



## Delårsrapport andra kvartalet 2018

### Stark utveckling inom *Ladd*

- Nettoomsättningen ökade med 12% till MSEK 214,2 (192,0).
- Rörelseresultatet ökade med 1% till MSEK 22,8 (22,5).
- Rörelsemarginalen uppgick till 10,6% (11,7).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 15,4 (17,9).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,54 (1,79).
- Soliditeten uppgick till 47,1% (47,1%).
- GARO levererar laddstolpar till Falu kommun

### Väsentlig händelse efter kvartalets utgång

- GARO har utsett Helena Claesson till ny CFO för koncernen. Helena kommer tillträda sin tjänst senast den 1 januari 2019.

MSEK	apr-jun 2018	apr-jun 2017	%	jan-jun 2018	jan-jun 2017	%	R12*	2017
Nettoomsättning	214,2	192,0	12	421,2	373,6	13	843,6	796,0
Rörelseresultat	22,8	22,5	1	47,9	46,1	4	99,9	98,1
Rörelsemarginal, %	10,6	11,7	-	11,4	12,3	-	11,8	12,3
Resultat efter skatt	15,4	17,9	-14	34,5	36,4	-5	83,7	85,6
Resultat per aktie	1,54	1,79	-14	3,45	3,64	-5	8,37	8,56
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5,6	12,5	-55	16,3	27,7	-41	40,1	51,5
Soliditet, %	47,1	47,1	-	47,1	47,1	-	47,1	47,3
Avkastning på eget kapital, %	37,1	42,3	-	37,1	42,3	-	37,1	38,3
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	92,9	40,0	-	92,9	40,0	-	92,9	56,1

\*) Rullande tolv månader juli 2017 – juni 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 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 398 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 bra. Nettoomsättningen i andra kvartalet ökade med 12 procent till MSEK 214,2, med en god organisk tillväxt. Produktområde *Ladd* växte starkt på samtliga marknader och omställningen till elfordon fortsätter i hög takt. Affärsområde *Sverige* uppvisade en tillväxt på 7 procent drivet av produktområde *Ladd* samtidigt som ökningstakten inom byggrelaterade produktområden börjar plana ut. *Övriga Marknader* växte med 23 procent hänförligt till stark tillväxt inom samtliga produktområden.

Rörelseresultatet i kvartalet ökade med 1 procent till MSEK 22,8 och rörelsemarginalen uppgick till 10,6 procent (11.7). Genomförda satsningar inom marknad- och produktutveckling, främst relaterat till *Ladd*, samt ökade materialkostnader till följd av en svag svensk valuta och högre världsmarknadspriser på råvaror påverkade resultatet negativt. Flytten av produktion till Polen av ett flertal produkter avslutades under kvartalet. Vi ser positiva effekter i form av lägre tillverkningskostnader och stigande produktivitet. I samband med flytten ökades lagernivåerna för att säkerställa vår leveransförmåga. Lagernivåerna har nu börjat minska, helt enligt uppgjord plan. Vår leveranssäkerhet under flyttprocessen har varit god.

Utvecklingen inom produktområde *Ladd* har varit stark under kvartalet. Samarbetet med E.on har utvecklats positivt. Det centrala Europaavtal som tecknades under 2017 har inneburit order till ett flertal länder, där bland annat Slovakien & Storbritannien tillkommit. Vi har också tecknat ett avtal som innebär att Falu kommun investerar i 121 laddstolpar från GARO under hösten. Speciellt glädjande är också att försäljningen inom *Ladd* i Polen tagit fart under kvartalet.

Inom byggrelaterade produkter i Sverige är det fortsatt hög aktivitet. Vi noterar dock en utplaning av tillväxtkurvan i Stockholmsområdet. I övriga landet är tillväxten god. Tillväxten för övriga marknader är fortsatt hög. För produktområde *Ladd* ser vi en stark utveckling med fortsatt utbyggnad av laddinfrastruktur på samtliga marknader. Sammantaget ser GARO fortsatt positivt på marknadsförutsättningarna 2018.

Carl-Johan Dalin  
VD och koncernchef

## Koncernen

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under det andra kvartalet 2018 ökade med 12% till MSEK 214,2 (192,0) som ett resultat av en organisk tillväxt på 9%, en positiv valutaeffekt på 2% samt förvärvet av WEB-EL Försäljning AB den 27 oktober 2017 som adderade 1% till tillväxten.

Analys av förändring av nettoomsättningen	apr-jun 2018 (MSEK)	apr-jun 2018 (%)	apr-jun 2017 (MSEK)	apr-jun 2017 (%)
Föregående period	192,0	-	159,1	-
Organisk tillväxt	17,8	9	13,1	8
Förvärv och strukturförändringar	0,8	1	17,5	11
Valutakurseffekter	3,6	2	2,3	2
<b>Innevarande period</b>	<b>214,2</b>	<b>12</b>	<b>192,0</b>	<b>21</b>

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-jun 2018 (MSEK)	jan-jun 2018 (%)	jan-jun 2017 (MSEK)	jan-jun 2017 (%)
Föregående period	373,6	-	308,7	-
Organisk tillväxt	41,8	11	35,4	11
Förvärv och strukturförändringar	1,7	1	24,1	8
Valutakurseffekter	4,1	1	5,4	2
<b>Innevarande period</b>	<b>421,2</b>	<b>13</b>	<b>373,6</b>	<b>21</b>

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

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 1% till MSEK 22,8 (22,5) i kvartalet och rörelsemarginalen uppgick till 10,6% (11,7). Rörelsemarginalen minskade främst på grund av ökade materialkostnader som en följd av en svag svensk valuta och högre världsmarknadspriser för råvaror. Därtill har genomförda satsningar gjorts i syfte att ytterligare stärka marknadspositionen samt att öka produktutvecklingstakten.

GARO Koncernen		apr-jun 2018	apr-jun 2017	jan-jun 2018	jan-jun 2017	R12	jan-dec 2017
<b>Nyckeltal</b>							
Nettoomsättning	MSEK	214,2	192,0	421,2	373,6	843,6	796,0
Tillväxt	%	12	21	13	21	17	21
Rörelseresultat	MSEK	22,8	22,5	47,9	46,1	99,9	98,1
Rörelsemarginal	%	10,6	11,7	11,4	12,3	11,8	12,3
Investeringar	MSEK	5,4	9,2	13,5	27,1	37,8	51,4
Avskrivningar	MSEK	3,7	3,0	7,4	5,6	14,0	12,2
Avkastning på eget kapital	%	37,1	42,3	37,1	42,3	37,1	38,3
Soliditet	%	47,1	47,1	47,1	47,1	47,1	47,3
Antal anställda		398	330	398	330	398	376

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för det andra kvartalet uppgick till MSEK 15,4 (17,9) och resultat per aktie uppgick till SEK 1,54 (1,79). Resultatminskningen är hänförlig till ett svagare finansnetto om MSEK -3,2 (-0,2) huvudsakligen som ett resultat av omvärdering av valutaderivat. Skatten under kvartalet uppgick till MSEK -4,2 (-4,4) och genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen uppgick till 21,4% (19,7).

**Kassaflöde och investeringar**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till MSEK 5,6 (12,5) som ett resultat av högre rörelsekapital, huvudsakligen av högre kundfordringar och lägre leverantörsskulder. Investeringar under kvartalet uppgick till MSEK 5,4 (9,2).

**Likviditet och finansiell ställning**

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 92,9 jämfört med MSEK 40,0 vid samma period 2017 och MSEK 56,1 vid utgången av 2017.

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

**Moderbolaget**

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

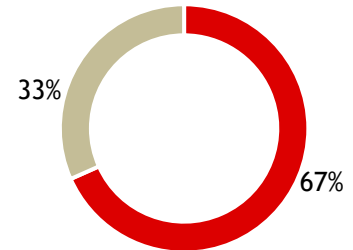
Moderbolagets omsättning uppgick under det andra kvartalet till MSEK 118,9 (103,4), en ökning med 15%. Av detta utgjorde MSEK 39,7 (32,0) intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 11,8 (9,6).

## 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.

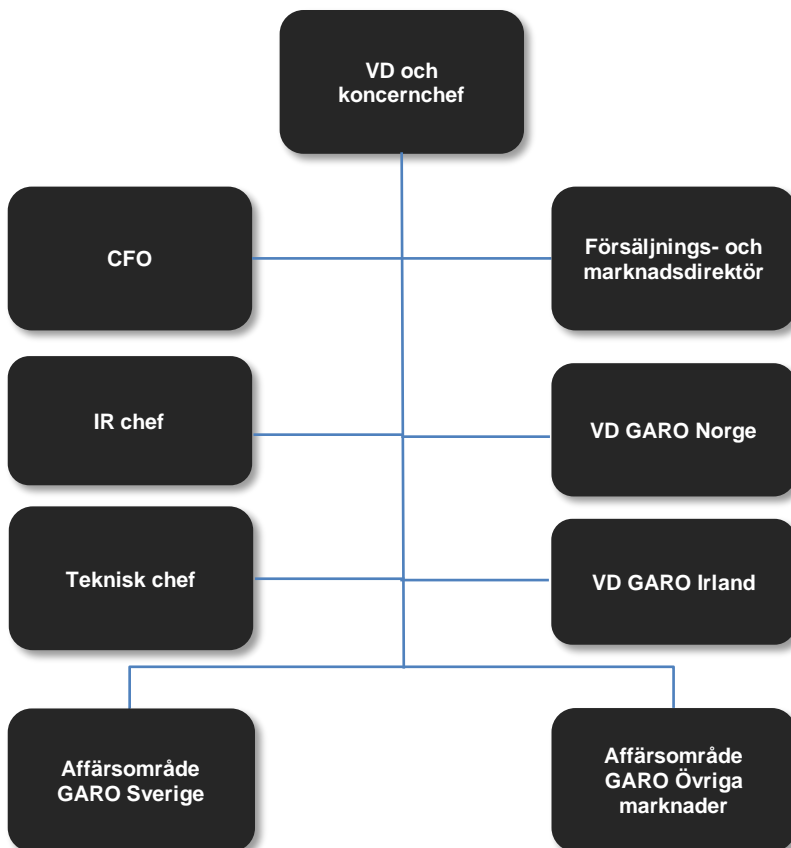


Nettoomsättningens fördelning per segment, jan-jun 2018

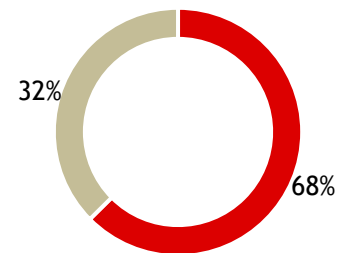


- GARO Sverige
- GARO Övriga marknader

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.

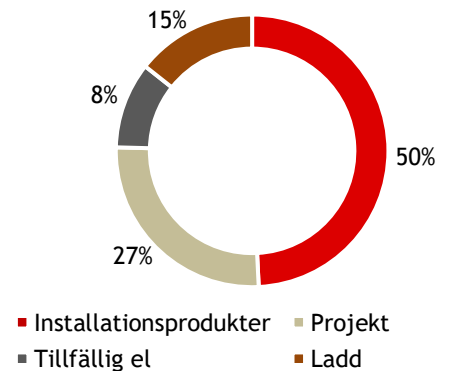


Rörelseresultatets fördelning per segment, jan-jun 2018



- GARO Sverige
- GARO Övriga marknader

Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan-jun 2018



- Installationsprodukter
- Projekt
- Tillfällig el
- Ladd

## GARO Sverige

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO Sverige ökade med 7% till MSEK 142,3 (133,5) under andra kvartalet 2018 drivet av en stark tillväxt inom *Ladd* och en stabil utveckling inom byggrelaterat sammantaget.

Rörelseresultatet ökade med 13% och uppgick till MSEK 15,1 (13,4) och rörelsemarginalen uppgick till 10,6% (10,0).

### Produktområden

Marknaden för Installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med cirka 5% under kvartalet och cirka 4% under första halvåret 2018. GARO har haft en tillväxt i linje med marknaden inom de kategorier bolaget är representerat.

Produktområde *Projekt* visade en stabil utveckling under kvartalet. Utvecklingen inom *Tillfällig el* var under kvartalet negativt med tuffa jämförelsetal. Aktiviteten på marknaden för *Tillfällig el* har uppvisat en högre grad av volatilitet under den senaste perioden.

Produktområde *Ladd* uppvisade en kraftig försäljningsökning. GARO tecknade ett avtal med Falu kommun gällande försäljning av laddstolpar under kvartalet samt har erhållit order till Slovakien och Storbritannien inom ramen för Europaavtalet med E.on.

GARO Sverige		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec	
Nyckeltal		2018	2017	2018	2017	R12	2017
Nettoomsättning	MSEK	142,3	133,5	280,9	255,3	569,3	543,7
Tillväxt	%	7	37	10	35	17	30
Rörelseresultat	MSEK	15,1	13,4	32,6	29,6	67,5	64,5
Rörelsemarginal	%	10,6	10,0	11,6	11,6	11,9	11,9
Investeringar	MSEK	4,2	3,9	7,5	18,2	16,5	27,2
Avskrivningar	MSEK	2,7	2,4	5,5	4,4	10,7	9,6
Antal anställda		235	217	235	217	235	234

## GARO övriga marknader

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO *Övriga marknader* ökade med 23% till MSEK 71,9 (58,5) med en stark tillväxt inom samtliga produktgrupper.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 7,7 (9,1) och rörelsemarginalen minskade till 10,7% (15,6). Rörelsemarginalen sjönk främst i Norge som ett resultat av satsningar inom produkt och sälj, produktmixförskjutningar och svagare valuta.

### Länder

GARO Norges försäljning hade under kvartalet en god utveckling inom byggrelaterade produkter. Produktområde *Ladd* uppvisade en stark tillväxt.

GARO Irland uppvisade en stark tillväxt och GARO Finland fortsatte att utvecklas i en positiv riktning.

GARO Polen har slutfört överförandet av delar av produktionen till fabriken under kvartalet. Omsättning och produktivitet har fortsatt att öka successivt och det lager som byggdes upp som buffert inför flytten har nu börjat minska. Försäljningen av laddprodukter på den polska marknaden har utvecklats kraftigt under den senaste perioden.

GARO Övriga marknader		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec	
Nyckeltal		2018	2017	2018	2017	R12	2017
Nettoomsättning	MSEK	71,9	58,5	140,3	118,3	274,3	252,3
Tillväxt	%	23	-5	19	-1	16	6
Rörelseresultat	MSEK	7,7	9,1	15,3	16,5	32,4	33,6
Rörelsemarginal	%	10,7	15,6	10,9	13,9	11,8	13,3
Investeringar	MSEK	1,2	5,3	6,0	8,9	21,3	24,2
Avskrivningar	MSEK	1,0	0,6	1,9	1,2	3,3	2,6
Antal anställda	St	163	113	163	113	163	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)

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Standarden tar bort uppdelningen av leasingavtal i antingen operationell eller finansiell leasing för leasetagaren, vilket krävs i IAS 17, och introducerar istället en gemensam modell för redovisning av all leasing. I denna modell ska leasetagaren redovisa (a) tillgångar och skulder för alla leasingavtal med längre hyrestid än 12 månader, med undantag för tillgångar av lågt värde, och (b) avskrivning av leasade tillgångar skilt från skuldräntan på leasing i resultaträkningen. I kommande årsbokslutskommuniké redogörs för hur IFRS 16 Leasingavtal kommer att påverka de finansiella rapporterna i koncernen.

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.

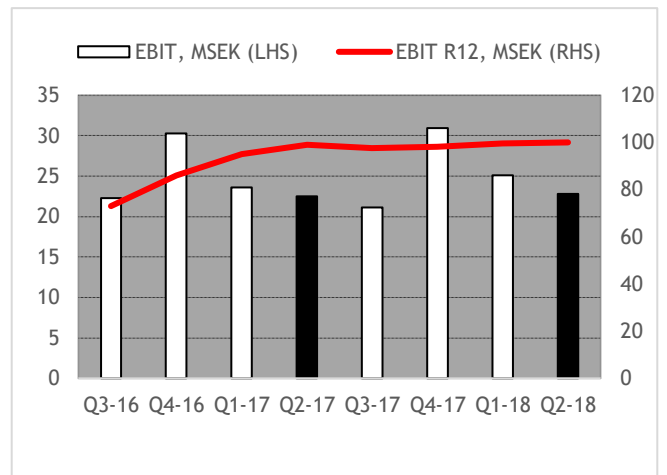
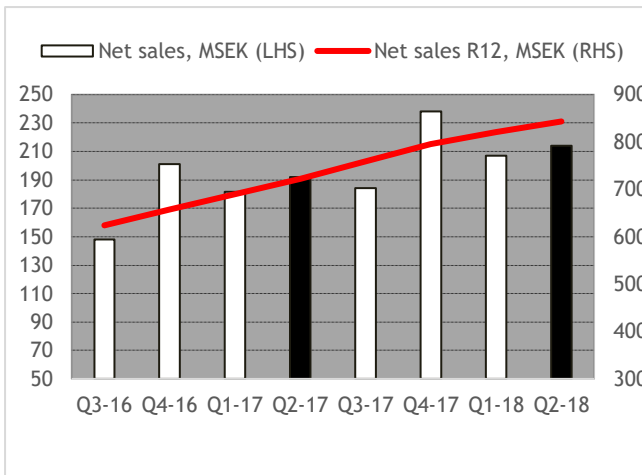
### Väsentliga händelser under och efter kvartalets utgång

Falu kommun har tecknat ett avtal som innebär att de kommer att investera i 121 stycken laddstolpar, medförande 242 laddpunkter, från GARO till ett totalt värde om cirka 3,5 miljoner kronor. Laddstolparna levereras i augusti-september i år.

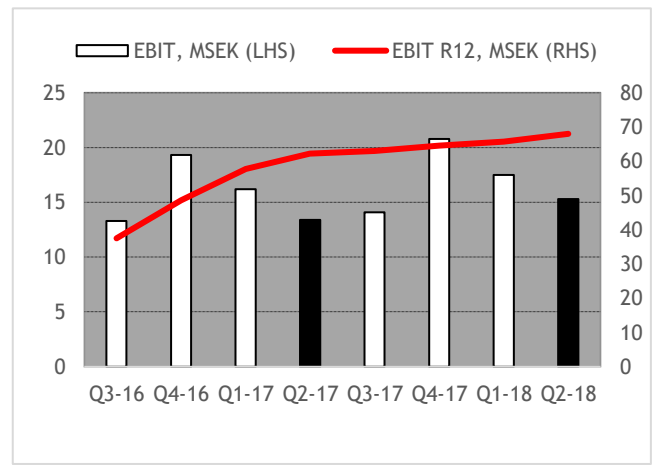
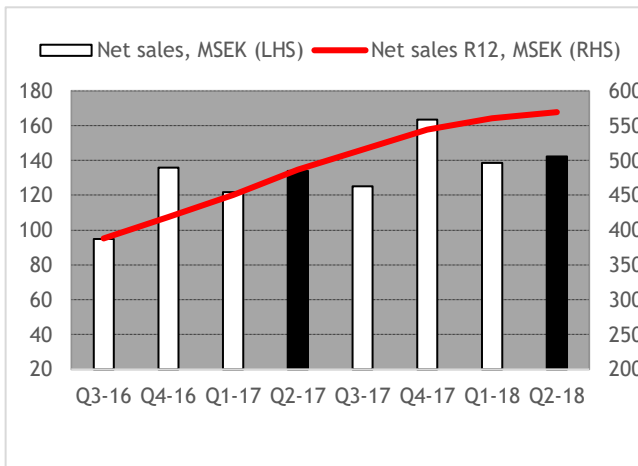
Helena Claesson har utsetts till ny CFO för GARO AB. Helena kommer närmast från Sensys Gatso Sweden AB där hon varit VD sedan 2017. Helena tillträder tjänsten som CFO senast den 1 januari 2019 och efterträder Lars Kvarnsund som lämnar sin tjänst i bolaget i mitten av oktober 2018. Rickard Blomqvist, styrelseledamot i GARO, kommer att ta rollen som tillförordnad CFO i GARO under den tid som uppstår mellan det att Lars lämnar och Helena tillträder.



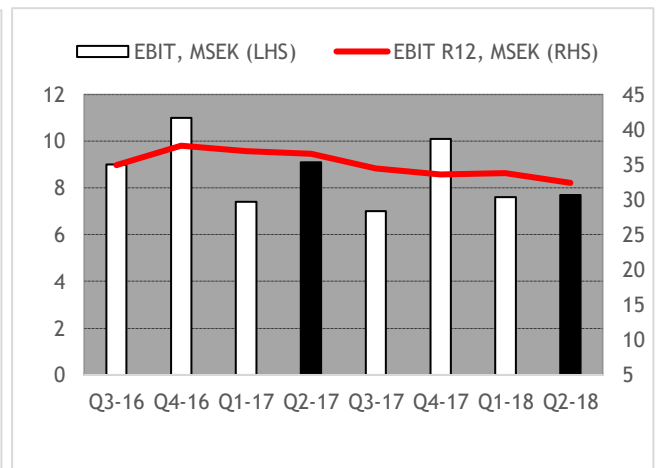
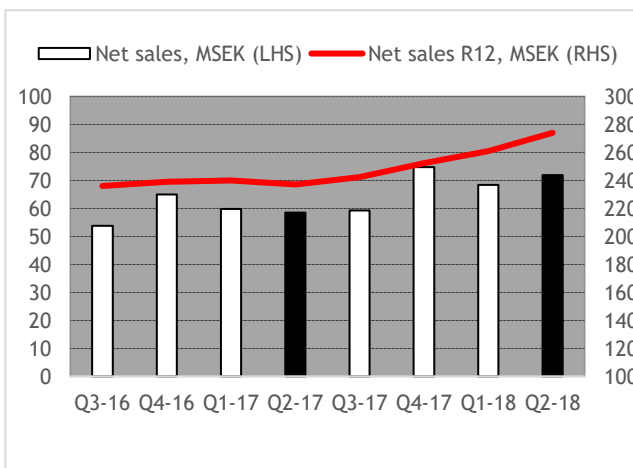
**GARO koncernen**



**Garo Sverige**



**GARO Övriga marknader**



## Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2018	apr-jun 2017	jan-jun 2018	jan-jun 2017	Rullande 12 mån	jan-dec 2017
Nettoomsättning	214,2	192,0	421,2	373,6	843,6	796,0
Övriga rörelseintäkter	1,1	0,0	2,7	0,2	4,3	1,8
<b>Summa intäkter</b>	<b>215,3</b>	<b>192,0</b>	<b>423,9</b>	<b>373,8</b>	<b>847,9</b>	<b>797,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-108,5	-94,8	-211,9	-187,4	-428,7	-404,2
Övriga externa kostnader	-26,5	-23,4	-52,6	-45,7	-107,0	-100,1
Personalkostnader	-53,8	-48,3	-104,1	-89,0	-198,3	-183,2
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3,7	-3,0	-7,4	-5,6	-14,0	-12,2
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,8</b>	<b>22,5</b>	<b>47,9</b>	<b>46,1</b>	<b>99,9</b>	<b>98,1</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Finansiellt netto	-3,2	-0,2	-4,0	-0,3	-5,9	-0,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19,6</b>	<b>22,3</b>	<b>43,9</b>	<b>45,8</b>	<b>94,0</b>	<b>95,9</b>
Inkomstskatt	-4,2	-4,4	-9,4	-9,4	-10,3	-10,3
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>15,4</b>	<b>17,9</b>	<b>34,5</b>	<b>36,4</b>	<b>83,7</b>	<b>85,6</b>
<b>Övrigt totalresultat: Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</b>						
Omräkningsdifferenser	0,1	-0,1	2,8	0,7	4,3	2,2
<b>Övrigt totalresultat netto efter skatt</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,2</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>15,5</b>	<b>17,8</b>	<b>37,3</b>	<b>37,1</b>	<b>88,0</b>	<b>87,8</b>
Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare						
<b>Nyckeltal per aktie</b>						
Genomsnittligt antal aktier	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie, SEK	1,54	1,79	3,45	3,64	8,37	8,56

## Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	52,9	32,6	49,9
Materiella anläggningstillgångar	101,3	82,0	97,8
Finansiella anläggningstillgångar	9,6	-	9,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>163,8</b>	<b>114,6</b>	<b>157,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	151,2	126,7	142,8
Kundfordringar	189,6	163,2	196,7
Övriga kortfristiga fordringar	17,4	10,0	8,9
Likvida medel	8,3	15,7	28,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>366,5</b>	<b>315,6</b>	<b>376,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>530,3</b>	<b>430,2</b>	<b>533,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	4,9	0,6	2,1
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	224,7	182,0	230,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>249,6</b>	<b>202,6</b>	<b>252,7</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	38,8	24,3	38,3
Övriga avsättningar	1,6	1,5	1,6
Uppskjutna skatteskulder	4,6	5,0	4,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>45,0</b>	<b>30,8</b>	<b>44,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	62,4	31,4	46,0
Leverantörsskulder	80,8	85,4	93,7
Övriga kortfristiga skulder	92,5	80,0	97,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>235,7</b>	<b>196,8</b>	<b>236,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>530,3</b>	<b>430,2</b>	<b>533,9</b>
<b>Nyckeltal</b>			
Nettoskuld	92,9	40,0	56,1
Soliditet	47,1%	47,1%	47,3%
Justerat eget kapital per aktie, SEK	25,0	20,3	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 <i>Belopp i MSEK</i>	Aktie- kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	<b>20,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>174,5</b>	<b>194,4</b>
Resultat för perioden			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>	<b>20,0</b>	<b>2,1</b>	<b>230,6</b>	<b>252,7</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>20,0</b>	<b>2,1</b>	<b>230,6</b>	<b>252,7</b>
Resultat för perioden			34,5	34,5
Övrigt totalresultat för perioden		2,8		2,8
Utdelning till aktieägare			-40,4	-40,4
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2018</b>	<b>20,0</b>	<b>4,9</b>	<b>224,7</b>	<b>249,6</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2018	apr-jun 2017	jan-jun 2018	jan-jun 2017	Rullande 12 mån	jan-dec 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	21,0	20,2	38,7	36,3	89,3	86,9
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-15,4	-7,7	-22,4	-8,6	-49,2	-35,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5,6</b>	<b>12,5</b>	<b>16,3</b>	<b>27,7</b>	<b>40,1</b>	<b>51,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-3,1	-1,4	-4,3	-3,2	-8,6	-7,5
Förvärv av dotterföretag	-	-0,1	-	-29,9	-15,3	-45,2
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-2,3	-7,8	-9,2	-23,9	-29,2	-43,9
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,3	0,9	0,6	1,2	0,9	1,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-12,9</b>	<b>-55,8</b>	<b>-52,2</b>	<b>-95,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Upplåning /Amortering av lån	27,9	16,7	16,8	31,4	44,7	59,3
Utbetald utdelning till aktieägare	-40,4	-28,9	-40,4	-28,9	-40,4	-28,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12,5</b>	<b>-12,2</b>	<b>-23,6</b>	<b>2,5</b>	<b>4,3</b>	<b>30,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-12,0</b>	<b>-8,1</b>	<b>-20,2</b>	<b>-25,6</b>	<b>-7,8</b>	<b>-13,2</b>
Kursdifferens i likvida medel	0,2	-0,2	0,3	-0,3	0,4	-0,2
Likvida medel vid periodens början	20,1	24,0	28,2	41,6	15,7	41,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8,3</b>	<b>15,7</b>	<b>8,3</b>	<b>15,7</b>	<b>8,3</b>	<b>28,2</b>

## Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	apr-jun 2018	apr-jun 2017	jan-jun 2018	jan-jun 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	118,9	103,4	236,1	197,8	428,9
Övriga rörelseintäkter	4,6	1,8	6,9	3,5	8,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>123,5</b>	<b>105,2</b>	<b>243,0</b>	<b>201,3</b>	<b>437,1</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter	-74,7	-59,4	-146,6	-114,5	-255,6
Övriga externa kostnader	-15,0	-10,5	-27,2	-21,7	-48,3
Personalkostnader	-19,6	-23,6	-42,2	-43,8	-88,0
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,4	-2,1	-4,9	-4,0	-8,7
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11,8</b>	<b>9,6</b>	<b>22,1</b>	<b>17,3</b>	<b>36,5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i koncernföretag	18,0	9,3	18,0	9,3	20,4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,6	0,3	1,7	0,4	2,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,7	-0,2	-4,4	-0,6	-2,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>27,7</b>	<b>19,0</b>	<b>37,4</b>	<b>26,4</b>	<b>56,4</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	8,3
Inkomstskatt	-2,2	-2,1	-4,3	-3,7	-8,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>25,5</b>	<b>16,9</b>	<b>33,1</b>	<b>22,7</b>	<b>56,2</b>

## Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12,5	5,8	9,3
Materiella anläggningstillgångar	49,4	50,7	50,3
Andelar i koncernföretag	43,7	12,8	42,7
Övriga finansiella anläggningstillgångar	25,4	27,9	36,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>131,0</b>	<b>97,2</b>	<b>138,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	61,3	60,3	62,4
Kundfordringar	83,1	72,1	84,4
Övriga fordringar	90,1	35,2	70,5
Kassa och bank	0,0	2,8	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>234,5</b>	<b>170,4</b>	<b>217,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>365,5</b>	<b>267,6</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	147,9	122,3	154,8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>172,3</b>	<b>145,7</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	21,9	15,6	23,5
Kortfristiga räntebärande skulder	53,8	12,3	35,9
Kortfristiga ej räntebärande skulder	106,3	82,9	106,4
<b>Summa skulder</b>	<b>182,0</b>	<b>110,8</b>	<b>165,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>365,5</b>	<b>267,6</b>	<b>356,2</b>

**Omsättning och rörelseresultat per segment**

	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	Kv2 2018	Kv2 2017	Kv2 2018	Kv2 2017	Kv2 2018	Kv2 2017	Kv2 2018	Kv2 2017
<b>Information segment</b>								
<b>Omsättning</b>								
Summa nettoomsättning	186,0	166,7	110,2	81,5	-82,0	-56,2	214,2	192,0
Intern nettoomsättning	-43,7	-33,2	-38,3	-23,0	82,0	56,2	-	-
<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>142,3</b>	<b>133,5</b>	<b>71,9</b>	<b>58,5</b>	-	-	<b>214,2</b>	<b>192,0</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15,1</b>	<b>13,4</b>	<b>7,7</b>	<b>9,1</b>	-	-	<b>22,8</b>	<b>22,5</b>
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	-3,2	-0,2
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-4,2	-4,4
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,4</b>	<b>17,9</b>

GARO Koncernen		apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun		helår	helår	Helår	helår
Flerårsöversikt och nyckeltal		2018	2017	2018	2017	R12	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	MSEK	214,2	192,0	421,2	373,6	843,6	796,0	657,8	554,1	441,7
Tillväxt	%	12	21	13	21	17	21	19	25	15
EBITDA	MSEK	26,5	25,5	55,3	51,7	113,9	110,3	84,8	74,3	50,6
EBITDA-marginal	%	12,4	13,3	13,1	13,8	13,5	13,9	12,9	13,4	11,5
Rörelseresultat	MSEK	22,8	22,5	47,9	46,1	99,9	98,1	73,8	62,4	39,8
Rörelsemarginal	%	10,6	11,7	11,4	12,3	11,8	12,3	11,2	11,3	9,0
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	-	-	-	-	-	86,4	-	-
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	-	-	-	-	13,1	-	-
Investeringar	MSEK	5,4	9,2	13,5	27,1	37,8	51,4	12,8	13,8	6,3
Avskrivningar	MSEK	3,7	3,0	7,4	5,6	14,0	12,2	11,0	11,9	10,8
Avkastning på eget kapital*	%	37,1	42,3	37,1	42,3	37,1	38,3	32,4	31,3	17,1
Soliditet	%	47,1	47,1	47,1	47,1	47,1	47,3	52,0	49,8	48,5
Nettoskuld	MSEK	92,9	40,0	92,9	40,0	92,9	56,1	-17,3	-0,4	19,3
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,8	0,4	0,8	0,4	0,8	0,5	-0,2	0,0	0,4
Antal anställda		398	330	398	330	398	376	274	254	244

\*) Nyckeltal avser senaste 12 månaderna

**Kvartalsdata**

<b>Resultaträkning koncernen</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6	200,9	148,2	159,1
Rörelsekostnader	-191,4	-181,9	-207,4	-163,0	-169,5	-158,0	-170,6	-125,9	-140,6
Rörelseresultat	<b>22,8</b>	<b>25,1</b>	<b>30,9</b>	<b>21,1</b>	<b>22,5</b>	<b>23,6</b>	<b>30,3</b>	<b>22,3</b>	<b>18,5</b>
Finansiellt netto	-3,2	-0,8	-1,6	-0,3	-0,2	-0,1	-2,2	0,1	1,0
Resultat före skatt	<b>19,6</b>	<b>24,3</b>	<b>29,3</b>	<b>20,8</b>	<b>22,3</b>	<b>23,5</b>	<b>28,1</b>	<b>22,4</b>	<b>19,5</b>
Skatt	-4,2	-5,2	-3,3	2,4	-4,4	-5,0	-6,4	-4,8	-4,1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>15,4</b>	<b>19,1</b>	<b>26,0</b>	<b>23,2</b>	<b>17,9</b>	<b>18,5</b>	<b>21,7</b>	<b>17,6</b>	<b>15,4</b>

<b>Nettoomsättning per segment</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
GARO Sverige	142,3	138,6	163,5	124,9	133,5	121,8	135,9	94,5	97,6
GARO Övriga marknader	71,9	68,4	74,8	59,2	58,5	59,8	65,0	53,7	61,5
<b>Totalt koncernen</b>	<b>214,2</b>	<b>207,0</b>	<b>238,3</b>	<b>184,1</b>	<b>192,0</b>	<b>181,6</b>	<b>200,9</b>	<b>148,2</b>	<b>159,1</b>

<b>Rörelseresultat per segment</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
GARO Sverige	15,1	17,5	20,8	14,1	13,4	16,2	19,3	13,3	9,0
GARO Övriga marknader	7,7	7,6	10,1	7,0	9,1	7,4	11,0	9,0	9,5
<b>Totalt koncernen</b>	<b>22,8</b>	<b>25,1</b>	<b>30,9</b>	<b>21,1</b>	<b>22,5</b>	<b>23,6</b>	<b>30,3</b>	<b>22,3</b>	<b>18,5</b>

**Definitioner****EBITDA:**

rörelseresultat före av- och nedskrivningar

**Rörelseresultat:**

Resultat före finansiella poster och skatt

**EBITDA-marginal, %:**

EBITDA i procent av nettoomsättning under perioden

**Rörelsemarginal, %:**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden

**Nettoskuld:**

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel

**Nettoskuld/ EBITDA, ggr:**

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

**R12:**

Rullande 12 månaders

**Eget kapital per aktie:**

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens utgång

**Avkastning på eget kapital, %:**

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

**Soliditet, %:**

Eget kapital i procent av balansomslutningen

**Resultat per aktie:**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier



### **Telefonkonferens**

En telefonkonferens för investerare kommer att hållas den 24 augusti klockan 09.30.

Telefonnummer:

Sverige: 010 884 80 16

Internationellt: +44 20 39362999

Deltagarkod: 817188

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 Thordén, IR chef: 076-894 95 96

### **Finansiell kalender**

Tredje kvartalet 2018: 31 oktober 2018

Fjärde kvartalet 2019: 19 februari 2019

*Denna information är sådan information som GARO aktiebolag är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 24 augusti 2018 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.

**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 24 augusti 2018

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

Stefan Jonsson  
Ordförande

Rickard Blomqvist  
Styrelseledamot

Susanna Hilleskog  
Styrelseledamot

Per Holmstedt  
Styrelseledamot

Lars-Åke Rydh  
Styrelseledamot

Lars Svensson  
Styrelseledamot

Carl-Johan Dalin  
VD och koncernchef

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