



## Bokslutskommuniké januari – december 2018

### Bra avslutning på ett år med stark tillväxt och förbättrat rörelseresultat

#### Fjärde kvartalet 2018

- Nettoomsättningen ökade med 13% till MSEK 268,4 (238,3).
- Rörelseresultatet ökade med 21% till MSEK 37,5 (31,0).
- Rörelsemarginalen uppgick till 14,0% (13,0).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 25,5 (26,0).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,55 (2,60).
- Soliditeten uppgick till 52,4% (47,3).

#### Helåret 2018

- Nettoomsättningen ökade med 13% till MSEK 902,3 (796,0)
- Rörelseresultatet ökade med 16% till MSEK 113,8 (98,1)
- Rörelsemarginalen uppgick till 12,6% (12,3)
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 82,7 (85,6)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 8,27 (8,56)
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2018 på SEK 4,00 (4,00) per aktie

#### Väsentliga händelser efter periodens slut

- Styrelsen i GARO AB har beslutat att avsluta Carl-Johan Dalins anställning som verkställande direktör i enlighet med pressmeddelande den 18 februari. Patrik Andersson, för närvarande försäljnings- och marknadsdirektör, tar tillsvidare över rollen som tillförordnad VD. En sökprocess efter en permanent VD inleds omgående.
- Helena Claesson tillträdde tjänsten som CFO för GARO AB den 1 januari 2019.

MSEK	okt-dec 2018	okt-dec 2017	%	jan-dec 2018	jan-dec 2017	%
Nettoomsättning	268,4	238,3	13	902,3	796,0	13
Rörelseresultat	37,5	31,0	21	113,8	98,1	16
Rörelsemarginal, %	14,0	13,0	-	12,6	12,3	-
Resultat efter skatt	25,5	26,0	-2	82,7	85,6	-3
Resultat per aktie*	2,55	2,60	-2	8,27	8,56	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26,8	15,3	75	72,7	51,5	41
Soliditet, %	52,4	47,3	-	52,4	47,3	-
Avkastning på eget kapital, %	30,1	38,3	-	30,1	38,3	-
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	45,7	56,2	-19	45,7	56,2	-19

\* Före och efter utspädning

För definition av nyckeltal se sid 19

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 2018 MSEK 902 och har 402 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 fortsätter att utvecklas positivt. Nettoomsättningen ökade med 13 procent under det fjärde kvartalet till MSEK 268,4 med en stark tillväxt i Affärsområde *Sverige* såväl som i Affärsområde *Övriga marknader*. Rörelseresultatet ökade med 21 procent till MSEK 37,5.

2018 var mer av ett konsolideringsår jämfört med 2017 då vi förstärkte vår produktutveckling via förvärvet av WEB-EL, stärkte vår position inom projektaffären via förvärvet av Emedius AB samt byggde ut kapaciteten i vår polska fabrik. Under 2018 har vi i högre grad fokuserat på produktutveckling, att ta marknadsandelar och öka lönsamheten, vilket vi också har lyckats med. Omsättningen under helåret 2018 ökade med 13 procent till MSEK 902,3, rörelseresultatet ökade med 16 procent till MSEK 113,8 och rörelsemarginalen förbättrades till 12,6 (12,3) procent.

Affärsområde *Sverige* uppvisade en fortsatt god tillväxt under året främst drivet av produktområde *Ladd*. Försäljningen inom byggrelaterade produktområden var sammantaget god för 2018 i en marknad som visade en något svagare tillväxt än tidigare. *Övriga Marknader* visade en stark tillväxt inom samtliga produktområden och länder under året.

En framåtblickande produktutveckling som möter efterfrågan av mer avancerade och uppkopplade produkter är en nyckelfaktor för framgång. Under året genomförde vi flera spännande produktlanseringar inom området *Installation*. Vi lanserade även nya varianter av laddboxar för elbilar med flera smarta funktioner så som uppkoppling och lastbalansering. Produktområde *Ladd* växer stadigt och uppgick under 2018 till 18 procent av koncernens försäljning. Vi ser ett fortsatt stort intresse på alla våra marknader.

Efterfrågan inom byggrelaterade produkter i Sverige är på fortsatt höga nivåer men en successiv avmattning förväntas under 2019 i takt med att minskat antal byggstarter får effekt i nyproduktionen av bostäder. Gällande övriga marknader där GARO är verksamma förväntas marknadsutvecklingen vara god. För produktområde *Ladd* ser vi en stark utveckling med fortsatt utbyggnad av laddinfrastruktur på samtliga marknader. Sammantaget ser GARO positivt på marknadsförutsättningarna 2019 främst drivet av utbyggnaden av laddinfrastruktur.

Carl-Johan Dalin  
VD och koncernchef

## Koncernen

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under det fjärde kvartalet 2018 ökade med 13% till MSEK 268,4 (238,3) och med 13% under helåret till MSEK 902,3 (796,0). Tillväxten under kvartalet såväl som helåret var ett resultat av organisk tillväxt.

Analys av förändring av nettoomsättningen	okt-dec 2018 (MSEK)	okt-dec 2018 (%)	okt-dec 2017 (MSEK)	okt-dec 2017 (%)
Föregående period	238,3	-	200,9	-
Organisk tillväxt	31,8	13%	26,7	13%
Förvärv och strukturförändringar	0,8	0%	12,3	6%
Valutakurseffekter	-1,7	-	-1,6	-
<b>Innevarande period</b>	<b>268,4</b>	<b>13%</b>	<b>238,3</b>	<b>19%</b>

Analys av förändring av nettoomsättningen	jan-dec 2018 (MSEK)	jan-dec 2018 (%)	jan-dec 2017 (MSEK)	Jan-dec 2017 (%)
Föregående period	796,0	-	657,8	-
Organisk tillväxt	96,2	13%	83,0	13%
Förvärv och strukturförändringar	2,5	0%	51,5	8%
Valutakurseffekter	7,6	-	3,7	-
<b>Innevarande period</b>	<b>902,3</b>	<b>13%</b>	<b>796,0</b>	<b>21%</b>

Affärsområde *Sverige* uppvisade en fortsatt god tillväxt främst drivet av produktområde *Ladd* både i kvartalet och helåret. Försäljningen inom byggrelaterade produktområden var sammantaget god under fjärde kvartalet och stark under helåret.

Affärsområde *Övriga Marknader* hade en stark tillväxt inom byggrelaterade produktområden sammantaget och i alla länder för både kvartalet och helår.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 21% till MSEK 37,5 (31,0) i kvartalet. Rörelsemarginalen förbättrades till 14,0% (13,0) huvudsakligen som ett resultat av skalfördelar från högre volymer. Föregående års rörelsemarginal belastades av ökade kostnader för att säkerställa en god leveransförmåga.

Rörelseresultatet för helåret ökade med 16% till MSEK 113,8 (98,1) och rörelsemarginalen uppgick till 12,6% jämfört med 12,3% föregående år.

GARO Koncernen		okt-dec	Okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nyckeltal		2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	MSEK	268,4	238,3	902,3	796,0
Tillväxt	%	13	19%	13	21%
Rörelseresultat	MSEK	37,5	31,0	113,8	98,1
Rörelsemarginal	%	14,0	13,0	12,6	12,%
Investeringar	MSEK	5,0	5,8	22,7	51,4
Avskrivningar	MSEK	3,8	3,4	15,0	12,2
Avkastning på eget kapital	%	30,1	38,3%	30,1	38,3%
Soliditet	%	52,4	47,3%	52,4	47,3%
Antal anställda		402	376	402	376

**Resultat efter skatt**

Resultat efter skatt för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 25,5 (26,0) och resultat per aktie uppgick till SEK 2,55 (2,60). Skatten under kvartalet uppgick till MSEK -10,7 (-3,3). Föregående års skattekostnad minskade med MSEK 2,0 som en följd av en uppbokning av uppskjuten skattefordran i Polen.

Resultat efter skatt för helåret 2018 uppgick till MSEK 82,7 (85,6) och resultat per aktie uppgick till SEK 8,27 (8,56). Skattekostnaden för helåret 2018 uppgick till MSEK -23,1 jämfört med MSEK -10,3 under 2017 som påverkades positivt med MSEK 9,6 av uppskjuten skattefordran i Polen. Koncernens verksamhet i Polen sker i en så kallad skattefri zon och bolaget hade per 31 december 2018 outnyttjade skattefordelar uppgående till MSEK 10,2 (9,6) som kan nyttjas fram till 2026. Genomsnittlig skattesats i koncernen uppgick till 21,8% (10,7) för helåret.

**Kassaflöde och investeringar**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet ökade till MSEK 26,8 (15,3) huvudsakligen som ett resultat av en positiv utveckling av EBITDA. Även en något lägre ökning av rörelsekapitalet under kvartalet i jämförelse med föregående år bidrog till det starkare kassaflödet. Bolaget hade under 2017 en signifikant lageruppbyggnad i Polen för att säkerställa en god leveransförmåga i en period då produktionsutbyggnaden färdigställdes.

Kassaflöden från den löpande verksamheten under helåret ökade till MSEK 72,7 (51,5)

Investeringarna under kvartalet uppgick till MSEK 5,0 (5,8) varav MSEK 2,7 gällde investering i produktutveckling. Under 2017 påverkades investeringsverksamheten negativt med MSEK 15,3 från fabriksuppbyggnad i Polen. Investeringarna under helåret minskade till MSEK 22,7 jämfört med MSEK 51,4 föregående år då den polska fabriksutbyggnaden genomfördes.

**Likviditet och finansiell ställning**

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 45,7 jämfört med MSEK 56,2 vid utgången av 2017. Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till MSEK 91,8 (94,5) och soliditeten uppgick till 52,4% (47,3).

**Utdelning**

Styrelsen föreslår en utdelning för 2018 på SEK 4,00 (4,00) per aktie motsvarande en total utdelning på MSEK 40, vilket utgör 48 procent av resultatet efter skatt för perioden. Bolagets utdelningspolicy är att dela ut cirka 50 procent av resultatet efter skatt. Utdelningspolicyn ska beakta GAROs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt.

**Moderbolaget**

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

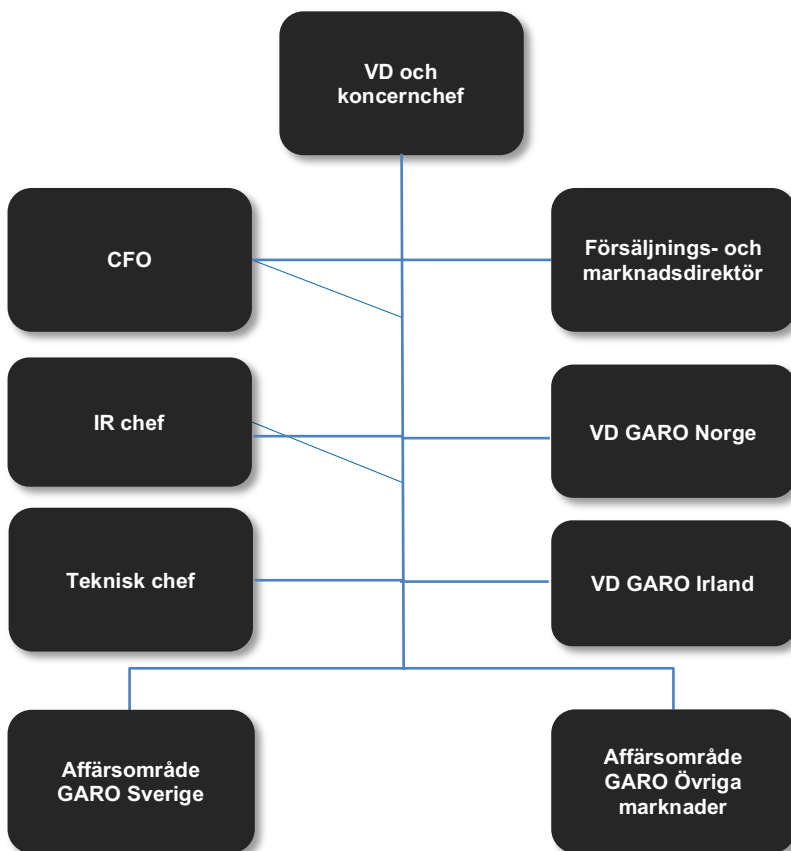
Moderbolagets omsättning uppgick under det fjärde kvartalet till MSEK 165,8 (131,8), en ökning med 26%. Av detta utgjorde MSEK 56,9 (42,2) intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 22,6 (12,0).

## Verksamhet och segment

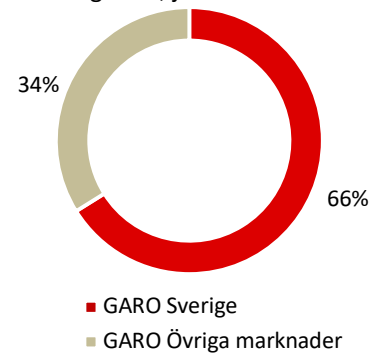
GARO delar in verksamheten i två affärsområden: *Sverige* och *Övriga marknader*. Affärsområde Sverige består av de svenska bolagen och Affärsområde Övriga marknader består av bolagen i Norge, Polen, Irland samt Finland.



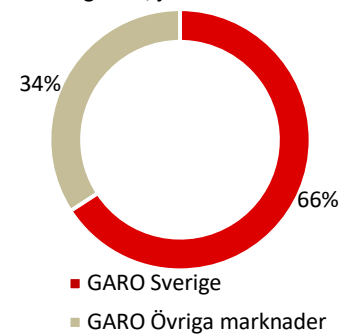
Koncernledningen består av sju personer och funktionerna VD och koncernchef, CFO, IR-chef, försäljnings- och marknadsdirektör, teknisk chef, VD GARO Norge och VD GARO Irland.



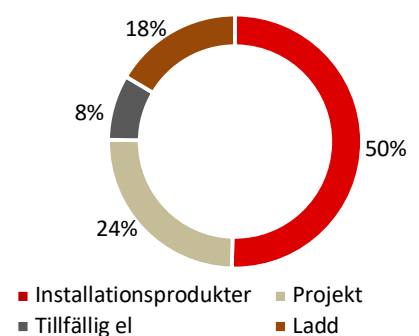
Nettoomsättningens fördelning per segment, jan - dec 2018



Rörelseresultatets fördelning per segment, jan - dec 2018



Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan - dec 2018



## GARO Sverige

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen i GARO *Sverige* ökade med 8% till MSEK 176,4 (163,5) under fjärde kvartalet 2018 främst drivet av en stark tillväxt inom *Ladd* och en viss tillväxt inom byggrelaterat sammantaget.

Rörelseresultatet ökade med 20% och uppgick till MSEK 24,5 (20,4) och rörelsemarginalen uppgick till 13,9% (12,5) som ett resultat av en starkare bruttomarginal samt skalfördelar på ökade försäljningsvolym. Förbättringen av rörelsemarginalen jämfört med samma period 2017 förklaras även av att fjärde kvartalet föregående år belastades av ökade kostnader för att säkerställa en god leveransförmåga under en period då produktionskapacitet och produktion i den polska fabriken steg.

Nettoomsättningen under helåret 2018 ökade med 10% till MSEK 595,5 (543,7) och rörelseresultatet ökade med 17% till MSEK 74,8 (64,1).

### Produktområden

Marknaden för Installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med cirka 2,5% under kvartalet och knappt 4% under helåret. GARO har under kvartalet såväl som på helåret haft en tillväxt överstigande marknaden.

Produktområde *Projekt* visade en något lägre tillväxt under kvartalet medan *Installation* var stabil. 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 tre kvartalen.

Produktområde *Ladd* uppvisade en fortsatt stark försäljningsökning över hela produktprogrammet i Sverige.

GARO Sverige		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nyckeltal		2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	MSEK	176,4	163,5	595,5	543,7
Tillväxt	%	8	20	10	30
Rörelseresultat	MSEK	24,5	20,4	74,8	64,1
Rörelsemarginal	%	13,9	12,5	12,5	11,8
Investeringar	MSEK	4,8	5,0	15,3	27,2
Avskrivningar	MSEK	2,7	2,6	11,0	9,6
Antal anställda		234	234	234	234

## GARO övriga marknader

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen i kvartalet inom GARO *Övriga marknader* ökade med 23% till MSEK 92,0 (74,8) med en stark tillväxt inom *Ladd* såväl som byggrelaterade produktområden sammantaget och i alla länder där GARO är representerade.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 13,0 (10,1) och rörelsemarginalen förbättrades till 14,1% (13,4) i det fjärde kvartalet. Rörelsemarginalen stärktes som ett resultat av stark volymtillväxt.

Nettoomsättningen under helåret 2018 ökade med 22% till MSEK 306,7 (252,3) och rörelseresultatet ökade till MSEK 39,1 (33,6).

### 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.

GARO Polens omsättning och produktivitet har fortsatt att öka i takt med stigande volymer. Under kvartalet har det skett en ökning av varulager vilket är ett resultat av ökade produktionsvolymer.

Försäljningen av laddinfrastruktur har kommit igång i samtliga länder.

GARO Övriga marknader		okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nyckeltal		2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	MSEK	92,0	74,8	306,7	252,3
Tillväxt	%	23	15	22	6
Rörelseresultat	MSEK	13,0	10,1	39,1	33,6
Rörelsemarginal	%	14,1	13,4	12,7	13,3
Investeringar	MSEK	0,2	0,8	7,4	24,2
Avskrivningar	MSEK	1,0	0,8	4,0	2,6
Antal anställda	St	168	142	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](http://www.garo.se)

IFRS 16 "Leases" IFRS 16 "Leases" ersätter IAS 17 "Leases" och dess relaterade tolkningar. Den nya standarden tillämpas från den 1 januari 2019. IFRS 16 tillämpar en kontrollmodell vid identifieringen av leasingavtal där åtskillnad mellan leasingavtal och serviceavtal görs baserat på om det finns en identifierad tillgång som kontrolleras av leasetagaren. Den nya standarden tar bort klassificeringen av leasingavtal som operationella eller finansiella, för leasetagaren, såsom krävs i IAS 17, och introducerar istället en enskild modell för redovisning. Enligt den nya modellen resulterar alla leasingavtal i att leasetagaren erhåller en rättighet att använda en tillgång under den bedömda leasingperioden och, om betalningar görs över tid, också erhålla finansiering. Garo's långfristiga operationella leasingavtal kommer att redovisas som anläggningstillgångar och finansiella skulder i koncernens balansrapport. Istället för operationella leasingkostnader kommer Garo redovisa avskrivningar och räntekostnader i koncernens totalresultatrapport. Leasingbetalningar kommer att påverka kassaflöde från den löpande verksamheten (t ex ränta, leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde och korttidsleasingavtal), och kassaflöde från finansieringsverksamheten (återbetalning av leasingskulden) i kassaflödesanalysen. Den nya standarden innehåller inga väsentliga förändringar i redovisningskraven för leasegivare.

Garo kommer att tillämpa den nya standarden genom att använda den modifierade retroaktiva övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetalen inte kommer att räknas om. Den ackumulerade effekten av att tillämpa IFRS 16 kommer att redovisas den 1 januari 2019. Leasingskulderna hänförliga till leasingavtal som tidigare har klassificerats som operationella leasingavtal enligt IAS 17 kommer att värderas till nuvärdet av de återstående leasingbetalningarna, diskonterade genom att använda den marginella låneräntan per 1 januari 2019. Garo kommer att redovisa en nyttjanderätt till ett belopp som motsvarar leasingskulden, justerad för beloppet för eventuella förutbetalda eller upplupna betalningar hänförliga till leasingavtalet, som redovisats per den 31 december 2018. Således kommer övergången till IFRS 16 inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens eget kapital och resultat.

Garo kommer att tillämpa de praktiska undantagen om att redovisa betalningar hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för tillgångar av lågt värde, som en kostnad i resultaträkningen. Garo kommer inte att tillämpa IFRS 16 för immateriella tillgångar. Icke-leasingkomponenter kommer att kostnadsföras och redovisas inte som en del av nyttjanderätten eller leasingskulden. Garo kommer vid övergången till IFRS 16 att omvärdera om ett avtal är eller innehåller ett leasingavtal.

För leasingavtal klassificerade som finansiella leasingavtal i enlighet med IAS 17 kommer det redovisade värdet för nyttjanderätten och leasingskulden i enlighet med IFRS 16 per den 1 januari



2019 motsvara det redovisade värdet för leasingtillgången och leaseingskulden i enlighet med IAS 17 omedelbart före övergången till IFRS 16.

Övergången till IFRS 16 kommer att ha följande preliminära effekter på koncernens balansrapport vid övergångstidpunkten den 1 januari 2019.

<b>Preliminära effekter av IFRS 16 MSEK</b>	<b>1 Jan 2019</b>
Nyttjanderättstillgångar	10,1
Uppskjuten skattefordran	2,2
<b>Ökning långfristiga tillgångar</b>	<b>12,3</b>
Långfristig leaseingskuld	5,8
Uppskjuten skatteskuld	2,2
Kortfristig leaseingskuld	4,3
<b>Ökning summa skulder</b>	<b>12,3</b>

I tabellen ovan har uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänförliga till nyttjanderätten och leaseingskulden nettoredovisats i de fall det föreligger en legal rätt att kvitta de uppskjutna skatterna. Garo har identifierat leasingavtal hänförliga till t ex företagsbilar, kontorsutrustning samt hyresavtal. Vid fastställande av beloppen ovan, är de mest väsentliga bedömningarna hänförliga till fastställandet av leasingperioderna och om huruvida ett avtal är, eller innehåller ett leasingavtal.

Exempel på faktorer som är övervägda är; strategiska planer, vikten av den underliggande tillgången för Garos verksamhet och/eller kostnader hänförliga till att inte förlänga eller inte säga upp leasingavtalet. Garo har omvärderat om ett avtal är, eller innehåller ett leasingavtal vid tidpunkten för den initiala tillämpningen av IFRS 16. Skillnaden mellan Garo's framtida minimileaseavgifter för operationella leasingavtal enligt IAS 17 och leaseingskulden som kommer att redovisas per den 1 januari 2019 enligt IFRS 16 är framför allt hänförlig till finansiella leasingavtal, uppskattade förlängningsperioder och omvärderingar om ett avtal är, eller innehåller ett leasingavtal.

Härutöver har Garo ett hyresavtal gällande fastighet i Norge där bolaget ännu inte påbörjat sin nyttjanderätt, varför detta avtal inte är med i ovan sammanställning. Avtalet kommer att läggas upp som en anläggningstillgång vid början av nyttjandet av fastigheten, vilket förväntas bli under tredje kvartalet 2019.

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 efter kvartalets utgång**

Styrelsen i GARO AB har beslutat att avsluta Carl-Johan Dalins anställning som verkställande direktör i enlighet med pressmeddelande den 18 februari. Patrik Andersson, för närvarande försäljnings- och marknadsdirektör, tar tillsvidare över rollen som tillförordnad VD. Han har varit anställd i GARO AB sedan 2007. En sökprocess efter en permanent VD inleds omgående.

Helena Claesson tillträdde tjänsten som CFO för GARO AB den 1 januari 2019 och ersätter Rickard Blomqvist som har haft rollen som tillförordnad CFO i GARO under en övergångsperiod.

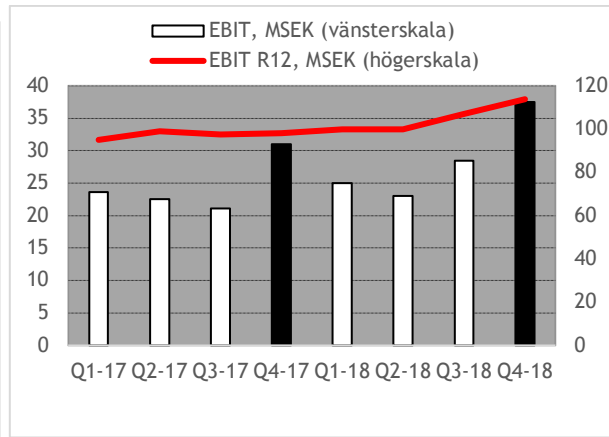
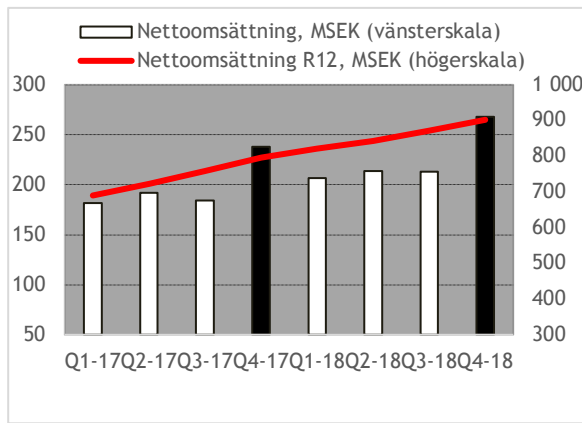
### **Årsredovisning**

GAROs årsredovisning för 2018 kommer att publiceras på bolagets hemsida senast den 12 april 2019.

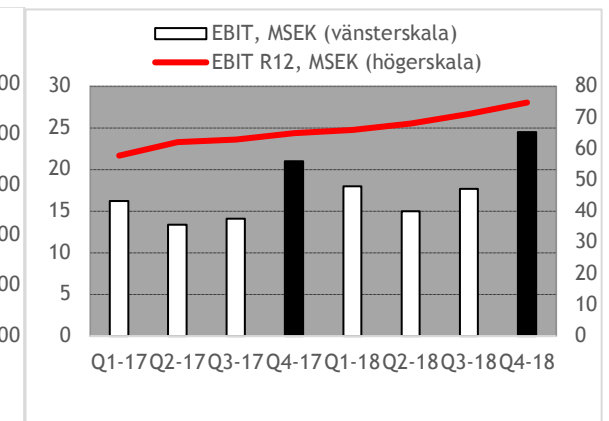
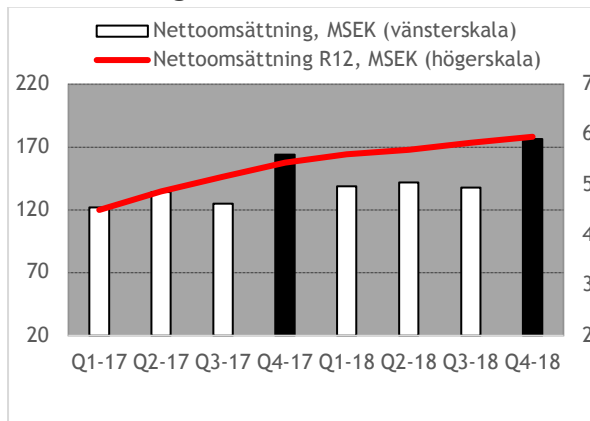
### **Årsstämma**

Årsstämman 2019 kommer att äga rum den 15 maj klockan 17.00 i Gnosjö. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på årsstämman ska, för att begäran med säkerhet skall kunna beaktas, inkomma med sådant förslag till styrelsen senast den 27 mars 2019 genom att skicka e-post till [arsstamma@garo.se](mailto:arsstamma@garo.se) eller brev till "Årsstämma", GARO AB, Box 203, 335 25 Gnosjö. Mer information om årsstämman kommer att finnas på bolagets hemsida under adress <http://corporate.garo.se/bolagsstyrning/bolagsstammor>.

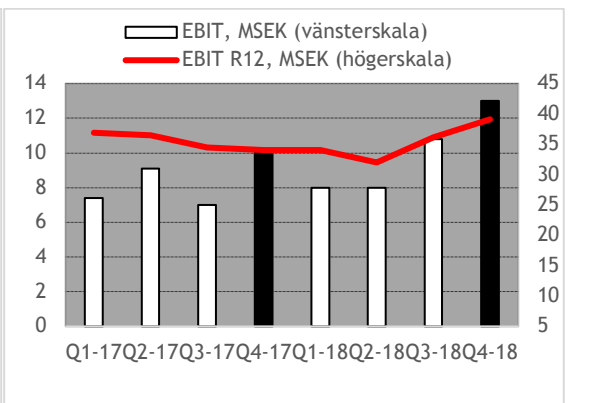
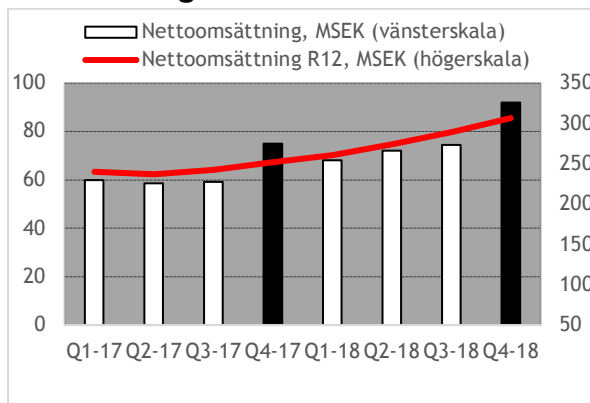
**GARO koncernen**



**Garö Sverige**



**GARO Övriga marknader**



## Koncernens resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	268,4	238,3	902,3	796,0
Övriga rörelseintäkter	0,9	1,5	4,2	1,8
<b>Summa intäkter</b>	<b>269,3</b>	<b>239,8</b>	<b>906,4</b>	<b>797,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-135,1	-120,3	-457,1	-404,2
Övriga externa kostnader	-36,6	-32,0	-116,1	-100,1
Personalkostnader	-56,3	-53,1	-204,4	-183,2
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3,8	-3,4	-15,0	-12,2
Övriga rörelsekostnader	0,0	-	0,0	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>37,5</b>	<b>31,0</b>	<b>113,8</b>	<b>98,1</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiellt netto	-1,3	-1,6	-8,1	-2,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>36,2</b>	<b>29,3</b>	<b>105,8</b>	<b>95,9</b>
Inkomstskatt	-10,7	-3,3	-23,1	-10,3
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>25,5</b>	<b>26,0</b>	<b>82,7</b>	<b>85,6</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<b>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</b>				
Omräkningsdifferenser	-1,6	2,1	1,5	2,2
<b>Övrigt totalresultat netto efter skatt</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>23,9</b>	<b>28,2</b>	<b>84,2</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
Resultat per aktie*, SEK	2,55	2,60	8,27	8,56

## Koncernens balansräkning i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	55,1	49,9
Materiella anläggningstillgångar	100,3	97,8
Finansiella anläggningstillgångar	10,2	9,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>165,7</b>	<b>157,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	161,8	142,8
Kundfordringar	218,7	196,7
Övriga kortfristiga fordringar	11,1	8,9
Likvida medel	8,4	28,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>400,1</b>	<b>376,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>565,8</b>	<b>533,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Aktiekapital	20,0	20,0
Övriga reserver	3,6	2,1
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	272,6	230,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>296,2</b>	<b>252,7</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	36,4	38,3
Övriga avsättningar	1,5	1,6
Uppskjutna skatteskulder	2,2	4,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>40,1</b>	<b>44,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	17,7	46,0
Leverantörsskulder	103,4	93,7
Övriga kortfristiga skulder	108,4	97,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>229,5</b>	<b>236,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>565,8</b>	<b>533,9</b>
<b>Nyckeltal</b>		
Nettoskuld	45,7	56,2
Soliditet	52,5%	47,3%
Justerat eget kapital per aktie, SEK	29,6	25,3
Utestående antal aktier, tusental	10 000	10 000

## 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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2017</b>	<b>20,0</b>	<b>2,1</b>	<b>230,5</b>	<b>252,7</b>
Ingående eget kapital 1 januari 2018	20,0	2,1	230,5	252,7
Resultat för perioden			82,7	82,7
Övrigt totalresultat för perioden		1,5		1,5
Utdelning till aktieägare			-40,4	-40,4
Värdeförändring skuld säljoption			-0,3	-0,3
<b>Utgående eget kapital 31 december 2018</b>	<b>20,0</b>	<b>3,6</b>	<b>272,6</b>	<b>296,2</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	36,6	29,2	99,9	86,9
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-9,8	-13,9	-27,2	-35,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>26,8</b>	<b>15,3</b>	<b>72,7</b>	<b>51,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-2,7	-2,5	-8,5	-7,5
Förvärv av dotterföretag	-	-15,3	-	-45,2
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-2,3	-3,3	-13,9	-43,9
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	0,3	0,5	1,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>-21,9</b>	<b>-95,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upplåning / Amortering av lån	-18,5	18,6	-30,3	59,3
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-	-40,4	-28,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-18,5</b>	<b>18,6</b>	<b>-70,7</b>	<b>30,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3,3</b>	<b>13,1</b>	<b>-19,9</b>	<b>-13,2</b>
Kursdifferens i likvida medel	-0,2	0,2	0,1	-0,2
Likvida medel vid periodens början	5,3	14,9	28,2	41,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8,4</b>	<b>28,2</b>	<b>8,4</b>	<b>28,2</b>

## Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i MSEK</i>	okt-dec 2018	okt-dec 2017	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	165,8	131,8	527,5	428,9
Övriga rörelseintäkter	2,2	3,1	11,8	8,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>168,4</b>	<b>134,8</b>	<b>539,3</b>	<b>437,1</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-104,4	-79,1	-331,4	-255,6
Övriga externa kostnader	-17,5	-16,5	-52,0	-48,3
Personalkostnader	-27,4	-24,9	-95,4	-88,0
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,5	-2,3	-9,9	-8,7
Övriga rörelsekostnader	5,9	-	5,9	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,6</b>	<b>12,0</b>	<b>56,5</b>	<b>36,5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	12,3	11,0	30,3	20,4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,5	0,4	2,5	2,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,5	-1,1	-8,3	-2,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>33,9</b>	<b>22,4</b>	<b>80,9</b>	<b>56,4</b>
Bokslutsdispositioner	13,0	8,3	13,0	8,3
Inkomstskatt	-9,2	-3,1	-15,5	-8,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>37,7</b>	<b>27,6</b>	<b>78,4</b>	<b>56,2</b>

**Moderbolagets balansräkning i sammandrag**

<i>Belopp i MSEK</i>	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	15,6	9,3
Materiella anläggningstillgångar	49,6	50,3
Andelar i koncernföretag	43,7	42,7
Övriga finansiella anläggningstillgångar	24,1	36,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>133,0</b>	<b>138,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	55,4	62,4
Kundfordringar	101,1	84,4
Övriga fordringar	96,1	70,5
Kassa och bank	-	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>252,7</b>	<b>217,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>385,7</b>	<b>356,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Aktiekapital	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	8,2	1,8
Reservfond	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	186,8	154,8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>217,6</b>	<b>179,2</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>0,9</b>	<b>7,9</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>
<b>Skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	20,4	23,5
Kortfristiga räntebärande skulder	11,1	35,9
Kortfristiga ej räntebärande skulder	132,9	106,4
<b>Summa skulder</b>	<b>164,4</b>	<b>165,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>385,7</b>	<b>356,2</b>



## Omsättning och rörelseresultat per segment

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	Kv4 2018	Kv4 2017	Kv4 2018	Kv4 2017	Kv4 2018	Kv4 2017	Kv4 2018	Kv4 2017
<b>Omsättning</b>								
Summa nettoomsättning	238,4	209,2	149,9	111,8	-119,9	-82,7	268,4	238,3
Intern nettoomsättning	-62,0	-45,7	-57,9	-37,0	119,9	82,7	-	-
<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>176,4</b>	<b>163,5</b>	<b>92,0</b>	<b>74,8</b>	-	-	<b>268,4</b>	<b>238,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24,5</b>	<b>20,4</b>	<b>13,0</b>	<b>10,0</b>	-	-	<b>37,5</b>	<b>31,0</b>
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	-1,3	-1,6
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-10,7	-3,3
<b>Årets nettoresultat</b>	-	-	-	-	-	-	<b>25,5</b>	<b>26,0</b>

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Omsättning</b>								
Summa nettoomsättning	792,2	686,2	473,9	357,8	-363,8	-248,0	902,3	796,0
Intern nettoomsättning	-196,4	-142,5	-166,9	-105,5	-363,8	248,0	-	-
<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>595,8</b>	<b>543,7</b>	<b>307,0</b>	<b>252,3</b>	-	-	<b>902,3</b>	<b>796,0</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>74,7</b>	<b>64,5</b>	<b>39,1</b>	<b>33,6</b>	-	-	<b>113,9</b>	<b>98,1</b>
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	-8,1	-2,2
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-23,1	-10,3
<b>Årets nettoresultat</b>	-	-	-	-	-	-	<b>82,7</b>	<b>85,6</b>

GARO Koncernen		okt-dec	okt-dec	helår	helår	helår	Helår	helår
Flerårsöversikt och nyckeltal		2018	2017	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	MSEK	268,4	238,3	902,3	796,0	657,8	554,1	441,7
Tillväxt	%	13	19	13	21	19	25	15
EBITDA	MSEK	41,3	34,4	128,8	110,3	84,8	74,3	50,6
EBITDA-marginal	%	15,4	14,4	14,3	13,9	12,9	13,4	11,5
Rörelseresultat	MSEK	37,5	31,0	113,8	98,1	73,8	62,4	39,8
Rörelsemarginal	%	14,0	13,0	12,6	12,3	11,2	11,3	9,0
Justerat rörelseresultat	MSEK	-	-	-	-	86,4	-	-
Justerad rörelsemarginal	%	-	-	-	-	13,1	-	-
Investeringar	MSEK	5,0	5,8	22,7	51,4	12,8	13,8	6,3
Avskrivningar	MSEK	3,8	3,4	15,0	12,2	11,0	11,9	10,8
Avkastning på eget kapital*	%	30,1	38,3	30,1	38,3	32,4	31,3	17,1
Soliditet	%	52,4	47,3	52,4	47,3	52,0	49,8	48,5
Nettoskuld	MSEK	45,7	56,2	45,7	56,1	-17,3	-0,4	19,3
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,4	0,5	0,4	0,5	-0,2	0,0	0,4
Antal anställda		402	376	402	376	274	254	244

\*) Nyckeltal avser senaste 12 månaderna

#### Kvartalsdata

Resultaträkning koncernen	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4
Belopp i MSEK	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2016
Nettoomsättning	268,4	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6	200,9
Rörelsekostnader	-230,9	-184,2	-191,4	-181,9	-207,4	-163,0	-169,5	-158,0	-170,6
Rörelseresultat	37,5	28,5	22,8	25,1	30,9	21,1	22,5	23,6	30,3
Finansiellt netto	-1,3	-2,8	-3,2	-0,8	-1,6	-0,3	-0,2	-0,1	-2,2
Resultat före skatt	36,2	25,7	19,6	24,3	29,3	20,8	22,3	23,5	28,1
Skatt	-10,7	-3,0	-4,2	-5,2	-3,3	2,4	-4,4	-5,0	-6,4
Resultat efter skatt	25,5	22,7	15,4	19,1	26,0	23,2	17,9	18,5	21,7
Nettoomsättning per segment	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4
Belopp i MSEK	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2016
GARO Sverige	176,4	138,3	142,3	138,6	163,5	124,9	133,5	121,8	135,9
GARO Övriga marknader	92,0	74,4	71,9	68,4	74,8	59,2	58,5	59,8	65,0
Totalt koncernen	268,4	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6	200,9
Rörelseresultat per segment	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4
Belopp i MSEK	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2016
GARO Sverige	24,5	17,7	15,1	17,5	20,8	14,1	13,4	16,2	19,3
GARO Övriga marknader	13,0	10,8	7,7	7,6	10,1	7,0	9,1	7,4	11,0
Totalt koncernen	37,5	28,5	22,8	25,1	30,9	21,1	22,5	23,6	30,3

## **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 balansomslutningen

### **Resultat per aktie:**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier

## **Telefonkonferens**

En telefonkonferens för investerare kommer att hållas den 19 februari klockan 09.30.

Telefonnummer:

Sverige: 010 884 80 16

Internationellt: +44 20 3936 2999

Deltagarkod: 820632

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:**

Stefan Jonsson, styrelseordförande: 070 588 66 73

Helena Claesson, finansdirektör: 070 6760750

Malin Rylander Thordén, IR chef: 076 894 95 96

## **Finansiell kalender**

Årsredovisning 2018: senast den 12 april 2019

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

Andra kvartalet 2019: 22 augusti 2019

Tredje kvartalet 2019: 7 november 2019

## **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 19 februari 2019

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

*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 19 februari 2019 kl. 07.30.*