



DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2019

JANUARI – MARS 2019

- Nettoomsättningen ökade med 20% till MSEK 248,4 (207,0).
- Rörelseresultatet ökade med 16% till MSEK 29,2 (25,1).
- Rörelsemarginalen uppgick till 11,7% (12,1).
- Rörelseresultat exkl avgångsvederlag till tidigare VD om 4,0 MSEK uppgick till MSEK 33,2 motsvarande en justerad rörelsemarginal på 13,5%.
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 24,8 (19,1).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 2,48 (1,91).
- Soliditeten uppgick till 54,4% (51,4).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER KVARTALET

- Helena Claesson tillträdde som CFO för koncernen den 1 januari.
- Patrik Andersson har idag utsetts till VD och koncernchef för GARO AB. Han tillträder sin nya roll med omedelbar verkan. Patrik har varit tillförordnad VD för koncernen sedan den 19 februari i år.

GARO Koncernen nyckeltal	Jan – mar 2019	Jan – mar 2018	%	R12 ¹	Jan – dec 2018
Nettoomsättning, MSEK	248,4	207,0	20	943,6	903,7
EBITDA, MSEK	33,6	28,8		133,6	128,8
EBITDA-marginal,%	13,5	13,9		14,2	14,3
Rörelseresultat, MSEK	29,2	25,1	16	117,9	113,8
Rörelsemarginal, %	11,7	12,1	-	12,5	12,6
Resultat efter skatt, MSEK	24,8	19,1	30	88,4	82,7
Resultat per aktie ² SEK	2,48	1,91	30	8,84	8,27
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	9,2	10,7		72,5	73,9
Investeringar, MSEK	6,6	7,9		20,6	21,9
Avskrivningar, MSEK	4,4	3,7		15,7	15,0
Soliditet, %	54,4	51,4	-	54,4	52,4
Eget kapital per aktie ² , SEK	32,3	27,5	-	32,3	29,6
Avkastning på eget kapital, %	29,6	35,3	-	29,6	30,1
Nettoskuld (+) / nettokassa (-), MSEK	49,7	53,1		49,7	45,7

1) Rullande tolv månader, april 2018 – mars 2019 och efter utspädning

2) Före och efter utspädning

För definition av nyckeltal se sid 18

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

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 ca 400 anställda. Huvudkontoret finns i Gnosjö.

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

VD kommenterar kvartalet

BRA INLEDNING PÅ ÅRET

Året har börjat starkt med en omsättningstillväxt om 20% till MSEK 248,4. Det är glädjande att tillväxten sker brett, drivet huvudsakligen av en kraftig expansion inom E-Mobility (tidigare benämnd Ladd) men även inom vår bas – Installationsprodukter. Tillväxten är god inom båda våra affärsområden, där Sverige uppvisar en tillväxt om 18% och Övriga marknader 24%. Det bör påpekas att första kvartalet föregående år var svagt inom installationsprodukter på grund av den stränga vintern.

Rörelseresultatet för kvartalet ökade med 16% till MSEK 29,2 motsvarande en rörelsemarginal om 11,7% (12,1). Justerat för en reservation om MSEK 4,0 som ingår i resultatet (relaterat till avgångsvederlag för tidigare vd) uppgick rörelsemarginalen till 13,5% vilket är ett resultat av den goda volymtillväxten i kombination med en effektiv kostnadskontroll.

HÖG MARKNADSNÄRVARO

En framåtblickande produktutveckling måste gå hand i hand med en stark marknads- och försäljningsorganisation. Här har vi gjort satsningar genom att dels förstärka säljorganisationen med ett flertal rekryteringar och dels genom en hög marknadsnärvaro under perioden. Som exempel på detta kan nämnas att vi deltagit på Hannovermässan - en av världens största industrimässor, samt på ett antal mässor i Storbritannien med fokus på laddprodukter. Marknads-satsningarna har skett inom Norden och norra Europa, vilket är i linje med vår strategi att växa inom dessa regioner under de kommande åren.

E-MOBILITY VÄXER MED 89 %

Produktområdet E-mobility fortsätter att uppvisa stark tillväxt. Under kvartalet har flera större projekt inom produktområdet slutlevererats, och vi har dessutom fått uppföljningsordrar från ett flertal kunder som värdesatt att GARO har kunnat leverera med korta leveranstider. Detta är ett resultat av att vi successivt byggt upp och kraftigt ökat vår leveranskapacitet. Det har gjorts främst genom investeringar i vår polska fabrik, men kapaciteten har också ökat inom underleverantörsledet. Produktutveckling inom E-mobility sker kontinuerligt med ny funktionalitet och bättre prestanda och vi ser ett fortsatt stort intresse på samtliga marknader för produkterna.

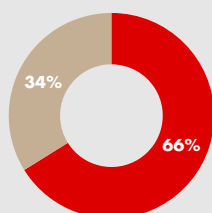
MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Efterfrågan inom byggrelaterade produkter i Sverige är fortfarande god men förväntas under 2019 successivt mattas av i takt med minskat antal byggstarter. Dock bedöms ROT- sektorn vara stabil. Gällande övriga marknader där GARO är verksamma förväntas marknadsutvecklingen vara fortsatt god. För produktområde E-mobility ser vi en stark utveckling med fortsatt utbyggnad av laddinfrastruktur på samtliga marknader. Sammantaget ser GARO positivt på marknadsförutsättningarna främst drivet av utbyggnaden av laddinfrastruktur.

Patrik Andersson

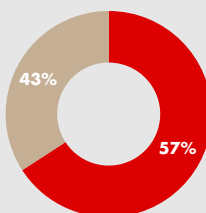
VD och koncernchef

Nettoomsättningens fördelning per segment, jan-mar 2019



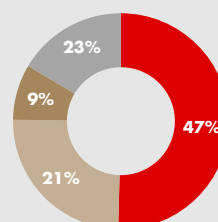
■ GARO Sverige
■ GARO Övriga marknader

Rörelseresultatets fördelning per segment, jan-mar 2019



■ GARO Sverige
■ GARO Övriga marknader

Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan-mar 2019



■ Installationsprodukter
■ Projekt
■ Tillfällig el
■ Ladd

Resultat koncernen

Januari – mars 2019

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under det första kvartalet 2019 ökade med 20% till MSEK 248,4 (207,0) som ett resultat av organisk tillväxt.

Analys av förändring av Nettoomsättningen	Jan – mar 2019 (MSEK)	Jan – mar 2019 (%)	Jan – mar 2018 (MSEK)	Jan – mar 2018 (%)
Föregående års kvartal	207,0	-	181,6	-
Organisk tillväxt	39,9	19%	23,9	13%
Förvärv och strukturförändringar	-	-	0,9	1%
Valutakurseffekter	1,5	1%	0,6	-
Innevarande period	248,4	20%	207,0	14%

För definition av nyckeltal se sid 19

Affärsområde *Sverige* uppvisade en fortsatt god tillväxt främst drivet av produktområde *E-mobility* i kvartalet. Försäljningen inom byggrelaterade produktområden var sammantaget god under årets första kvartal drivet av en god försäljning av installationsprodukter medan en viss avmattning noterades inom *Tillfällig el* och *Projekt*.

Inom affärsområde *Övriga Marknader* har tillväxten varit bra inom samtliga produktområden och i alla länder för kvartalet.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet ökade med 16% till MSEK 29,2 (25,1) i kvartalet. I resultatet ingår en reservation uppgående till MSEK 4,0 hänförlig till avgångsvederlag för tidigare VD. Rörelsemarginalen uppgick till 11,7% (12,1). Rörelseresultatet justerat från reservationen uppgick till MSEK 33,2 motsvarande en rörelsemarginal på 13,4%. Den förbättrade marginalen mot föregående år var i huvudsak ett resultat av skalfördelar från högre volymer.

RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt för det första kvartalet uppgick till MSEK 24,8 (19,1) och resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 2,48 (1,91). Skatten för perioden uppgick till 5,7 MSEK (5,2) och genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen uppgick till 18,7 % (21,4).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till MSEK 9,2 (10,7), vilket förklaras av utvecklingen inom EBITDA tillsammans med ökade kundfrödringar jämfört med föregående år.

Investeringarna under kvartalet uppgick till MSEK 6,6 (7,9) varav MSEK 2,4 gällde investering i produktutveckling.

Den 1 januari 2019 infördes IFRS 16 som redovisningsprincip för hyresavtal och leasing. En konsekvens av implementeringen är att totala kostnader under löptiden för hyreskontrakt och leasingavtal har aktiverats i balansräkningen under respektive kategori, Nyttjanderättstillgång. På motsvarande sätt har leasingskulden under avtalen tagits upp under långsiktiga skulder som leasingåtaganden. Den kortfristiga delen av åtaganden har redovisats som kortfristig skuld. Effekten av IFRS 16 är att tillgångarna och skulderna har ökat med 10,1 miljoner kronor.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

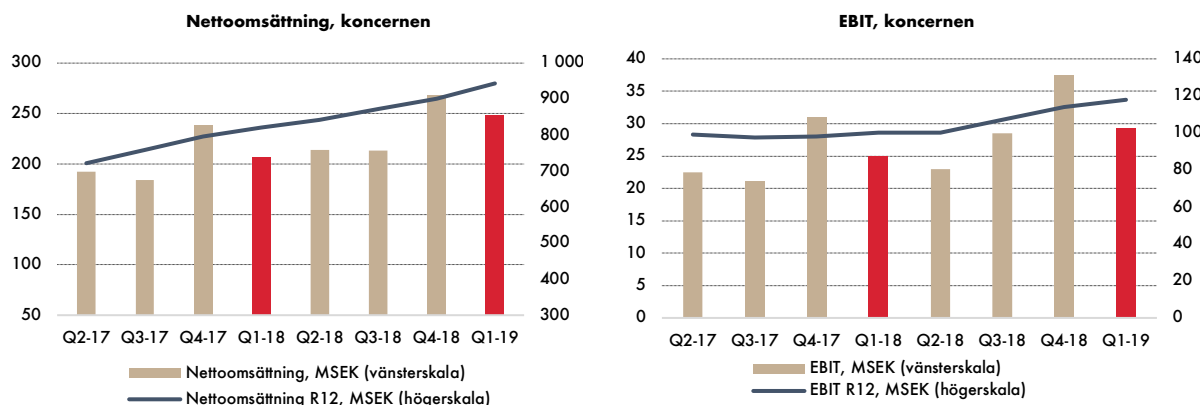
Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 49,7 jämfört med MSEK 53,1 vid samma period 2018 och MSEK 45,7 vid årets slut 2018.

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till MSEK 91,6 (88,2). Implementationen av den nya standarden IFRS 16 för redovisning påverkade inte nämnvärt vår soliditet som uppgick till 54,4 (51,4) procent i slutet av första kvartalet att jämföra med 52,4 vid utgången av 2018.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER KVARTALET

- Helena Claesson tillträdde som CFO för GARO den 1 januari.
- Patrik Andersson har idag utsetts till VD och koncernchef för GARO AB. Han tillträder sin nya roll med omedelbar verkan. Patrik har varit tillförordnad VD för koncernen sedan den 19 februari i år. Han har samtidigt haft kvar sin roll som försäljnings- och marknadsdirektör. Patrik Andersson anställdes i bolaget 2007.

Från slutet av mars 2019 fram till denna rapportens publicering har det, utöver vad som angivits ovan, inte skett några viktigare händelser eller framkommit information om förhållanden, vare sig gynnsamma eller ogynnsamma, som motiverar ytterligare upplysningar.

**Intäkter från kunder fördelade på produktområde och segment**

Produktområde	Segment Sverige		Segment Övriga marknader	
	Jan - mar 2019	Jan - mar 2018	Jan - mar 2019	Jan - mar 2018
Installationsprodukter	62,6	56,1	54,1	45,6
Projekt	44,0	45,4	9,4	8,8
Tillfällig el	20,6	20,0	1,5	1,2
E-mobility	36,0	17,2	20,1	12,5
Totalt	163,4	138,6	85,0	68,4

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.

GARO Sverige

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen i GARO Sverige ökade med 18% till MSEK 163,4 (138,6) under årets första kvartal, främst drivet av en stark tillväxt inom *E-Mobility* och en god försäljningstillväxt av installationsprodukter.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 16,3 (17,3) och rörelsemarginalen uppgick till 10,0% (12,5). I resultatet ingår en reservation om MSEK 4,0 hänförlig till avgångsverderlaget till tidigare VD. Justerat för denna kostnad uppgick rörelseresultatet till MSEK 20,3 motsvarande en rörelsemarginal på 12,5%.

PRODUKTOMRÅDEN

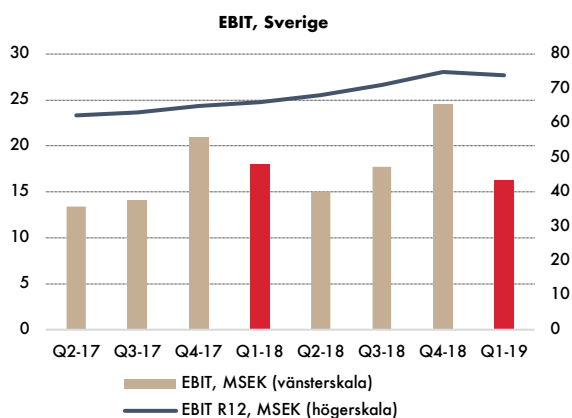
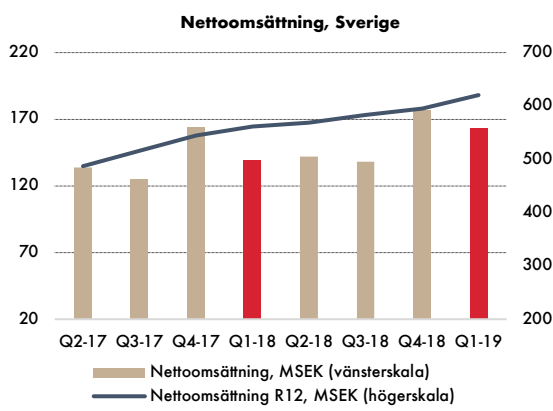
Marknaden för Installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med knappt 5,0% under kvartalet. Vi bedömer att GARO har under kvartalet haft en tillväxt som överstiger den totala marknadsstillväxten. Periodens tillväxt inom byggrelaterade produkter påverkades positivt av att slutet av det första kvartalet föregående år var relativt svagt på grund av den stränga vintern som inföll sent under säsongen.

Produktområdet *Installation* visade på fortsatt stabil tillväxt, medan en viss avmattning noterades inom produktområdena *Projekt* och *Tillfällig el* jämfört med samma period 2018. Aktiviteten på marknaden för *Tillfällig el* har uppvisat en högre grad av volatilitet under de senaste kvartalen.

Produktområde *E-mobility* uppvisade en fortsatt stark försäljningsökning över hela produktprogrammet i Sverige.

GARO Sverige		Jan – mar	Jan – mar	R12	Jan – dec
Nyckeltal		2019	2018		2018
Nettoomsättning	MSEK	163,4	138,6	620,3	595,5
Tillväxt	%	18	14	11	10
Rörelseresultat	MSEK	16,3	17,3	73,8	74,8
Rörelsemarginal	%	10,0	12,5	11,9	12,5
Investeringar	MSEK	5,6	3,1	20,6	15,3
Avskrivningar	MSEK	3,5	2,8	11,5	11,0
Antal anställda		240	233	235	234

För definition av nyckeltal se sid 19



GARO övriga marknader

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen i kvartalet inom GARO Övriga marknader ökade med 24% till MSEK 85,0 (68,4) med en stark tillväxt inom *E-mobility* såväl som inom byggrelaterade produktområden sammantaget. Alla länder där GARO är representerade uppvisade en bra utveckling.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 12,9 (7,6) och rörelsemarginalen förbättrades till 15,1% (11,1) i det första kvartalet. Rörelsemarginalen stärktes som ett resultat av stark volymtillväxt.

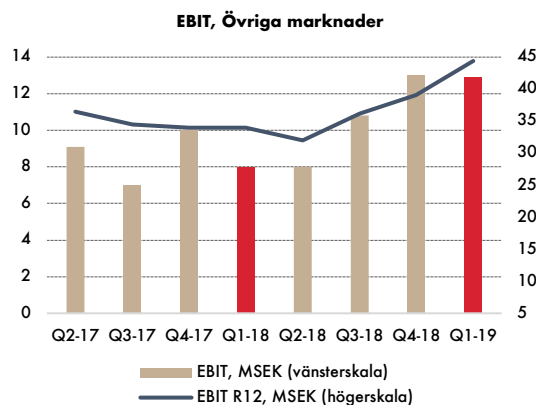
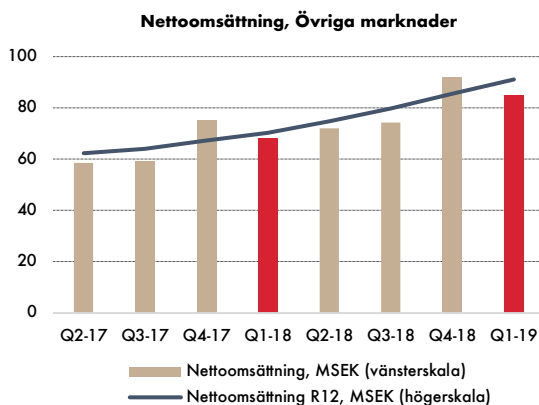
PRODUKTOMRÅDEN

De stora produktområdena inom byggrelaterat - *Installation* och *Projekt* visade på fortsatt stabil tillväxt, medan försäljningen inom *Tillfällig el* låg kvar på låga nivåer, och det har visat sig utmanande att växa inom detta produktområde inom segmentet.

Produktområde *E-mobility* uppvisade en fortsatt stark försäljningsökning över hela affärsområdet Övriga marknader, om än från relativt låga volymer. Vi känner stor tilltro i det faktum att försäljningen av laddinfrastruktur har kommit igång i samtliga länder.

GARO Övriga marknader		Jan – mar	Jan – mar	R12	Jan – dec
Nyckeltal		2019	2018		2018
Nettoomsättning	MSEK	85,0	68,4	323,3	306,7
Tillväxt	%	24	15	24	22
Rörelseresultat	MSEK	12,9	7,6	44,4	39,1
Rörelsemarginal	%	15,1	11,1	13,7	12,7
Investeringar	MSEK	1,0	4,8	0,0	7,4
Avskrivningar	MSEK	0,9	0,9	4,0	4,0
Antal anställda	St	184	161	170	168

För definition av nyckeltal se sid 19



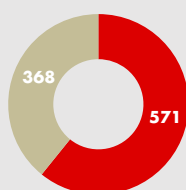
Hållbarhet

Garo arbetar målmedvetet med att minska vår klimatpåverkan, exempelvis genom el- eller hybriddrivna tjänstebilar, användande av bränsle med mindre miljöpåverkan samt effektivisera interna transporter och leveranser. Arbetet med olika hållbarhetsaspekter är en integrerad del i vår dagliga verksamhet. Under 2019 fortsätter vi arbetet med att minska vår egen klimatpåverkan.

Vid årsskiftet 2018/2019 bytte vi ut naturgas mot biogas för uppvärmning av anläggningarna i Gnosjö. Detta förväntas leda till ungefär 90 procent lägre klimatutsläpp från uppvärmning samt ungefär 25 procent minskning av verksamhetens totala klimatutsläpp. Biogas har fördelen att det kan produceras lokalt från matavfall och avloppsslam. Under kvartalet har vi även förnyat vårt avtal med vår energileverantör av el, vilket ger oss ursprungsmärkt vattenkraft till våra anläggningar i Gnosjö i Sverige och Drammen i Norge. Vidare fortsätter vi att analysera och se över våra logistikflöden mellan våra enheter och ut till kund för att minimera vår miljöpåverkan i kombination med att uppnå effektivare logistikflöden.

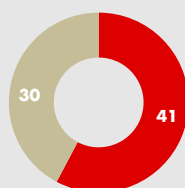
För mer information om våra mål för en hållbarare miljö återfinner du i vår årsredovisning för 2018 sid 34-39.

**Energianvändning (MWh)
Koncernen
Q1 2019**



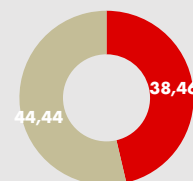
■ El ■ Värme

**Avfall (Ton) Koncernen
Q1 2019**



■ Återvinning ■ Deponi

**Energianvändning (Ton CO₂) utsläpp
Q1 2019**



■ El ■ Värme

Resultat moderbolaget

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

Moderbolagets omsättning uppgick under första kvartalet till MSEK 149,0 (117,2), en ökning med 27%. Av detta utgjorde MSEK 50,8 (43,6) intern omsättning till övriga koncernbolag.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 9,4 (10,3).

Om GARO

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 har 402 anställda och huvudkontoret finns i Gnosjö. Aktien är noterat på Nasdaq Stockholm OMX.

AFFÄRSIDÉ

Med fokus på innovation, hållbarhet och design utvecklar GARO lönsamma helhetslösningar för elbranschen.

VISION

Drivna av framtidens möjligheter utvecklas vi ständigt för att vara den ledande innovatören inom våra produktområden.

MISSION

Vår gemensamma vilja är att utveckla framtidssäkra helhetslösningar genom kunskap, innovation och engagemang.

FINANSIELLA MÅL

- Försäljningstillväxt: Tillväxten ska organiskt uppgå till minst 10 procent per år (över en konjunkturcykel).
- Lönsamhet: Rörelsemarginalen för koncernen, ska uppgå till minst 10 procent av nettomsättningen per år (över en konjunkturcykel).
- Avkastning: Avkastningen på eget kapital ska uppgå till minst 20 procent.
- Soliditet: Soliditeten ska ej understiga 30 procent.
- Utdelningspolicy: Utdelningen ska uppgå till cirka 50 procent av bolagets nettoresultat efter skatt. Utdelningsförslaget ska beakta GAROs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt.

VÄRDERINGAR

- Innovativa: Vi är en nytänkande kraft som utvecklar våra kunders framtida affärer. Det gör oss till en engagerad, lyhörd och aktiv samarbetspartner.
- Stolta: Vår genuina historia, fina utveckling och framtida möjligheter har skapat vår unika GARO - kultur. Det gör oss trygga och stolta i allt vi gör.
- Kompetenta: Vi är experter på det vi gör och värdesätter kunskap som leder till våra kunders utveckling och lönsamhet.

Allmänt

VERKSAMHETENS ART

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

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

SÄSONGSVARIATIONER

GAROs verksamhet är i viss utsträckning föremål för säsongsvariationer. GAROs försäljning är i allmänhet stabil från det ena kvartalet till det andra, men kan fluktureras månadsvis inom kvartalen. Försäljningen kan vara något lägre under semestermånaderna (juli-augusti) och från december till januari. Under perioder med hög produktion binder GARO i normalfallet upp rörelsekapital. Likvida medel frigörs från rörelsekapitalet efter högsäsongen, då de producerade varorna har installerats i kundernas anläggningar och fakturorna har betalats.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

GAROs risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna under not 3 på sid 57–60 i årsredovisningen för 2018. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.garo.se. Från och med 1 januari 2019 tillämpar bolaget IFRS 16 ”Leasing” med framåtriktad retroaktiv verkan. Bolaget anser inte att den nya tillämpningen av IFRS 16 medför någon förändring som påverkar bolagets risker och osäkerhetsfaktorer jämfört med hur de beskrivits i årsredovisningen för 2018. Härutöver har inga andra förändringar skett som ändrar bolagets syn på risker och osäkerhetsfaktorer.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Garo presenterar i denna delårsrapport vissa finansiella mått som inte definieras av IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Koncernen anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare då de möjliggör en utvärdering av bolagets resultat och ställning. Eftersom inte alla bolag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra bolag. Investerare bör betrakta dessa finansiella mått som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som tidigare och samma principer tillämpas som beskrivs i årsredovisningen för 2018.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Upplýsningar i enlighet med IAS 34, 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen på sidorna 1 – 23 som utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen kapitel 9 och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2.

Garo AB tillämpar samma redovisningsprinciper som i senaste årsredovisningen, förutom att Garo AB fr.o.m. 1 januari 2019 tillämpar IFRS 16 ”Leasing” som kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen.

Synsättet baseras på att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Vissa av koncernens åtaganden omfattas av undantaget för korta kontrakt och kontrakt av mindre värde.

Implementering av IFRS 16 har medfört en förändring av koncernens redovisningsprincip vilken tillämpas med framåtriktad retroaktiv verkan. Detta innebär att en omräkning av den ingående balansen har skett per 2019-01-01.

ÖVERGÅNGEN TILL IFRS 16 HAR FÖLJANDE EFFEKTER PÅ KONCERNENS BALANSRAPPORT VID ÖVERGÅNGSTIDPUNKTEN DEN 1 JANUARI 2019.

<i>Belopp i MSEK</i>	2018-12-31	Effekt	2019-01-01
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	55,1		55,1
Materiella anläggningstillgångar/nyttjanderätt	100,3	10,1	110,4
Uppskjutna skattefordran	10,3	-	10,3
Summa effekt anläggningstillgångar	165,7	10,1	175,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Balanserade vinstmedel	296,2		296,2
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	36,4		36,4
Övriga avsättningar/leasingskulder	1,5	5,8	7,3
Uppskjutna skatteskulder	2,2	-	2,2
Summa effekt långfristiga skulder	40,1	5,8	45,9
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17,7		17,7
Leverantörsskulder	103,4		103,4
Övriga kortfristiga skulder/leasingskulder	108,4	4,3	112,7
Summa effekt kortfristiga skulder	229,5	4,3	233,8
SUMMA EFFEKT EGET KAPITAL OCH SKULDER	565,8	10,1	575,9

I övergången har uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänförliga till nyttjanderätten och leasingskulden netto redovisats i de fall det föreligger en legal rätt att kvitta de uppskjutna skatterna. Garo har identifierat leasingavtal hänförliga till företagsbilar och 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.

Åtagande för operationella leasingavtal per 31 december 2018

Finansiella leasingskulder per 31 december 2018	15,1
Leasingavtal med kort löptid samt leasingavtal till	
mindre värde (kostnadsförs linjärt)	-5,0
Effekter av förlängningsoptioner	0,0
Effekter av terminerinsmöjligheter	0,0
Diskonteringseffekt	0,0
Redovisad leasingskuld öppningsbalansräkning 1 januari 2019	10,1

Företaget har använt en vägt genomsnittlig marginell låneränta om 1,0 % vid fastställande av leasingskulden i öppningsbalansräkningen per 1 januari 2019.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Jan – mar 2019	Jan – mar 2018	R12	Jan – dec 2018
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	248,4	207,0	943,6	903,7
Övriga rörelseintäkter	1,3	1,6	3,9	2,7
Summa rörelsens intäkter	249,7	208,6	947,5	906,4
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-125,4	-103,4	-479,1	-457,1
Övriga externa kostnader	-31,7	-26,1	-121,8	-116,1
Personalkostnader	-59,0	-50,3	-213,0	-204,4
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-4,4	-3,7	-15,7	-15,0
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-
Rörelseresultat	29,2	25,1	117,9	113,8
Resultat från finansiella poster				
Finansiellt netto	1,4	-0,8	-5,8	-8,1
Resultat före skatt	30,6	24,3	112,1	105,7
Inkomstskatt	-5,7	-5,2	-23,6	-23,0
Resultat efter skatt	24,8	19,1	88,4	82,7
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	1,5	2,7	-0,4	1,5
Övrigt totalresultat netto efter skatt	1,5	2,7	-0,4	1,5
Summa totalresultat för året	26,3	21,8	88,0	84,2
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
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	2,48	1,91	8,84	8,27

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	57,0	50,4	55,1
Materiella anläggningstillgångar	112,0	103,1	100,3
Finansiella anläggningstillgångar	10,0	9,7	10,3
Summa anläggningstillgångar	179,0	163,2	165,7
Omsättningstillgångar			
Varulager	178,1	163,3	161,8
Kundfordringar	216,1	173,9	218,7
Övriga kortfristiga fordringar	12,5	13,6	11,1
Likvida medel	7,2	20,1	8,4
Summa omsättningstillgångar	413,9	370,9	400,1
SUMMA TILLGÅNGAR	592,9	534,1	565,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	5,1	4,8	3,6
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	297,4	249,7	272,6
Summa eget kapital	322,5	274,5	296,2
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	38,8	37,8	36,4
Övriga avsättningar	1,6	1,6	1,5
Uppskjutna skatteskulder	2,0	4,6	2,0
Summa långfristiga skulder	42,4	44,0	39,9
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	13,0	35,4	17,7
Leverantörsskulder	104,4	93,2	103,4
Övriga kortfristiga skulder	110,6	87,0	108,6
Summa kortfristiga skulder	228,0	215,6	229,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	592,9	534,1	565,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare <i>Belopp i MSEK</i>	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2018	20,0	2,1	230,6	252,7
Resultat för perioden			19,1	19,1
Övrigt totalresultat för perioden		2,7		2,7
Utdelning till aktieägare			-40,4	-40,4
Värdeförändring skuld säljoption			-0,3	-0,3
Utgående eget kapital 31 mars 2018	20,0	4,8	249,7	274,5
Ingående eget kapital 1 januari 2019	20,0	3,6	272,6	296,2
Resultat för perioden			24,8	24,8
Övrigt totalresultat för perioden		1,5		1,5
Utdelning till aktieägare			-	-
Värdeförändring skuld säljoption			-	-
Utgående eget kapital 31 mars 2019	20,0	5,1	297,4	322,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	Jan – mar 2019	Jan – mar 2018	R12	Jan – dec 2018
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändring av rörelsekapital	24,0	17,7	106,2	99,9
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-14,8	-7,0	-33,7	-26,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,2	10,7	72,5	73,9
Investeringsverksamheten				
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-2,4	-1,2	-10,4	-9,3
Förvärv av dotterföretag	-	-	-	-
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-4,2	-6,9	-11,3	-13,9
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	0,3	0,9	1,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,6	-7,8	-20,8	-21,9
Finansieringsverksamheten				
Upplåning /Amortering av lån	-3,9	-11,1	-24,4	-31,5
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-	-40,4	-40,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,9	-11,1	64,8	-71,9
Periodens kassaflöde	-1,3	-8,2	-13,1	-19,9
Kursdifferens i likvida medel	0,1	0,1	0,1	0,1
Likvida medel vid periodens början	8,4	28,2	20,4	28,2
Likvida medel vid periodens slut	7,2	20,1	7,4	8,4

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	Jan – mar 2019	Jan – mar 2018	Jan – dec 2018
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	149,0	117,2	527,5
Övriga rörelseintäkter	3,4	2,3	11,8
Summa intäkter	152,4	119,5	539,3
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-95,2	-71,9	-331,4
Övriga externa kostnader	-16,2	-12,2	-52,0
Personalkostnader	-30,6	-22,6	-95,4
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,2	-2,5	-9,9
Övriga rörelsekostnader	1,3	-	5,9
Rörelseresultat	9,4	10,3	56,5
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	30,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,1	1,1	2,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	1,1	-1,7	-8,3
Resultat före skatt	11,6	9,7	80,9
Bokslutsdispositioner	-	-	13,0
Inkomstskatt	-2,2	-2,1	-15,5
Resultat efter skatt	9,4	7,6	78,4

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med resultat efter skatt.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	17,5	10,0	15,6
Materiella anläggningstillgångar	50,8	50,2	49,6
Andelar i koncernföretag	43,7	42,7	43,7
Övriga finansiella anläggningstillgångar	23,7	26,1	24,1
Summa anläggningstillgångar	135,7	129,0	133,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	61,7	60,0	55,4
Kundfordringar	98,6	69,7	101,1
Övriga fordringar	94,9	87,8	96,1
Kassa och bank	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	255,2	217,5	252,7
SUMMA TILLGÅNGAR	390,9	346,5	385,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	8,2	1,8	8,2
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	196,2	162,4	186,8
Summa eget kapital	227,0	186,8	217,6
Obeskattade reserver	0,9	7,9	0,9
Avsättningar	2,8	3,3	2,8
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23,0	22,7	20,4
Summa långfristiga skulder	23,0	22,7	20,4
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	4,2	26,8	11,1
Kortfristiga ej räntebärande skulder	133,0	99,0	132,9
Summa kortfristiga skulder	137,2	125,8	144,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	390,9	346,5	385,7

OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	Kv1 2019	Kv1 2018	Kv1 2019	Kv1 2018	Kv1 2019	Kv1 2018	Kv1 2019	Kv1 2018
Omsättning								
Summa nettoomsättning	218,5	186,5	143,1	100,9	-113,3	-80,4	248,4	207,0
Intern nettoomsättning	-55,2	-47,9	-58,1	-32,5	113,3	80,4	-	-
Extern nettoomsättning	163,4	138,6	85,0	68,4	-	-	248,4	207,0
Rörelseresultat	16,3	17,5	12,9	7,6	-	-	29,2	25,1
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	1,4	-0,8
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-5,7	-5,2
Årets nettoresultat	-	-	-	-	-	-	24,8	19,1

GARO KONCERNEN FLERÅRSÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

		Jan – mar 2019	Jan – mar 2018	R12	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	MSEK	248,4	207,0	943,6	902,3	796,0	657,8	554,1
Tillväxt	%	20	14	15	13	21	19	25
EBITDA	MSEK	33,6	28,8	133,6	128,8	110,3	84,8	74,3
EBITDA-marginal	%	13,5	13,9	14,2	14,3	13,9	12,9	13,4
Rörelseresultat	MSEK	29,2	25,1	117,9	113,8	98,1	73,8	62,4
Rörelsemarginal	%	11,7	12,1	12,5	12,6	12,3	11,2	11,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning	SEK	2,48	1,91	8,84	8,27			
Eget kapital, per aktie	SEK	32,3	27,5	32,3	29,6	25,3	19,4	-
Avkastning på eget kapital*	%	29,6	35,3	29,6	30,1	38,3	32,4	31,3
Investeringar	MSEK	6,6	7,9	20,8	21,9	51,4	12,8	13,8
Avskrivningar	MSEK	4,4	3,7	15,7	15,0	12,2	11,0	11,9
Soliditet	%	54,4	51,4	54,4	52,4	47,3	52,0	49,8
Nettoskuld	MSEK	49,7	53,1	49,7	45,7	56,1	-17,3	-0,4
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,4	0,5	0,4	0,4	0,5	-0,2	0,0
Antal anställda		424	394	406	402	376	274	254

För definition av nyckeltal se sid 19

KVARTALSDATA

Resultaträkning koncernen	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
<i>Belopp i MSEK</i>	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
Nettoomsättning	248,4	268,4	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6
Rörelsekostnader	-219,2	-230,9	-184,2	-191,4	-181,9	-207,4	-163,0	-169,5	-158,0
Rörelseresultat	29,2	37,5	28,5	22,8	25,1	30,9	21,1	22,5	23,6
Finansiellt netto	1,4	-1,3	-2,8	-3,2	-0,8	-1,6	-0,3	-0,2	-0,1
Resultat före skatt	30,6	36,2	25,7	19,6	24,3	29,3	20,8	22,3	23,5
Skatt	-5,7	-10,7	-3,0	-4,2	-5,2	-3,3	2,4	-4,4	-5,0
Resultat efter skatt	24,8	25,5	22,7	15,4	19,1	26,0	23,2	17,9	18,5

Nettoomsättning per segment	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
<i>Belopp i MSEK</i>	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
GARO Sverige	163,4	176,4	138,3	142,3	138,6	163,5	124,9	133,5	121,8
GARO Övriga marknader	85,0	92,0	74,4	71,9	68,4	74,8	59,2	58,5	59,8
Totalt koncernen	248,4	268,4	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6

Rörelseresultat per segment	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
<i>Belopp i MSEK</i>	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
GARO Sverige	16,3	24,5	17,7	15,1	17,5	20,8	14,1	13,4	16,2
GARO Övriga marknader	12,9	13,0	10,8	7,7	7,6	10,1	7,0	9,1	7,4
Totalt koncernen	29,2	37,5	28,5	22,8	25,1	30,9	21,1	22,5	23,6

Nyckeltal och definitioner

Nyckeltalen i denna rapport beaktar verksamhetens art och bedöms ge relevant information till aktieägarna och övriga intressenter samtidigt som jämförbarhet med andra företag uppnås.

Rörelseresultat: Resultat före finansiella poster och skatt

Rörelsemarginal, %: Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden

Resultat per aktie, före och efter utspädning, Sek: Periodens resultat efter skatt dividerat med antalet aktier vid periodens utgång

EBITDA: Resultat före räntor, skatter, nedskrivningar och avskrivningar

EBITDA-marginal, %: EBITDA i procent av nettoomsättning under perioden

Eget kapital per aktie, Sek: 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

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

Organisk tillväxt: Den tillväxt som koncernen åstadkommer av egen kraft

Ekonomisk information

INBJUDAN TILL PRESENTATION FÖR PRESS OCH ANALYTIKER

Den 15 maj kl 15.00 presenterar VD och koncernchef Patrik Andersson och CFO Helena Claesson rapporten och besvarar frågor i en telefonkonferens.

Telefonnummer:

Sverige: 010 884 80 16

Internationellt: +44 20 3936 2999

Deltagarkod: 732065

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 YTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Patrik Andersson, VD och koncernchef: +46 (0)76 148 44 44

Helena Claesson, finansdirektör: +46 (0)70 6760750

Malin Rylander Thordén, IR chef: +46 (0)76 894 95 96

FINANSIELL KALENDER

Kommande rapporttillfällen;

Årsstämma:

15 maj 2019 i Gnosjö

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 15 maj 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

Patrik Andersson
tf VD och koncernchef

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 15 maj 2019 kl. 14.30