



# BOKSLUTSKOMMUNIKE 2019

GARO PASSERAR EN MILJARD I OMSÄTTNING OCH LANSERAR EGENUTVECKLAD SNABBLADDARE

## OKTOBER - DECEMBER 2019

- Nettoomsättningen ökade med 4% till MSEK 277,8 (268,4).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 35,9 (37,5).
- Rörelsemarginalen uppgick till 12,9% (14,0).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 24,6 (25,5).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 2,46 (2,55).

## JANUARI – DECEMBER 2019

- Nettoomsättningen ökade med 12% till MSEK 1 008,1 (903,7).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 112,6 (113,8).
- Rörelsemarginalen uppgick till 11,2% (12,6).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 85,7 (82,7).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 8,57 (8,27).
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2019 på SEK 4,20 (4,00) per aktie.

## HÄNDELSER EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

- Lansering av egenutvecklad snabbladdare GARO Fast Charger
- Lansering av laddbox med dubbla uttag samt G-Cloud för individuell mätning

GARO Koncernen nyckeltal	Okt - dec 2019	Okt - dec 2018	%	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018	%
Nettoomsättning, MSEK	277,8	268,4	4	1 008,1	903,7	12
EBITDA, MSEK	42,2	41,3	2	134,9	128,8	5
EBITDA-marginal,%	15,2	15,4	-	13,4	14,3	-
Rörelseresultat, MSEK	35,9	37,5	-4	112,6	113,8	-
Rörelsemarginal, %	12,9	14,0	-	11,2	12,6	-
Resultat efter skatt, MSEK	24,6	25,5	-4	85,7	82,7	4
Resultat per aktie <sup>1</sup> : SEK	2,46	2,55	-4	8,57	8,27	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	66,9	26,8	149	114,7	72,7	58
Investeringar, MSEK	8,3	5,0	66	33,4	22,7	47
Avskrivningar, MSEK	6,3	3,8	65	22,3	15,0	49
Soliditet, %	52,2	52,4		52,2	52,4	-
Justerat eget kapital per aktie <sup>1</sup> , SEK	34,3	29,6	17	34,3	29,6	17
Avkastning på eget kapital, %	26,8	31,2	-	26,8	31,2	-
Nettoskuld (+) / nettokassa (-), MSEK	45,6	45,7	-	45,6	45,7	-

1) 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. Med fokus på användarvänlighet, hållbarhet och design tar GARO ett tydligt helhetsansvar genom sina produktområden Installation, Projekt, Tillfällig el och E-Mobility.

Koncernen har ca 420 anställda med operativ verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Irland, Nordirland, Polen och Storbritannien. Försäljningen är fördelad på GARO Sverige och GARO Övriga marknader. Huvudkontoret ligger i svenska Gnosjö. Produktionsenheter finns i Gnosjö och Värnamo (Sverige) samt Szczecin (Polen). GARO är noterad på Nasdaq Stockholm OMX, Mid Cap.

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

# VD kommenterar kvartalet

## GARO PASSERAR EN MILJARD I OMSÄTTNING OCH LANSEERAR EGENUTVECKLAD SNABBLADDARE

Efter ett år med hög aktivitet på flera områden uppnådde GARO för första gången en helårsomsättning överstigande en miljard kronor, motsvarande en ökning om 12 procent jämfört med 2018. Tillväxten var väl balanserad mellan affärsområde Sverige och Övriga marknader och drevs av en stark tillväxt inom vårt största produktområde Installation där vi återigen tagit marknadsandelar. Även inom vårt snabbast växande produktområde E-mobility såg vi en stark tillväxt med hela 43%. Vi uppfyllde vårt lönsamhetsmål om en rörelsemarginal överstigande 10% med ett utfall om 11,2 (12,6) procent trots ökade produkt- och marknadsatsningar främst inom produktområdet E-mobility. Vinst per aktie förbättrades jämfört med föregående år och uppgick till 8,57 kr (8,27). Styrelsen föreslår en utdelning på 4,20 (4,00) kr per aktie.

### FJÄRDE KVARTALET

Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet 2019 ökade med 4 procent. Marknaden under kvartalet var avvaktande främst inom produktområdena Installation och E-mobility. För Installation är den något lägre försäljningen ett resultat av det milda vädret som påverkat försäljningsvolymerna bland annat för motorvärmare och värmefläktar. Tillväxten inom produktområdet E-mobility påverkades negativt av färre försålda DC laddare (snabbladdare) jämfört med föregående år. För just DC-laddare sker en betydande andel av försäljningen genom större upphandlingar, varför tidpunkten för avropen ger kvartalsmässiga svängningar och påverkar försäljningen i enskilda kvartal.

Under kvartalet förstärkte GARO närvaron i Storbritannien genom att öppna upp ett lokalt dotterbolag med avsikt att etablera sitt sortiment inom Installation och E-mobility. Den brittiska marknaden är en av de största i Europa med över 250 000 laddbara bilar i trafik och det finns höga politiska ambitioner att ställa om fordonsflottan till eldrift.

Rörelseresultatet under det fjärde kvartalet 2019 uppgick till MSEK 35,9 (37,5) motsvarande en rörelsemarginal om 12,9 (14,0) procent där resultatet påverkades av kostnader relaterade till etableringen av dotterbolaget i Storbritannien samt produktutveckling inom flera av våra produktområden.

### NYA PRODUKTER OCH TJÄNSTER

GARO lanserar en ny snabbladdare som är egenutvecklad i Sverige. GARO Fast Charger utmärker sig starkt genom användarvänlighet, driftsäkerhet och hållbarhet. Med den nya produkten breddar vi vårt sortiment av egna laddprodukter och möter den stora efterfrågan av snabbladdning vid kortare stopp. Som ledande aktör inom E-mobility blir vi med denna satsning en helhetsleverantör med egentillverkat sortiment för hela bredden inom elbilsaddning; från laddboxar för hemmaladdning, laddstationer i publika miljöer till snabbladdare längs vägarna.

Produktområdet E-mobility utvecklas i högt tempo och vi ser framöver att olika typer av tjänster kommer att efterfrågas i högre grad. Under året utvecklade GARO mjukvarutjänsten G-Cloud vilket är ett abonnemangsbaserat erbjudande riktat mot flerbostadshus och arbetsplatser för att mäta individuell energiförbrukning. Efter kvartalets utgång har vi även lanserat laddboxen GARO laddbox Twin med möjlighet att ladda två bilar samtidigt.

GARO har även under året byggt upp ett starkt eftermarknadskoncept med nära tillgång till service och underhåll.

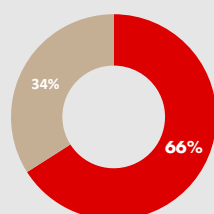
### MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Inom marknaden för E-mobility ser vi en fortsatt stark utveckling med ytterligare utbyggnad av laddinfrastruktur på samtliga marknader. Efterfrågan inom byggrelaterade produkter i Sverige är fortfarande gynnsam men förväntas under 2020 successivt mattas av i takt med minskat antal byggstarter. Dock bedöms den viktiga ROT-sektorn vara stabil. Gällande övriga marknader där GARO är verksamma förväntas marknadsutvecklingen vara fortsatt god. Sammantaget ser GARO positivt på marknadsförutsättningarna, främst drivet av tillväxt inom E-mobility.

Patrik Andersson

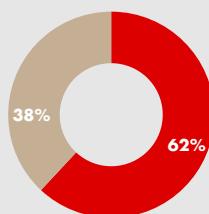
VD och koncernchef

Nettoomsättningens fördelning per segment, jan-december 2019



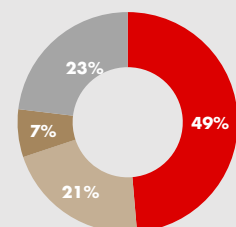
■ GARO Sverige  
■ GARO Övriga marknader

Rörelseresultatets fördelning per segment, jan-december 2019



■ GARO Sverige  
■ GARO Övriga marknader

Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan-december 2019



■ Installationsprodukter  
■ Projekt  
■ Tillfällig el  
■ Ladd

# Resultat koncernen

## NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under det fjärde kvartalet 2019 ökade med 4% till MSEK 277,8 (268,4) huvudsakligen som ett resultat av organisk tillväxt.

Analys av förändring av Nettoomsättningen	okt - dec 2019 (MSEK)	okt - dec 2019 (%)	okt - dec 2018 (MSEK)	okt - dec 2018 (%)
Föregående års kvartal	268,4	-	238,3	-
Organisk tillväxt	12,3	5	31,8	13
Förvärv och strukturförändringar	-	-	0,8	-
Valutakurseffekter	-2,9	-1	-1,7	0
<b>Innevarande period</b>	<b>277,8</b>	<b>4%</b>	<b>268,4</b>	<b>13%</b>

Koncernens nettoomsättning för helåret 2019 ökade med 12% till MSEK 1 008,1 (902,3) som ett resultat av organisk tillväxt.

Analys av förändring av Nettoomsättningen	jan - dec 2019 (MSEK)	jan - dec 2019 (%)	jan - dec 2018 (MSEK)	jan - dec 2018 (%)
Föregående års kvartal	903,7	-	796,0	-
Organisk tillväxt	106,0	13	97,6	12
Förvärv och strukturförändringar	-	-	2,5	-
Valutakurseffekter	-1,6	-1	7,6	1
<b>Innevarande period</b>	<b>1 008,1</b>	<b>12%</b>	<b>903,7</b>	<b>13%</b>

För definition av nyckeltal se sid 19.

För helåret 2019 uppvisade Affärsområde Sverige en tillväxt på 11% med en stark utveckling inom *Installation* och *E-mobility*, en stabil utveckling inom *Projekt* medan utvecklingen inom *Tillfällig el* var fortsatt volatil.

Affärsområde Övriga Marknader hade en tillväxt på 12% under året med en stark utveckling inom *Installation* och *E-mobility* medan utvecklingen *Projekt* och *Tillfällig el* var svag. GARO hade tillväxt i alla länder.

## RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet minskade jämfört med föregående år och uppgick till MSEK 35,9 (37,5) motsvarande en rörelsemarginal om 12,9% (14,0). Omkostnaderna ökade som följd av fortsatta marknadsinsatser främst inom *E-mobility*. Resultatet har även belastats av kostnader för etableringen av dotterbolaget i Storbritannien samt produktutveckling inom flera av våra produktområden.

Utvecklingskostnader för helåret 2019 om MSEK 7,8 (4,4) har kostnadsförts direkt. Dessa var hänförliga till kundanpassning av system och produkter, men även till viss produktutveckling framför allt inom *E-mobility*.

Rörelseresultatet för helåret 2019 uppgick till MSEK 112,6 (113,8). Rörelseresultatet inkluderar kostnader av engångskaraktär om MSEK 1,8 Mkr hänförliga till avgående VD. Justerat för denna jämförelsestörande post uppgick rörelseresultatet till MSEK 114,4 vilket gav en rörelsemarginal på 11,3% (12,6).

## RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 24,6 (25,5) och resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 2,46 (2,55).

Resultat efter skatt för helåret förbättrades till MSEK 85,7 (82,7) delvis som ett resultat av ett starkare finansnetto om MSEK -2,5 (-8,1). Årets resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 8,57 (8,27).

Skatten för helåret uppgick till MSEK 24,4 (23,1) och genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen för januari till december uppgick till 22,1% (21,8). Under 2018 gjordes en skattejustering för bolagets verksamhet i Polen som gav en positiv resultateffekt motsvarande MSEK 2,0. Koncernens verksamhet i Polen sker i en så kallad skattefri zon där outnyttjade skattefordelar kan nyttjas fram till 2026.

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till MSEK 66,9 (26,8) vilket förklaras av ett stabilt EBITDA men lägre rörelsekapitalbindning jämfört med samma period 2018. Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret uppgick till MSEK 114,7 (72,7).

Investeringarna under kvartalet uppgick till MSEK 8,3 (5,0) varav MSEK 5,6 (2,7) var hänförligt till produktutveckling. Investeringarna under helåret uppgick till MSEK 33,4 (22,7) varav MSEK 15,0 (9,3) var hänförligt till produktutveckling.

Under det fjärde kvartalet har GARO AB förvärvat de resterande 5% av aktierna i GARO Elflex AB i enlighet med en sedan tidigare fördefinierad option till ett värde om MSEK 2,4.

## LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 45,6 jämfört med MSEK 45,7 vid samma period 2018 och MSEK 45,7 vid årets slut 2018. Den justerade nettoskulden uppgick till MSEK 3,7 (45,7). Skillnaden mellan dessa nyckeltal är effekterna av IFRS16 Leasing.

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till MSEK 128,7 (91,8) och soliditeten uppgick till 52,2% (52,4). Den justerade soliditeten uppgick till 55,0% (52,4). Skillnaden mellan dessa båda nyckeltal är effekterna av IFRS16 Leasing.

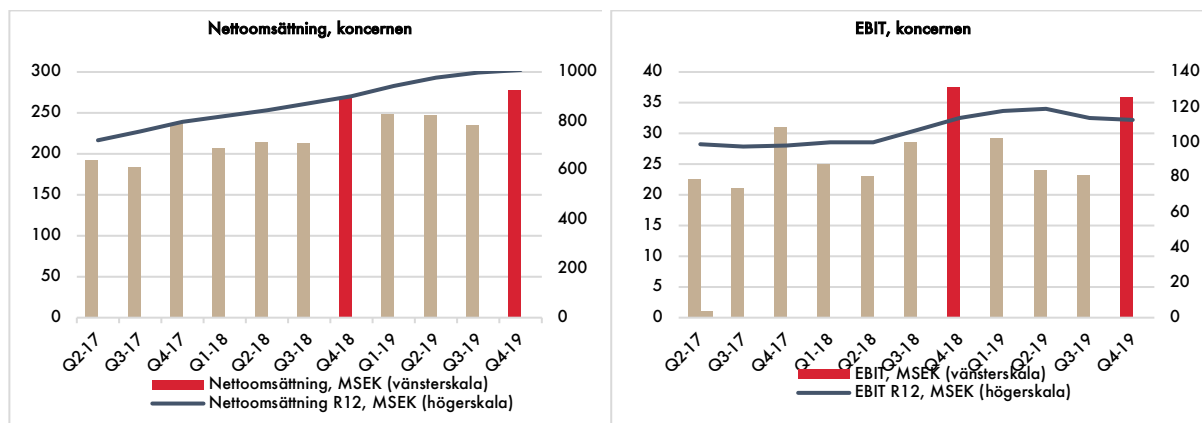
## HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Lansering av egenutvecklad snabbladdare GARO Fast Charger

Från slutet av december 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.

## UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning för 2019 på SEK 4,20 (4,00) per aktie motsvarande en total utdelning på MSEK 42,0, vilket utgör 49% (48) av resultatet efter skatt för perioden. Bolagets utdelningspolicy är att dela ut cirka 50% av resultatet efter skatt. Utdelningspolicyn ska beakta GARO:s långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt.



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

Produktområde	Segment Sverige		Segment Övriga marknader		Totalt	
	okt - dec 2019	okt - dec 2018	okt - dec 2019	okt - dec 2018	okt - dec 2019	okt - dec 2018
Installationsprodukter	74,0	75,3	53,3	56,6	127,3	131,9
Projekt	47,1	46,0	9,2	9,8	56,3	55,8
Tillfällig el	21,4	20,3	1,7	1,5	23,1	21,9
E-mobility	45,2	34,8	25,9	24,1	71,1	58,9
<b>Totalt</b>	<b>187,7</b>	<b>176,4</b>	<b>90,1</b>	<b>92,0</b>	<b>277,8</b>	<b>268,4</b>

Produktområde	Segment Sverige		Segment Övriga marknader		Totalt	
	jan - dec 2019	jan - dec 2018	jan - dec 2019	jan - dec 2018	jan - dec 2019	jan - dec 2018
Installationsprodukter	276,8	253,0	213,6	199,9	490,4	452,9
Projekt	177,2	175,2	36,9	37,8	214,1	213,0
Tillfällig el	65,5	68,6	5,1	6,0	70,7	74,6
E-mobility	145,7	100,0	87,4	63,2	233,0	163,2
<b>Totalt</b>	<b>665,2</b>	<b>596,8</b>	<b>343,0</b>	<b>306,9</b>	<b>1008,1</b>	<b>903,7</b>

**Intäkter från kunder baserat på geografisk hemvist**

Geografisk hemvist	Segment Sverige		Segment Övriga marknader		Totalt	
	jan - dec 2019	jan - dec 2018	jan - dec 2019	jan - dec 2018	jan - dec 2019	jan - dec 2018
Sverige	646,4	578,7	-	-	646,4	578,7
Norge	-	-	187,4	174,7	187,4	174,7
Irland	-	-	117,8	100,6	117,8	100,6
Finland	-	-	26,6	19,4	26,6	19,4
Övriga länder	18,7	18,1	11,2	12,2	29,9	30,3
<b>Summa intäkter från kunder</b>	<b>665,2</b>	<b>596,8</b>	<b>343,0</b>	<b>306,9</b>	<b>1 008,1</b>	<b>903,7</b>

# Verksamhet och segment

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

## GARO Sverige

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen i GARO Sverige ökade under fjärde kvartalet med 6% till MSEK 187,7 (176,4) där *E-mobility* stod för lejonparten av tillväxten. Marknaden under kvartalet var i övrigt svag, delvis som en följd av det milda vädret som påverkade försäljningen negativt av bland annat motorvärmare och värmefläktar. Försäljningen inom övriga produktområden var sammantaget likvärdig jämfört med 2018 under kvartalet.

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till MSEK 23,8 (24,5) och rörelsemarginalen var 12,7% (13,9). Utökade marknadsaktiviteter, främst inom *E-mobility* har fortsatt påverkat lönsamheten negativt.

### PRODUKTOMRÅDEN

Inom GARO:s basområde *Installation* fortsatte bolaget att ta marknadsandelar under kvartalet trots att försäljningen minskade något mot föregående år. Marknaden som helhet minskade något under fjärde kvartalet som en effekt av en tillfällig nedgång i november. För helåret 2019 uppskattas marknaden ha vuxit med cirka 3% samtidigt som GARO visade en tillväxt om 10%.

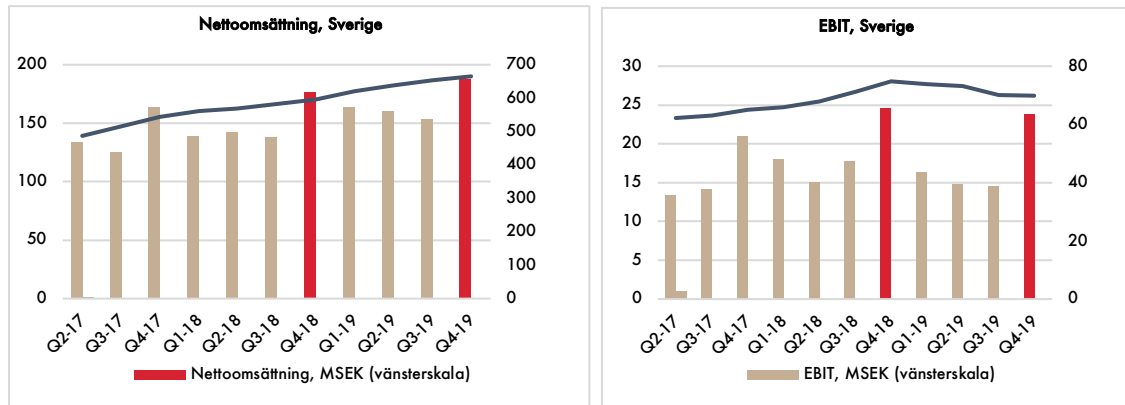
Produktområdet *Tillfällig el* hade en tillväxt på 5% under kvartalet. Aktiviteten på marknaden för produktområdet har under en längre period uppvisat en högre grad av volatilitet och är det produktområde som snabbast reagerar på konjunktursvängningar. GARO har under kvartalet levererat de första produkterna ur det nya värme- och torkprogram som mottagits väl på marknaden.

Produktområdet *Projekt* hade ett stabilt kvartal med en hög aktivitet likt 2018. De första leveranserna av bolagets egenutvecklade markskåp, i miljövänligt material, påbörjades och skapar nu ett helhetskoncept tillsammans med produkter inom *E-mobility*.

Produktområdet *E-mobility* hade en tillväxt under det fjärde kvartalet om 30%. Försäljningen i kvartalet var främst drivet av lösningar för laddning i hemmet, på arbetsplatsen och publikladdning vilket innefattar GAROs laddboxar och laddstolpar. Under kvartalet lanserade GARO en egen molntjänst G-Cloud för att underlätta för bostadsrättsföreningar och företag att kontrollera sin anläggning och fördela kostnaderna på energiförbrukningen.

GARO Sverige		okt - dec	okt - dec	jan - dec	jan - dec
Nyckeltal		2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	MSEK	187,7	176,4	665,2	596,8
Tillväxt	%	6	8	11	10
Rörelseresultat	MSEK	23,8	24,5	69,8	74,7
Rörelsemarginal	%	12,7	13,9	10,5	12,5
Investeringar	MSEK	5,6	4,8	26,1	15,3
Avskrivningar	MSEK	5,3	2,7	18,1	11,0
Antal anställda		237	234	237	234

För definition av nyckeltal se sid 19



## GARO Övriga marknader

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen inom GARO Övriga marknader minskade med 2% till MSEK 90,1 (92,0) i kvartalet huvudsakligen som ett resultat av en svag utveckling inom produktområde *Installation* och inom *E-mobility* i Norge.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 12,1 (13,0) och rörelsemarginalen uppgick till 13,4% (14,1) för det fjärde kvartalet. GARO förstärkte närvaron i Storbritannien genom att öppna upp ett lokalt dotterbolag med avsikt att etablera sitt sortiment inom *E-mobility*, vilket påverkat rörelseresultatet med MSEK 1,0 i fjärde kvartalet och 1,7 MSEK för helåret.

### PRODUKTOMRÅDEN

Försäljningen inom produktområde *Installation* minskade med 5% i det fjärde kvartalet, vilket i likhet med Sverige, delvis kan förklaras av svag försäljning inom vissa väderleksberoende produkter såsom motorvärmare. För helåret hade produktområdet en stabil tillväxt inom i stort sett samtliga produktgrupper.

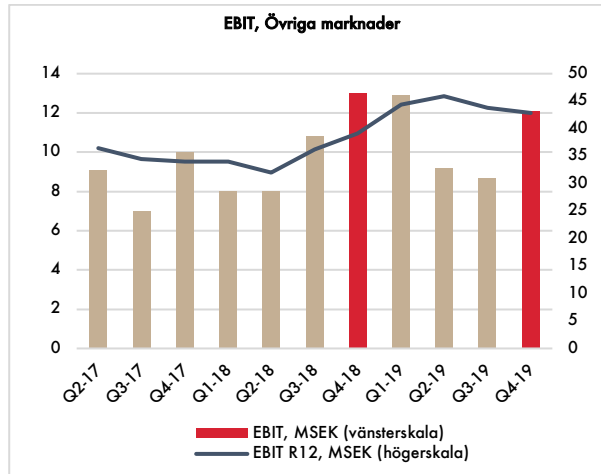
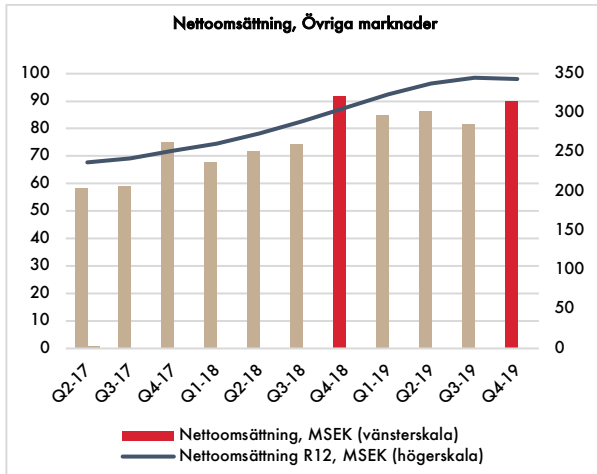
Produktområdet *Projekt* hade en minskad försäljning i kvartalet om 6%. Produktområdet kan ha stora variationer i försäljningen mellan kvartalen beroende på vilken typ av lösning som har levererats under kvartalet. De första leveranser av bolagets egen utvecklade markskåp, i miljövänligt material, påbörjades och skapar nu ett helhetskoncept tillsammans med produkter inom *E-mobility*.

Försäljningen inom *Tillfällig El* har under året varit avvtanade men ökade i kvartalet. Även i övriga marknader levererades under kvartalet de första produkterna ur det nya värme- och torkprogram.

*E-mobility* uppvisar en fortsatt stark försäljningsökning under helåret 2019 med en tillväxt om 38% även om det fjärde kvartalet visar en lägre tillväxt om 7%. Tillväxttakten i Norge var relativt svag vilket framför allt beror på att leveranser av snabbaddare inte gjorts i samma utsträckning som förra året. GARO har en större andel DC-laddare (snabbaddare) i landet och en relativt stor del av försäljningen sker genom större upphandlingar från kunder, varför tiden för avropen påverkar försäljningen i enskilda kvartal. Bolaget känner stor tilltro i det faktum att försäljningen av laddinfrastruktur har kommit igång i samtliga länder och behovet av *E-mobility* i hemmet, på arbetsplatsen och publikladdning är stort i alla marknader.

GARO Övriga marknader		okt - dec	okt - dec	jan - dec	jan - dec
Nyckeltal		2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	MSEK	90,1	92,0	343,0	306,7
Tillväxt	%	-2	23	12	22
Rörelseresultat	MSEK	12,1	13,0	42,9	39,1
Rörelsemarginal	%	13,4	14,1	12,5	12,7
Investeringar	MSEK	0,3	0,2	5,0	7,4
Avskrivningar	MSEK	1,1	1,1	4,2	4,0
Antal anställda	St	184	168	184	168

För definition av nyckeltal se sid 19





# Hållbarhet

GARO:s strategiska hållbarhetsarbete har som målsättning att inom sitt verksamhetsområde vara ledande gällande ansvarsfullt företagande. Ett av våra kärnvärden är "Långsiktighet", vilket för GARO betyder att med ett stort engagemang utveckla säkra och innovativa produkter och lösningar för en hållbar framtid.

GARO har valt ut följande 6 av FN:s 17 globala mål att arbeta med för en långsiktig hållbar utveckling.



Under fjärde kvartalet 2019 har GARO haft fokus på FN:s globala mål nummer 12 – "hållbar konsumtion och produktion" med fokus på digitalisering. Detta har tagit sig uttryck bland annat genom;

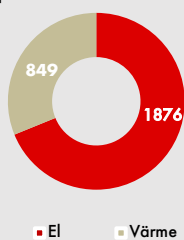
- Garo strävar koninuerligt med att ligga i framkant när det gäller digitala lösningar för att öka informationstillgängligheten och indirekt minimera miljöpåverkan i form av bland annat tryckt pappersmaterial. Vi märker upp flera av våra slutprodukter med QR-koder som gör produktmanual och instruktionsfilm tillgängliga digitalt.
- Våra slutkunder kan styra flera av våra produkter med olika applösningar, vilket ger en energieffektiv användning av våra produkter samtidigt som det tillför ökad flexibilitet för våra slutanvändare.

Under kvartalet har GARO, i DI's ranking av bolag och deras arbete inom hållbarhet, uppnått betyget 5 av 6. Till grund för DI's ranking ligger bolags förmåga att i strategiplanering och dagliga verksamhet aktivt arbetar med FN's globala mål och uppfyllnad därav.

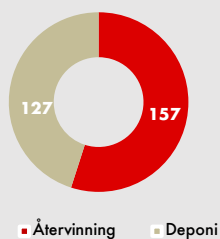
Vidare arbetar GARO strategiskt vidare med att minska sin klimatpåverkan, exempelvis genom el- eller hybriddrivna tjänstebilar, användande av bränsle med mindre miljöpåverkan samt genom att effektivisera interna transporter och leveranser. Arbetet med olika hållbarhetsaspekter är en integrerad del i bolagets dagliga verksamhet. Under 2019 har arbetet fortsatt med att minska bolagets egna klimatpåverkan.

För mer information om GAROs mål för en mer hållbar miljö går att läsa i bolagets årsredovisning för 2018 sid 34-39.

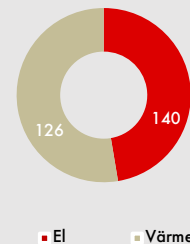
**Energianvändning (MWh)  
Koncernen  
jan - december 2019**



**Avfall (Ton) Koncernen  
jan - december 2019**



**Energianvändning (Ton CO<sub>2</sub>) utsläpp  
jan - december 2019**



# 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 fjärde kvartalet till MSEK 161,3 (165,6), en minskning med 3%. Av detta utgjorde MSEK 48,0 (56,9) intern omsättning till övriga koncernbolag.

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till MSEK 17,5 (22,6).

## OM GARO

*Sedan 1939 har GARO samlat på sig erfarenhet och kunskap som genom åren har omvandlats till att gå i takt med tiden. Nya affärsområden är inte främmande och entreprenörsandan har inte stannat av.*

### 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

GARO är en nytänkande kraft som utvecklar kunders framtida affärer. Det gör GARO till en engagerad, lyhörd och aktiv samarbetspartner.

#### Stolta

GAROs genuina historia, fina utveckling och framtida möjligheter har skapat ett unikt GARO - kultur. Detta gör oss stolta och trygga i allt vi gör.

#### Kompetenta

På GARO är vi experter på det vi gör. Vi 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, segment GARO Sverige, och segment 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](http://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. Upplysningar 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 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.

Implementering av IFRS 16 innebär att nästan samtliga leasingkontrakt redovisas i leasingtagarens balansräkning, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld avseende skyldigheten att betala leasingavgifter redovisas. Korttidsleasing och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas.

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.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	<b>okt - dec 2019</b>	<b>okt - dec 2018</b>	<b>jan - dec 2019</b>	<b>jan - dec 2018</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	277,8	268,4	1008,1	903,7
Övriga rörelseintäkter	-1,8	0,9	2,8	2,7
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>276,0</b>	<b>269,3</b>	<b>1010,9</b>	<b>906,4</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-139,9	-135,1	-518,3	-457,1
Övriga externa kostnader	-36,6	-36,6	-132,7	-116,1
Personalkostnader	-57,3	-56,3	-225,0	-204,4
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-6,3	-3,8	-22,3	-15,0
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>35,9</b>	<b>37,5</b>	<b>112,6</b>	<b>113,8</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiellt netto	-2,5	-1,3	-2,5	-8,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>33,3</b>	<b>36,2</b>	<b>110,2</b>	<b>105,7</b>
Inkomstskatt	-8,7	-10,7	-24,4	-23,0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>24,6</b>	<b>25,5</b>	<b>85,7</b>	<b>82,7</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<b>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</b>				
Omräkningsdifferenser	-1,5	-1,7	1,2	1,5
<b>Övrigt totalresultat netto efter skatt</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>23,1</b>	<b>23,8</b>	<b>87,0</b>	<b>84,2</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, före och efter utspädning, SEK	2,46	2,55	8,57	8,27

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG**

<i>Belopp i MSEK</i>	<b>2019-12-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	67,4	55,1
Materiella anläggningstillgångar	146,1	100,3
Finansiella anläggningstillgångar	8,1	10,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>221,6</b>	<b>165,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	170,4	161,8
Kundfordringar	213,4	218,7
Övriga kortfristiga fordringar	11,2	11,2
Likvida medel	40,8	8,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>435,8</b>	<b>400,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>657,4</b>	<b>565,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Aktiekapital	20,0	20,0
Övriga reserver	2,6	3,6
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	320,4	272,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>343,0</b>	<b>296,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	65,5	36,4
Övriga avsättningar	2,2	1,5
Uppskjutna skatteskulder	1,1	2,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>68,8</b>	<b>39,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	12,8	17,7
Leverantörsskulder	118,3	103,4
Övriga kortfristiga skulder	114,5	108,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>245,6</b>	<b>229,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>657,4</b>	<b>565,8</b>

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> <i>Belopp i MSEK</i>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserver</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>20,0</b>	<b>2,1</b>	<b>230,6</b>	<b>252,7</b>
Resultat för perioden			82,7	82,7
Övrigt totalresultat för perioden		1,5		1,5
Utdelning till aktieägare			-40,4	-40,4
Värdeförändring skuld sälloption			-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>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>20,0</b>	<b>3,6</b>	<b>272,6</b>	<b>296,2</b>
Resultat för perioden			85,7	85,7
Övrigt totalresultat för perioden		-1,0		-1,0
Förvärv andelar dotterbolag			2,4	2,4
Utdelning till aktieägare			-40,3	-40,3
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2019</b>	<b>20,0</b>	<b>2,6</b>	<b>320,4</b>	<b>343,0</b>

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG**

<i>Belopp i MSEK</i>	<b>okt - dec 2019</b>	<b>okt - dec 2018</b>	<b>jan-dec 2019</b>	<b>jan - dec 2018</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändring av rörelsekapital	29,6	36,6	107,7	99,9
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	37,3	-9,8	7,0	-26,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>66,9</b>	<b>26,8</b>	<b>114,7</b>	<b>72,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-5,9	-2,7	-15,0	-9,3
Förvärv av dotterföretag	-2,4	-	-2,4	-
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-	-2,3	-16,0	-13,9
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,7	-	0,7	1,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-7,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-32,7</b>	<b>-21,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upplåning /Amortering av lån	-25,8	-18,5	-9,6	-31,5
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-	-40,2	-40,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-25,8</b>	<b>-18,5</b>	<b>-49,8</b>	<b>-71,9</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>33,5</b>	<b>3,3</b>	<b>32,2</b>	<b>-19,9</b>
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	-0,2	0,2	0,1
Likvida medel vid periodens början	7,4	5,3	8,4	28,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>40,8</b>	<b>8,4</b>	<b>40,8</b>	<b>8,4</b>

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

<i>Belopp i MSEK</i>	<b>okt - dec 2019</b>	<b>okt - dec 2018</b>	<b>jan - dec 2019</b>	<b>jan - dec 2018</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	161,3	165,8	586,6	527,3
Övriga rörelseintäkter	3,6	2,6	12,0	12,0
<b>Summa intäkter</b>	<b>164,9</b>	<b>168,4</b>	<b>600,6</b>	<b>539,3</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-99,5	-104,4	-372,4	-331,4
Övriga externa kostnader	-20,2	-17,5	-67,2	-52,0
Personalkostnader	-26,1	-27,4	-107,8	-95,4
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,8	-2,5	-9,9	-9,9
Övriga rörelsekostnader	1,3	5,9	5,2	5,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17,5</b>	<b>22,6</b>	<b>48,4</b>	<b>56,5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	12,8	12,3	18,5	30,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	0,5	3,1	2,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,6	-1,5	-1,7	-8,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>28,9</b>	<b>33,9</b>	<b>68,4</b>	<b>80,9</b>
Bokslutsdispositioner	9,9	13,0	9,9	13,0
Inkomstskatt	-6,1	-9,2	-13,1	-15,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>32,6</b>	<b>37,7</b>	<b>65,2</b>	<b>78,4</b>

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>	<b>2019-12-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	29,1	15,6
Materiella anläggningstillgångar	51,8	49,6
Andelar i koncernföretag	46,1	43,7
Övriga finansiella anläggningstillgångar	25,6	24,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>152,6</b>	<b>133,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	61,0	55,4
Kundfordringar	97,3	101,1
Övriga fordringar	110,2	96,1
Kassa och bank	30,1	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>298,7</b>	<b>252,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>451,3</b>	<b>385,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Aktiekapital	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	18,1	8,2
Reservfond	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	202,1	186,8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>242,8</b>	<b>217,6</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	17,1	20,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>17,1</b>	<b>20,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	3,4	11,1
Kortfristiga ej räntebärande skulder	184,9	132,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>188,3</b>	<b>144,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>451,3</b>	<b>385,7</b>



## OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	Kv4 2019	Kv4 2018	Kv4 2019	K4 2018	Kv4 2019	Kv4 2018	Kv4 2019	Kv4 2018
<b>Omsättning</b>								
Summa nettoomsättning	239,7	238,4	152,8	149,9	-114,7	-119,0	277,8	268,4
Intern nettoomsättning	-52,0	-62,0	-62,7	-57,9	114,7	119,0	-	-
<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>187,7</b>	<b>176,4</b>	<b>90,1</b>	<b>92,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>277,8</b>	<b>268,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>23,8</b>	<b>24,5</b>	<b>12,1</b>	<b>13,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35,9</b>	<b>37,5</b>
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	-2,5	-1,3
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-8,7	-10,7
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24,6</b>	<b>25,5</b>

## GARO KONCERNEN FLERÅRSÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

		okt - dec 2019	okt - dec 2018	jan - dec 2019	jan - dec 2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	MSEK	277,8	268,4	1008,1	903,7	796,0	657,8	554,1
Tillväxt	%	4	13	12	13	21	19	25
EBITDA	MSEK	42,2	41,3	135,0	128,8	110,3	84,8	74,3
EBITDA-marginal	%	15,2	15,4	13,4	14,3	13,9	12,9	13,4
Rörelseresultat	MSEK	35,9	37,5	112,6	113,8	98,1	73,8	62,4
Rörelsemarginal	%	12,9	14,0	11,2	12,6	12,3	11,2	11,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning	SEK	2,46	2,55	8,57	8,27	n/a	n/a	n/a
Eget kapital, per aktie	SEK	34,3	29,6	34,3	29,6	25,3	19,4	-
Avkastning på eget kapital*	%	26,8	31,2	26,5	31,2	38,3	32,4	31,3
Investeringar	MSEK	8,3	5,0	33,4	22,7	51,4	12,8	13,8
Avskrivningar	MSEK	6,3	3,8	22,3	15,0	12,2	11,0	11,9
Soliditet	%	52,2	52,4	52,2	52,4	47,3	52,0	49,8
Nettoskuld	MSEK	45,6	45,7	45,6	45,7	56,1	-17,3	-0,4
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,3	0,4	0,3	0,4	0,5	-0,2	0,0
Antal anställda		421	402	421	402	376	274	254

För definition av nyckeltal se sid 19

## NYCKELTAL SOM PÅVERKATS AV IFRS 16

		okt - dec 2019	Justering för effekt av IFRS 16	Prof. okt - dec 2019	okt - dec 2018	jan - dec 2019	Justering för effekt av IFRS 16	Prof. jan - dec 2019	jan - dec 2018
EBITDA	MSEK	42,2	-2,3	39,9	41,3	135,0	-8,0	127,0	128,8
EBITDA-marginal	%	15,2	-0,8	14,4	15,4	13,4	-0,8	12,6	14,3
Rörelseresultat	MSEK	35,9	-	35,9	37,5	112,6	-0,3	112,3	113,8
Nettoskuld	MSEK	45,6	-41,9	3,7	45,7			3,7	45,7
Soliditet	%	52,2	+2,8	55,0	52,4			55,0	52,4

För definition av nyckeltal se sid 19

## KVARTALSDATA

<b>Resultaträkning koncernen</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>
<i>Belopp i MSEK</i>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
Nettoomsättning	277,8	<b>235,2</b>	246,7	248,4	268,4	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0
Rörelsekostnader	-242,0	<b>211,5</b>	-222,8	-219,2	-230,9	-184,2	-191,4	-181,9	-207,4	-163,0	-169,5
Rörelseresultat	<b>35,9</b>	<b>23,6</b>	<b>24,0</b>	<b>29,2</b>	<b>37,5</b>	<b>28,5</b>	<b>22,8</b>	<b>25,1</b>	<b>30,9</b>	<b>21,1</b>	<b>22,5</b>
Finansiellt netto	-2,5	<b>-0,8</b>	-0,5	1,4	-1,3	-2,8	-3,2	-0,8	-1,6	-0,3	-0,2
Resultat före skatt	<b>33,3</b>	<b>22,8</b>	<b>23,5</b>	<b>30,6</b>	<b>36,2</b>	<b>25,7</b>	<b>19,6</b>	<b>24,3</b>	<b>29,3</b>	<b>20,8</b>	<b>22,3</b>
Skatt	-8,7	<b>-4,9</b>	-5,0	-5,7	-10,7	-3,0	-4,2	-5,2	-3,3	2,4	-4,4
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>24,6</b>	<b>17,9</b>	<b>18,4</b>	<b>24,8</b>	<b>25,5</b>	<b>22,7</b>	<b>15,4</b>	<b>19,1</b>	<b>26,0</b>	<b>23,2</b>	<b>17,9</b>
<b>Nettoomsättning per segment</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>
<i>Belopp i MSEK</i>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
GARO Sverige	187,7	<b>153,7</b>	160,4	163,4	176,4	138,3	142,3	138,6	163,5	124,9	133,5
GARO Övriga marknader	90,1	<b>81,5</b>	86,3	85,0	92,0	74,4	71,9	68,4	74,8	59,2	58,5
<b>Totalt koncernen</b>	<b>277,8</b>	<b>235,2</b>	<b>246,7</b>	<b>248,4</b>	<b>268,4</b>	<b>212,7</b>	<b>214,2</b>	<b>207,0</b>	<b>238,3</b>	<b>184,1</b>	<b>192,0</b>
<b>Rörelseresultat per segment</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv4</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv2</b>
<i>Belopp i MSEK</i>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
GARO Sverige	23,8	<b>14,9</b>	14,8	16,3	24,5	17,7	15,1	17,5	20,8	14,1	13,4
GARO Övriga marknader	12,1	<b>8,7</b>	9,2	12,9	13,0	10,8	7,7	7,6	10,1	7,0	9,1
<b>Totalt koncernen</b>	<b>35,9</b>	<b>23,6</b>	<b>24,0</b>	<b>29,2</b>	<b>37,5</b>	<b>28,5</b>	<b>22,8</b>	<b>25,1</b>	<b>30,9</b>	<b>21,1</b>	<b>22,5</b>

# Nyckeltal, alternativa 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.

**Organisk tillväxt:** organisk tillväxt med justering för valutaeffekter från verksamhet med annan valuta än SEK.

**EBITDA:** Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

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

**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

**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, leasingkulder enligt IFRS 16 minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel

**Nettoskuld/ EBITDA, ggr:** Nettoskuld vid periodens slut i förhållande till EBITDA de senaste 12 månaderna

**R12:** En summering av utfall från de senaste 12 månaderna

## Alternativa nyckeltal

GARO använder även vissa nyckeltal som inte är definierade i de regler för finansiell rapportering som GARO tillämpar. Syftet med dessa nyckeltal är att skapa en bättre förståelse för hur verksamheten utvecklas. Det skall särskilt betonas att dessa alternativa nyckeltal, såsom de definierats, inte till fullo kan jämföras med andra bolags nyckeltal med samma benämning.

**Organisk tillväxt:** organisk tillväxt med justering för valutaeffekter från verksamhet med annan valuta än SEK.

**EBITDA:** Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

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

**R12:** En summering av utfall från de senaste 12 månaderna

**Nettoskuld:** Räntebärande skulder, leasingkulder enligt IFRS 16 minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel

**Soliditet, %:** Eget kapital i procent av balansomslutningen

# Ekonomisk information

## INBJUDAN TILL PRESENTATION FÖR PRESS OCH ANALYTIKER

Den 18 februari 2020 kl 09.30 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: 064590

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 YTTRELLIGARE 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

Första kvartalet 2020

19 maj 2020

Årsstämma 2019

19 maj 2020

Andra kvartalet 2020

27 augusti 2020

Tredje kvartalet 2020

18 november 2020

## 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.

## VALBEREDNINGEN

Valberedningen till årsstämman 2020 består av Lars Kongstad, Mannheimer Swartling Advokatbyrå utsedd av Lars Svensson, Fredrik Carlsson 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 till [valberedningen@garo.se](mailto:valberedningen@garo.se) senast den 31 mars 2020.

## ÅRSREDOVISNING

GAROs årsredovisning för 2019 kommer att publiceras på bolagets hemsida senast den 24 april 2020.

## ÅRSSTÄMMAN 2020

Årsstämman 2020 kommer att äga rum tisdagen den 19 maj 2020 i Gnosjö. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på årsstämman ska, för att begäran med säkerhet skall kunna beaktas, inkomma med sådant förslag senast den 31 mars 2020 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 [www.garo.se](http://www.garo.se).

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

**STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN**

Verkställande direktören och styrelsen försäkrar att denna kvartalsrapport 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 18 februari 2020

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

Stefan Jonsson  
Ordförande

Rickard Blomqvist  
Styrelseledamot

Susanna Hilleskog  
Styrelseledamot

Per Holmstedt  
Styrelseledamot

Mari-Katharina Kadowaki  
Styrelseledamot

Lars-Åke Rydh  
Styrelseledamot

Jonas Lohtander  
Styrelseledamot  
Arbetstagarrepresentant

Patrik Andersson  
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 18 februari 2020 kl. 07.30*