b>15,2</b>	<b>47,0</b>	<b>51,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-1,2	-1,8	-6,9	-7,5
Förvärv av dotterbolag	-	-29,8	-15,4	-45,2
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-6,9	-16,1	-34,7	-43,9
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,3	0,3	1,5	1,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-7,8</b>	<b>-47,4</b>	<b>-55,5</b>	<b>-95,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upplåning/Amortering av lån	-11,1	14,7	33,5	59,3
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-	-28,9	-28,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-11,1</b>	<b>14,7</b>	<b>4,6</b>	<b>30,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-8,2</b>	<b>-17,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>-13,2</b>
Kursdifferens i likvida medel	0,1	-0,1	0,0	-0,2
Likvida medel vid periodens början	28,2	41,6	24,0	41,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>20,1</b>	<b>24,0</b>	<b>20,1</b>	<b>28,2</b>

## Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	117,2	94,4	428,9
Övriga rörelseintäkter	2,3	1,7	8,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>119,5</b>	<b>96,1</b>	<b>437,1</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	-71,9	-55,1	-255,6
Övriga externa kostnader	-12,2	-11,2	-48,3
Personalkostnader	-22,6	-20,2	-88,0
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,5	-1,9	-8,7
Övriga rörelsekostnader	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10,3</b>	<b>7,7</b>	<b>36,5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	-	0,0	20,4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,1	0,1	2,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,7	-0,4	-2,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>9,7</b>	<b>7,4</b>	<b>56,4</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	8,3
Inkomstskatt	-2,1	-1,6	-8,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>7,6</b>	<b>5,8</b>	<b>56,2</b>

## Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10,0	8,1	9,3
Materiella anläggningstillgångar	50,2	46,8	50,3
Andelar i koncernföretag	42,7	12,8	42,7
Övriga finansiella anläggningstillgångar	26,1	28,5	36,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>129,0</b>	<b>96,2</b>	<b>138,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	60,0	49,7	62,4
Kundfordringar	69,7	69,8	84,4
Övriga fordringar	87,8	35,1	70,5
Kassa och bank	0,0	11,3	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>217,5</b>	<b>165,9</b>	<b>217,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>346,5</b>	<b>262,1</b>	<b>356,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	1,8	0,8	1,8
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	162,4	133,9	154,8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>186,8</b>	<b>157,3</b>	<b>179,2</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>7,9</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	22,7	16,3	23,5
Kortfristiga räntebärande skulder	26,8	2,8	35,9
Kortfristiga ej räntebärande skulder	99,0	74,6	106,4
<b>Summa skulder</b>	<b>148,5</b>	<b>93,7</b>	<b>165,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>346,5</b>	<b>262,1</b>	<b>356,2</b>

## Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-mar 2018	jan-mar 2017	jan-mar 2018	jan-mar 2017
<b>Omsättning</b>								
Summa nettoomsättning	186,5	151,2	100,9	81,1	-80,4	-50,7	207,0	181,6
Intern nettoomsättning	-47,9	-29,4	-32,5	-21,3	50,7	50,7	-	-
<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>138,6</b>	<b>121,8</b>	<b>68,4</b>	<b>59,8</b>	-	-	<b>207,0</b>	<b>181,6</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17,5</b>	<b>16,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,4</b>	-	-	<b>25,1</b>	<b>23,6</b>
Finansiellt netto	-	-	-	-	-	-	-0,8	-0,1
Periodens skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-5,2	-5,0
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,1</b>	<b>18,5</b>

GARO Koncernen		jan-mar	jan-mar		helår	helår	helår	helår
Flerårsöversikt och nyckeltal		2018	2017	R12	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	MSEK	207,0	181,6	821,4	796,0	657,8	554,1	441,7
Tillväxt	%	14%	21%	19%	21%	19%	25%	15%
EBITDA	MSEK	28,8	26,2	112,9	110,3	84,8	74,3	50,6
EBITDA-marginal	%	13,9%	14,4%	13,7%	13,9%	12,9%	13,4%	11,5%
Rörelseresultat	MSEK	25,1	23,6	99,6	98,1	73,8	62,4	39,8
Rörelsemarginal		12,1%	13,0%	12,1%	12,3%	11,2%	11,3%	9,0%
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	-	-	-	86,4*	-	-
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	-	-	13,1%*	-	-
Investeringar	MSEK	8,1	17,9	41,6	51,4	12,8	13,8	6,3
Avskrivningar	MSEK	3,7	2,6	13,3	12,2	11,0	11,9	10,8
Avkastning på eget kapital*	%	35,3%	41,5%	35,3%	38,3%	32,4%	31,3%	17,1%
Soliditet	%	51,4%	50,8%	51,4%	47,3%	52,0%	49,8%	48,5%
Nettoskuld	MSEK	53,1	15,1	53,1	56,1	-17,3	-0,4	19,3
Nettoskuld/EBITDA*	ggr	0,5	0,1	0,5	0,5	-0,2	0,0	0,4
Antal anställda		394	321	394	276	274	254	244

\*) Nyckeltal avser senaste 12 månader.

## Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
<i>Belopp i MSEK</i>	2018	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016
Nettoomsättning	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6	200,9	148,2	159,1	149,6
Rörelsekostnader	-181,9	-207,4	-163,0	-169,5	-158,0	-170,6	-125,9	-140,6	-146,9
Rörelseresultat	25,1	30,9	21,1	22,5	23,6	30,3	22,3	18,5	2,7
Finansiellt netto	-0,8	-1,6	-0,3	-0,2	-0,1	-2,2	0,1	1,0	0,1
Resultat före skatt	24,3	29,3	20,8	22,3	23,5	28,1	22,4	19,5	2,8
Skatt	-5,2	-3,3	2,4	-4,4	-5,0	-6,4	-4,8	-4,1	-0,5
Resultat efter skatt	19,1	26,0	23,2	17,9	18,5	21,7	17,6	15,4	2,3
Nettoomsättning per segment	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
<i>Belopp i MSEK</i>	2018	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016
GARO Sverige	138,6	163,5	124,9	133,5	121,8	135,9	94,5	97,6	91,0
GARO Övriga marknader	68,4	74,8	59,2	58,5	59,8	65,0	53,7	61,5	58,6
Totalt koncernen	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6	200,9	148,2	159,1	149,6
Rörelseresultat per segment	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
<i>Belopp i MSEK</i>	2018	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016
GARO Sverige	17,5	20,8	14,1	13,4	16,2	19,3	13,3	9,0	-5,5
GARO Övriga marknader	7,6	10,1	7,0	9,1	7,4	11,0	9,0	9,5	8,2
Totalt koncernen	25,1	30,9	21,1	22,5	23,6	30,3	22,3	18,5	2,7



## **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 2 maj klockan 15.15.

Telefonnummer

Sverige: 010-884 80 16

Internationellt: +44 20 3936 2999

Kod: 88 03 99

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:

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

Lars Kvarnsund, finansdirektör: 070-516 59 98

Malin Rylander Thorden, IR chef: 076-894 95 96

### Finansiell kalender

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 2 maj 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. Informationen lämnades för offentliggörande den 2 maj 2018 kl. 15.00.*