



Delårsrapport tredje kvartalet 2018

Fortsatt stark tillväxt och förbättrat rörelseresultat

- Nettoomsättningen ökade med 16% till MSEK 212,7 (184,1).
- Rörelseresultatet ökade med 35% till MSEK 28,5 (21,1).
- Rörelsemarginalen uppgick till 13,4% (11,5).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 22,7 (23,2).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,27 (2,32).
- Soliditeten uppgick till 51,1% (47,8%).
- GARO har levererat DC högeffektsladdare till Volvo Cars provverksamhet.

MSEK	jul-sep 2018	jul-sep 2017	%	jan-sep 2018	jan-sep 2017	%	R12*	2017
Nettoomsättning	212,7	184,1	16	633,9	557,7	14	872,2	796,0
Rörelseresultat	28,5	21,1	35	76,4	67,2	14	107,3	98,1
Rörelsemarginal, %	13,4	11,5		12,1	12,0		12,3	12,3
Resultat efter skatt	22,7	23,2	-2	57,2	59,6	-4	83,2	85,6
Resultat per aktie	2,27	2,32	-2	5,72	5,96	-4	8,32	8,56
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29,5	8,5	247	45,8	36,2	27	61,1	51,5
Soliditet, %	51,1	47,8	7	51,1	47,8	7	51,1	47,3
Avkastning på eget kapital, %	33,5	40,7	-18	33,5	40,7	-18	33,5	38,3
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	67,3	50,1	34	67,3	50,1	34	67,3	56,1

*) Rullande tolv månader oktober 2017 – september 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 403 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 visar fortsatt bra tillväxt i det tredje kvartalet. Nettoomsättningen ökade med 16 procent till MSEK 212,7 tack vare god organisk tillväxt. Affärsområde *Sverige* uppvisade en tillväxt på 11 procent främst drivet av produktområde *Ladd* samtidigt som försäljningen inom byggrelaterade produktområden sammantaget visar viss tillväxt. *Övriga Marknader* växte med 26 procent hänförligt till stark tillväxt inom samtliga produktområden och länder.

Rörelseresultatet i kvartalet ökade med 35 procent till MSEK 28,5. Rörelsemarginalen uppgick till 13,4 procent (11,5) som ett resultat av stärkt bruttomarginal behjälpt av prisjusteringar, för att kompensera för högre materialkostnader och svag svensk valuta, samt skalfördelar från ökade volymer. Vi ser även positiva effekter i form av lägre tillverkningskostnader och stigande produktivitet i den polska fabriken. Förbättringen av rörelsemarginalen förklaras även av att det tredje kvartalet föregående år belastades av ökade kostnader för att säkerställa en god leveransförmåga.

Produktområde *Ladd* uppvisar fortsatt stark tillväxt i samtliga marknader och över hela produktprogrammet. Utvecklingen på marknaden sker snabbt och efterfrågan på mer avancerade samt uppkopplade produkter har varit stor. Förvärvet av WEB-EL för ett år sedan har ytterligare stärkt vår position på laddmarknaden och möjliggjort lansering av ett flertal nya produkter under kvartalet.

I september kunde vi med stolthet meddela att vi levererat högeffektsladdare till Volvo Cars provverksamhet omfattande 12 DC stationer av varierande typ och funktion. Laddarna inkluderar den absolut senaste tekniken med möjlighet till mycket högt effektuttag och är avsedda för Volvo Cars provverksamhet.

Efterfrågan inom byggrelaterade produkter i Sverige är på fortsatt höga nivåer. Vi noterar dock en utplaning av tillväxtkurvan, främst relaterad till viss avmattning i Stockholmsområdet. Tillväxten i *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 tredje kvartalet 2018 ökade med 16% till MSEK 212,7 (184,1) som ett resultat av en organisk tillväxt på 12% och en positiv valutaeffekt på 3%.

Analys av förändring av nettoomsättningen	jul-sep 2018 (MSEK)	jul-sep 2018 (%)	jul-sep 2017 (MSEK)	jul-sep 2017 (%)
Föregående period	184,1	-	148,2	-
Organisk tillväxt	22,6	12	20,9	14
Förvärv och strukturförändringar	0,8	1	15,0	10
Valutakurseffekter	5,2	3	0	0
Innevarande period	212,7	16	184,1	24

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-sep 2018 (MSEK)	jan-sep 2018 (%)	jan-sep 2017 (MSEK)	jan-sep 2017 (%)
Föregående period	557,7	-	456,9	-
Organisk tillväxt	64,4	12	56,3	12
Förvärv och strukturförändringar	2,5	0	39,1	9
Valutakurseffekter	9,3	2	5,4	1
Innevarande period	633,9	14	557,7	22

Affärsområde *Sverige* uppvisade en god tillväxt främst drivet av produktområde *Ladd* samtidigt som försäljningen inom byggrelaterade produktområden sammantaget visade viss tillväxt. *Övriga Marknader* visade en stark tillväxt inom samtliga produktområden och länder.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 35% till MSEK 28,5 (21,1) i kvartalet och rörelsemarginalen uppgick till 13,4% (11,5). Rörelsemarginalen ökade främst på grund av högre bruttomarginaler behjälpt av genomförda prisjusteringar, för att kompensera för ökade materialkostnader och svag svensk valuta, samt ett resultat av skalfördelar från högre volymer. Föregående års rörelsemarginal belastades av ökade kostnader för att säkerställa en god leveransförmåga.

GARO Koncernen		jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	R12	jan-dec 2017
Nyckeltal							
Nettoomsättning	MSEK	212,7	184,1	633,9	557,7	872,2	796,0
Tillväxt	%	16	24	14	22	15	21
Rörelseresultat	MSEK	28,5	21,1	76,4	67,2	107,3	98,1
Rörelsemarginal	%	13,4	11,5	12,1	12,0	12,3	12,3
Investeringar	MSEK	4,0	18,5	16,9	45,6	37,7	51,4
Avskrivningar	MSEK	3,8	3,2	11,2	8,8	14,6	12,2
Avkastning på eget kapital	%	33,5	40,7	33,5	40,7	33,5	38,3
Soliditet	%	51,1	47,8	51,1	47,8	51,1	47,3
Antal anställda		403	360	403	360	403	376

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för det tredje kvartalet uppgick till MSEK 22,7 (23,2) och resultat per aktie uppgick till SEK 2,27 (2,32). Resultatminskningen är främst hänförlig till ett svagare finansnetto om MSEK -2,8 (-0,3) huvudsakligen som ett resultat av omvärdering av valutaderivat och valutaomräkning av lån och

checkkrediter i utländsk valuta. Skatten under kvartalet uppgick till MSEK -3,0 (2,4). Resultatet påverkades positivt med MSEK 2,0 (7,0 föregående år) av uppbokning av uppskjuten skattefordran i Polen. Genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen uppgick till 17,8% (22,1).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till MSEK 29,5 (8,5) som ett resultat av en positiv utveckling av EBITDA samt ett förbättrat rörelsekapital. Investeringar under kvartalet uppgick till MSEK 4,0 (18,5).

Likviditet och finansiell ställning

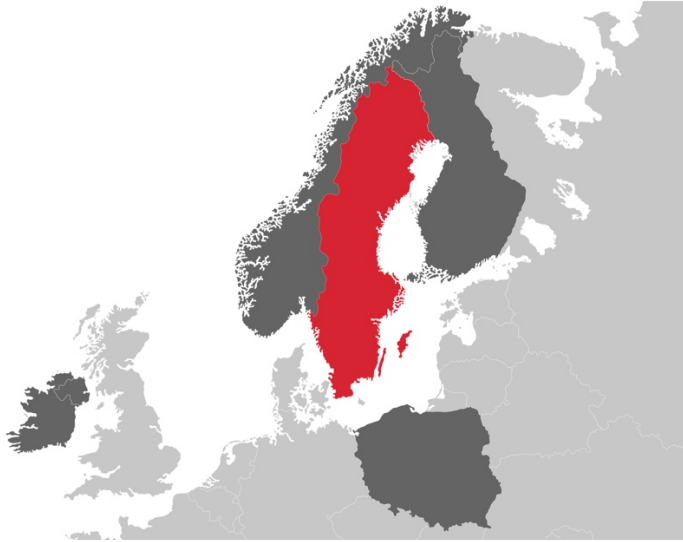
Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 67,3 jämfört med MSEK 50,1 vid tredje kvartalet 2017 och MSEK 56,1 vid utgången av 2017. Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till MSEK 72,1 (80,0) och soliditeten uppgick till 51,1% (47,8).

Moderbolaget

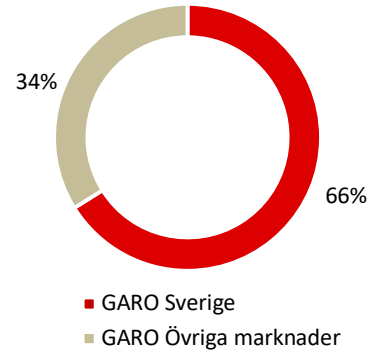
Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion. Moderbolagets omsättning uppgick under det tredje kvartalet till MSEK 125,6 (99,3), en ökning med 26%. Av detta utgjorde MSEK 39,3 (32,7) intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 11,8 (7,2).

Verksamhet och segment

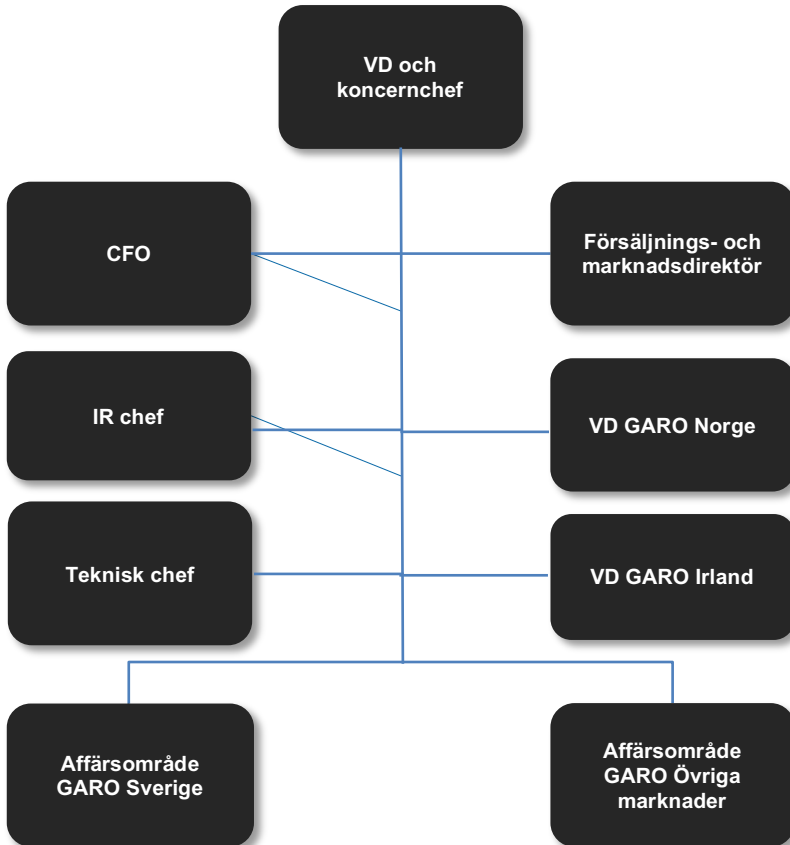
GARO delar in verksamheten i två affärsområden: *Sverige* och *Övriga marknader*. Affärsområde Sverige består av de svenska bolagen och Affärsområde Övriga marknader består av bolagen i Norge, Polen, Irland samt Finland.



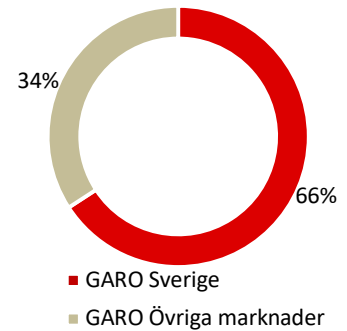
Nettoomsättningens fördelning per segment, jan - sep 2018



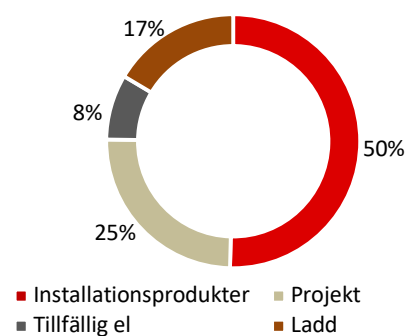
Koncernledningen består av sju personer och funktionerna VD och koncernchef, CFO, IR-chef, försäljnings- och marknadsdirektör, teknisk chef, VD GARO Norge och VD GARO Irland.



Rörelseresultatets fördelning per segment, jan - sep 2018



Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan - sep 2018



GARO Sverige

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO *Sverige* ökade med 11% till MSEK 138,3 (124,9) under tredje kvartalet 2018 främst drivet av en stark tillväxt inom *Ladd* och en viss tillväxt inom byggrelaterat sammantaget.

Rörelseresultatet ökade med 26% och uppgick till MSEK 17,7 (14,1) och rörelsemarginalen uppgick till 12,8% (11,3) som ett resultat av en starkare bruttomarginal samt skalfördelar på ökade försäljningsvolym. Förbättringen av rörelsemarginalen förklaras även av att det tredje kvartalet föregående år belastades av ökade kostnader för att säkerställa en god leveransförmåga.

Produktområden

Marknaden för Installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med cirka 2% under kvartalet. GARO har under kvartalet haft en tillväxt överstigande marknaden.

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

Produktområde *Ladd* uppvisade en fortsatt stark försäljningsökning över hela produktprogrammet i Sverige. Under kvartalet levererade GARO högeffektsladdare till Volvo Cars provverksamhet omfattande 12 DC stationer av varierande typ och funktion. Laddarna inkluderar den absolut senaste tekniken med möjlighet till mycket högt effektuttag. Laddstationerna är avsedda för Volvo Cars provverksamhet och har installerats i såväl Göteborgsområdet som vid en vintertestplats i Norrland.

GARO Sverige		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec	
Nyckeltal		2018	2017	2018	2017	R12	2017
Nettoomsättning	MSEK	138,3	124,9	419,2	380,2	582,7	543,7
Tillväxt	%	11	32	10	34	13	30
Rörelseresultat	MSEK	17,7	14,1	50,3	43,7	71,1	64,5
Rörelsemarginal	%	12,8	11,3	12,0	11,5	12,2	11,9
Investeringar	MSEK	2,9	4,0	10,4	22,2	15,4	27,2
Avskrivningar	MSEK	2,8	2,6	8,3	7,0	10,9	9,6
Antal anställda		235	236	235	236	235	234

GARO övriga marknader

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen inom GARO *Övriga marknader* ökade med 26% till MSEK 74,4 (59,2) med en stark tillväxt inom samtliga produktgrupper och i alla länder där GARO är representerade.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 10,8 (7,0) och rörelsemarginalen förbättrades till 14,5% (11,8). Rörelsemarginalen stärktes som ett resultat av god volymtillväxt.

Länder

GARO Norges försäljning hade under kvartalet en god utveckling inom byggrelaterade produkter och en stark tillväxt inom produktområde *Ladd* över hela produktprogrammet.

GARO Irland uppvisade en stark tillväxt och GARO Finland fortsatte att utvecklas i en positiv riktning. I Irland och Finland noterar även bolaget ett stigande intresse för laddprodukter.

GARO Polens omsättning och produktivitet har fortsatt att öka i takt med stigande volymer och det varulager som byggdes upp som buffert inför flytten har fortsatt att minska planerligt. Även i Polen har bolaget ökande försäljningsvolymer för laddprodukter.

GARO Övriga marknader		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec	
Nyckeltal		2018	2017	2018	2017	R12	2017
Nettoomsättning	MSEK	74,4	59,2	214,7	177,5	289,5	252,3
Tillväxt	%	26	10	21	2	19	6
Rörelseresultat	MSEK	10,8	7,0	26,1	23,5	36,2	33,6
Rörelsemarginal	%	14,5	11,8	12,2	13,2	12,5	13,3
Investeringar	MSEK	1,1	14,5	7,1	23,4	7,9	24,2
Avskrivningar	MSEK	1,0	0,6	2,9	1,8	3,7	2,6
Antal anställda	St	168	124	168	124	168	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

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. 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

GARO AB har levererat högeffektladdare till Volvo Cars provverksamhet omfattande 12 DC stationer av varierande typ och funktion. Laddarna inkluderar den absolut senaste tekniken med möjlighet till mycket högt effektuttag. Laddstationerna är avsedda för Volvo Cars provverksamhet.

Helena Claesson tillträder tjänsten som CFO för GARO AB den 1 januari 2019. Rickard Blomqvist, styrelseledamot i GARO, har tagit rollen som tillförordnad CFO i GARO fram tills Helena tillträder.

Valberedning

Valberedningen till årsstämman 2019 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 Stefan Jonsson i egenskap av styrelseordförande i GARO AB. Lars Kongstad har utsetts till valberedningens ordförande. Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via epost valberedningen@garo.se senast den 27 mars 2019, dvs sju veckor före årsstämman som hålls den 15 maj 2019 i Gnosjö.

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 2018 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 företagets 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

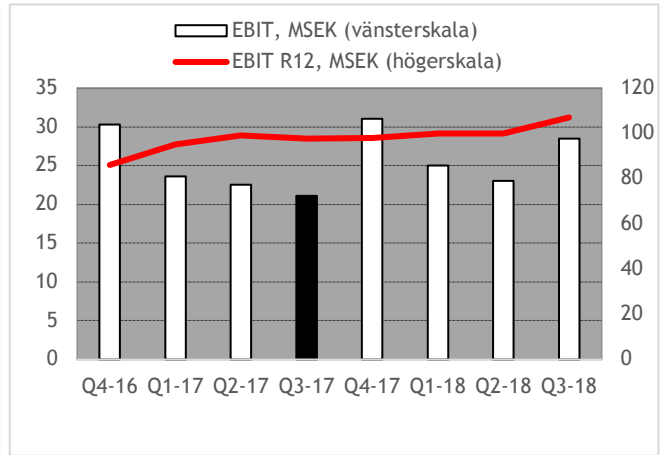
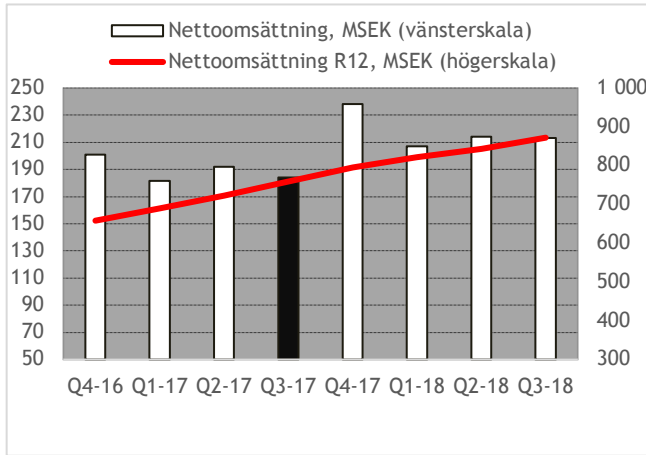
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Jönköping den 30 oktober 2018

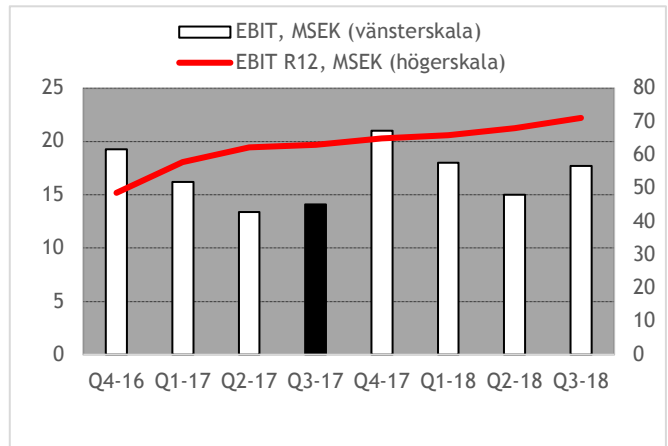
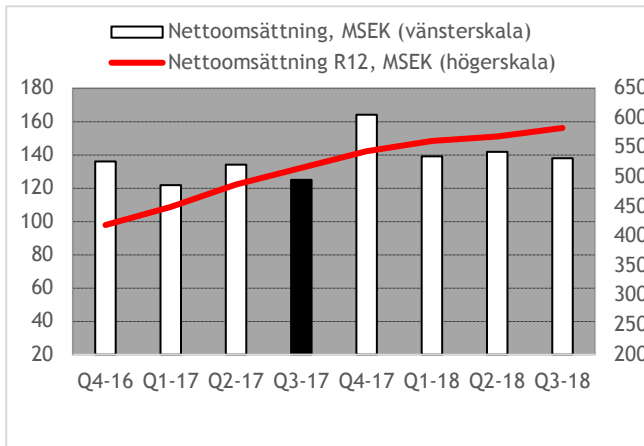
Ernst & Young AB

Joakim Falck
Auktoriserad revisor

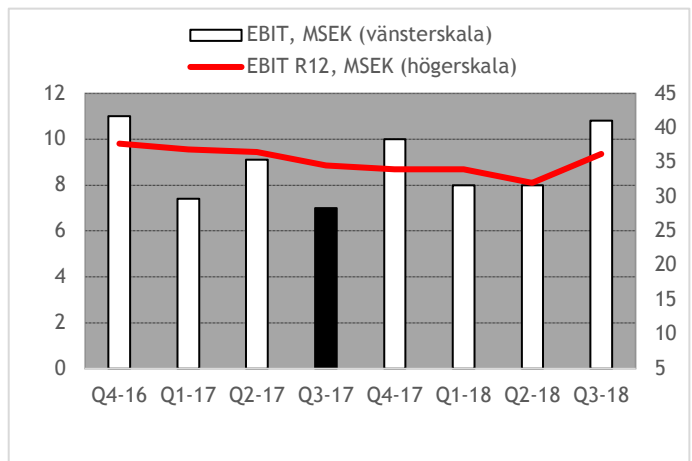
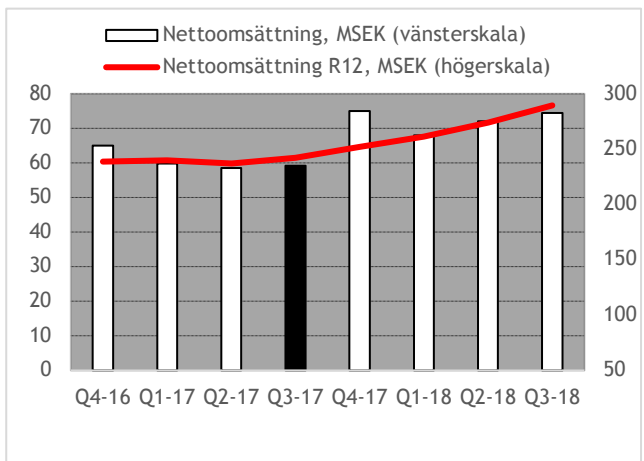
GARO koncernen



Garö Sverige



GARO Övriga marknader



Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	Rullande 12 mån	jan-dec 2017
Nettoomsättning	212,7	184,1	633,9	557,7	872,2	796,0
Övriga rörelseintäkter	0,6	0,1	3,3	0,3	4,8	1,8
Summa intäkter	213,3	184,2	637,2	558,0	877,0	797,8
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-110,1	-96,4	-322,0	-283,8	-442,4	-404,2
Övriga externa kostnader	-26,9	-22,4	-79,5	-68,1	-111,5	-100,1
Personalkostnader	-44,0	-41,1	-148,1	-130,1	-201,2	-183,2
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3,8	-3,2	-11,2	-8,8	-14,6	-12,2
Övriga rörelsekostnader	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Rörelseresultat	28,5	21,1	76,4	67,2	107,3	98,1
Resultat från finansiella poster						
Finansiellt netto	-2,8	-0,3	-6,8	-0,6	-8,4	-2,2
Resultat före skatt	25,7	20,8	69,6	66,6	98,9	95,9
Inkomstskatt	-3,0	2,4	-12,4	-7,0	-15,7	-10,3
Resultat efter skatt	22,7	23,2	57,2	59,6	83,2	85,6
Övrigt totalresultat: Poster som senare kan återföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	-0,2	-0,6	2,6	0,1	4,8	2,2
Övrigt totalresultat netto efter skatt	-0,2	-0,6	2,6	0,1	4,8	2,2
Summa totalresultat för året	22,5	22,6	59,8	59,7	88,0	87,8
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	2,27	2,32	5,72	5,96	8,32	8,56

Koncernens balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	53,0	33,8	49,9
Materiella anläggningstillgångar	101,6	93,8	97,8
Finansiella anläggningstillgångar	11,8	7,0	9,6
Summa anläggningstillgångar	166,4	134,6	157,3
Omsättningstillgångar			
Varulager	143,8	133,4	142,8
Kundfordringar	204,8	177,1	196,7
Övriga kortfristiga fordringar	12,3	11,2	8,9
Likvida medel	5,3	14,9	28,2
Summa omsättningstillgångar	366,2	336,6	376,6
SUMMA TILLGÅNGAR	532,6	471,2	533,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	4,7	-0,1	2,1
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	247,4	205,3	230,6
Summa eget kapital	272,1	225,2	252,7
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	37,7	31,6	38,3
Övriga avsättningar	1,6	1,5	1,6
Uppskjutna skatteskulder	4,3	5,1	4,5
Summa långfristiga skulder	43,6	38,2	44,4
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	34,9	33,4	46,0
Leverantörsskulder	87,5	91,5	93,7
Övriga kortfristiga skulder	94,5	82,9	97,1
Summa kortfristiga skulder	216,9	207,8	236,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	532,6	471,2	533,9
Nyckeltal			
Nettoskuld	67,3	50,1	56,1
Soliditet	51,1	47,8%	47,3%
Justerat eget kapital per aktie, SEK	27,2	22,5	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
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
Ingående eget kapital 1 januari 2018	20,0	2,1	230,6	252,7
Resultat för perioden			57,2	57,2
Övrigt totalresultat för perioden		2,6	0,2	2,8
Utdelning till aktieägare			-40,4	-40,4
Utgående eget kapital 30 september 2018	20,0	4,7	247,4	272,1

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	Rullande 12 mån	jan-dec 2017
Den löpande verksamheten						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	24,6	21,4	63,3	57,7	92,5	86,9
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	4,9	-12,9	-17,5	-21,5	-31,4	-35,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29,5	8,5	45,8	36,2	61,1	51,5
Investeringsverksamheten						
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-1,5	-1,8	-5,8	-5,0	-8,3	-7,5
Förvärv av dotterföretag	-	-	-	-29,9	-15,3	-45,2
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-2,5	-16,7	-11,7	-40,6	-15,0	-43,9
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	0,6	1,2	0,9	1,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,0	-18,5	-16,9	-74,3	-37,7	-95,1
Finansieringsverksamheten						
Upplåning /Amortering av lån	-28,5	9,3	-11,7	40,7	6,9	59,3
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-	-40,4	-28,9	-40,4	-28,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-28,5	9,3	-52,1	11,8	-33,5	30,4
Periodens kassaflöde	-3,0	-0,7	-23,2	-26,3	-10,1	-13,2
Kursdifferens i likvida medel		-0,1	0,3	-0,4	0,5	-0,2
Likvida medel vid periodens början	8,3	15,7	28,2	41,6	14,9	41,6
Likvida medel vid periodens slut	5,3	14,9	5,3	14,9	5,3	28,2

Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	jul-sep 2018	jul-sep 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	jan-dec 2017
Nettoomsättning	125,6	99,3	361,7	297,1	428,9
Övriga rörelseintäkter	2,3	1,7	9,2	5,2	8,2
Summa intäkter	127,9	101,0	370,9	302,3	437,1
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-80,5	-62,0	-227,1	-176,5	-255,6
Övriga externa kostnader	-7,3	-10,1	-34,5	-31,8	-48,3
Personalkostnader	-25,8	-19,3	-68,0	-63,1	-88,0
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,5	-2,4	-7,4	-6,4	-8,7
Övriga rörelsekostnader	0,0	-	0,0	-	-
Rörelseresultat	11,8	7,2	33,9	24,5	36,5
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	0,0	0,1	18,0	9,4	20,4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	0,1	1,9	0,5	2,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,4	0,2	-6,8	-0,4	-2,6
Resultat före skatt	9,6	7,6	47,0	34,0	56,4
Bokslutsdispositioner	0,0	-	0,0	-	8,3
Inkomstskatt	-2,0	-1,7	-6,3	-5,4	-8,5
Resultat efter skatt	7,6	5,9	40,7	28,6	56,2

Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i MSEK</i>	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	12,7	7,0	9,3
Materiella anläggningstillgångar	49,4	50,8	50,3
Andelar i koncernföretag	43,7	12,8	42,7
Övriga finansiella anläggningstillgångar	24,6	27,1	36,6
Summa anläggningstillgångar	130,4	97,7	138,9
Omsättningstillgångar			
Varulager	53,1	59,7	62,4
Kundfordringar	94,4	71,2	84,4
Övriga fordringar	76,4	49,1	70,5
Kassa och bank	0,0	1,6	0,0
Summa omsättningstillgångar	223,9	181,6	217,3
SUMMA TILLGÅNGAR	354,3	279,3	356,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
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	155,5	128,2	154,8
Summa eget kapital	179,9	151,6	179,2
Obeskattade reserver	7,9	6,2	7,9
Avsättningar	3,0	4,9	3,3
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	21,2	14,9	23,5
Kortfristiga räntebärande skulder	25,7	22,2	35,9
Kortfristiga ej räntebärande skulder	116,6	79,5	106,4
Summa skulder	163,5	116,6	165,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	354,3	279,3	356,2

Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	Kv3 2018	Kv3 2017	Kv3 2018	Kv3 2017	Kv3 2018	Kv3 2017	Kv3 2018	Kv3 2017
Omsättning								
Summa nettoomsättning	181,3	159,1	112,9	83,4	-81,0	-58,4	212,7	184,1
Intern nettoomsättning	-42,8	-34,2	-38,2	-24,2	81,0	58,4	-	-
Extern nettoomsättning	138,5	124,9	74,7	59,2	-	-	212,7	184,1
Rörelseresultat	17,6	14,1	10,8	7,0	-	-	28,5	21,1
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	-2,8	-0,3
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-3,0	2,4
Årets nettoresultat	-	-	-	-	-	-	22,7	23,2

GARO Koncernen		jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	helår	helår	Helår	helår	
Flerårsöversikt och nyckeltal		2018	2017	2018	2017	R12	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	MSEK	212,7	184,1	633,9	557,7	872,2	796,0	657,8	554,1	441,7
Tillväxt	%	16	24	14	22	15	21	19	25	15
EBITDA	MSEK	32,3	24,3	87,6	76,0	121,9	110,3	84,8	74,3	50,6
EBITDA-marginal	%	15,2	13,2	13,8	13,6	14,0	13,9	12,9	13,4	11,5
Rörelseresultat	MSEK	28,5	21,1	76,4	67,2	107,3	98,1	73,8	62,4	39,8
Rörelsemarginal	%	13,4	11,5	12,1	12,0	12,3	12,3	11,2	11,3	9,0
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	-	-	-	-	-	86,4	-	-
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	-	-	-	-	13,1	-	-
Investeringar	MSEK	4,0	18,5	16,9	45,6	37,7	51,4	12,8	13,8	6,3
Avskrivningar	MSEK	3,8	3,2	11,2	8,8	14,6	12,2	11,0	11,9	10,8
Avkastning på eget kapital*	%	33,5	40,7	33,5	40,7	33,5	38,3	32,4	31,3	17,1
Soliditet	%	51,1	47,8	51,1	47,8	51,1	47,3	52,0	49,8	48,5
Nettoskuld	MSEK	67,3	50,1	67,3	50,1	67,3	56,1	-17,3	-0,4	19,3
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6	0,5	-0,2	0,0	0,4
Antal anställda		403	360	403	360	403	376	274	254	244

*) Nyckeltal avser senaste 12 månaderna

Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3
Belopp i MSEK	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2016	2016
Nettoomsättning	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6	200,9	148,2
Rörelsekostnader	-184,2	-191,4	-181,9	-207,4	-163,0	-169,5	-158,0	-170,6	-125,9
Rörelseresultat	28,5	22,8	25,1	30,9	21,1	22,5	23,6	30,3	22,3
Finansiellt netto	-2,8	-3,2	-0,8	-1,6	-0,3	-0,2	-0,1	-2,2	0,1
Resultat före skatt	25,7	19,6	24,3	29,3	20,8	22,3	23,5	28,1	22,4
Skatt	-3,0	-4,2	-5,2	-3,3	2,4	-4,4	-5,0	-6,4	-4,8
Resultat efter skatt	22,7	15,4	19,1	26,0	23,2	17,9	18,5	21,7	17,6

Nettoomsättning per segment	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3
Belopp i MSEK	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2016	2016
GARO Sverige	138,3	142,3	138,6	163,5	124,9	133,5	121,8	135,9	94,5
GARO Övriga marknader	74,4	71,9	68,4	74,8	59,2	58,5	59,8	65,0	53,7
Totalt koncernen	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6	200,9	148,2

Rörelseresultat per segment	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv 3
Belopp i MSEK	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2016	2016
GARO Sverige	17,7	15,1	17,5	20,8	14,1	13,4	16,2	19,3	13,3
GARO Övriga marknader	10,8	7,7	7,6	10,1	7,0	9,1	7,4	11,0	9,0
Totalt koncernen	28,5	22,8	25,1	30,9	21,1	22,5	23,6	30,3	22,3

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 balansslutningen

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: 010 884 80 16

Internationellt: +44 20 3936 2999

Deltagarkod: 224661

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

Rickard Blomqvist, tf finansdirektör: 070-537 52 87

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

Finansiell kalender

Fjärde kvartalet 2019: 19 februari 2019

Årsstämma och rapport för det första kvartalet 2019: 15 maj 2019

Denna information är sådan information som GARO aktiebolag är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 31 oktober 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 30 oktober 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