



DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2020

STABIL FÖRSÄLJNING I EN UTMANANDE TID

JANUARI - MARS 2020

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 248,3 (248,4).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 18,8 (29,2).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,6% (11,7).
- Negativa valutaeffekter har belastat rörelseresultatet med MSEK -6,5 (-0,6).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 14,6 (24,8).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 1,46 (2,48).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER KVARTALET

- I februari lanserades en egenutvecklad snabbbladdare, GARO Fast Charger.
- I februari tecknades ett ramavtal med en global aktör i fordonsindustrin avseende leverans av laddinfrastruktur för den europeiska marknaden.
- GARO har i april genomfört ett effektiviseringsprogram som resulterat i att 18 tjänster berörs, varav merparten är tjänstemän i Sverige och Polen.
- I april återkallade styrelsen som en försiktighetsåtgärd tidigare kommunicerat förslag kring utdelning.
- Den 15 maj har GARO ingått avtal om förvärv om 70 procent av aktierna i EV Charge Partner Sweden AB, ett bolag verksam inom service och support för E-mobility enligt separat pressmeddelande.

GARO Koncernen nyckeltal	jan - mars 2020	jan - mars 2019	%	R12 ¹	jan - dec 2019
Nettoomsättning, MSEK	248,3	248,4	0	1 007,0	1 008,1
EBITDA, MSEK	25,1	33,6	-25	126,4	134,9
EBITDA-marginal, %	10,1	13,5		12,6	13,4
Rörelseresultat, MSEK	18,8	29,2	-36	102,2	112,6
Rörelsemarginal, %	7,6	11,7		10,2	11,2
Resultat efter skatt, MSEK	14,6	24,8	-41	75,5	85,7
Resultat per aktie ¹ , SEK	1,46	2,48	-41	7,55	8,57
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-8,8	9,2	Neg	105,5	121,9
Investeringar, MSEK	9,1	6,6	38	35,9	33,4
Avskrivningar, MSEK	6,3	4,4	43	24,2	22,3
Soliditet, %	56,4	54,4		56,4	52,2
Justerat eget kapital per aktie ² , SEK	35,8	32,3	-	35,8	34,3
Avkastning på eget kapital, %	22,2	29,6	-	22,2	26,8
Nettoskuld (+) / nettokassa (-), MSEK	54,5	49,7	-	54,5	45,6

För definition av nyckeltal se sid 18.

VD kommenterar kvartalet

STABIL FÖRSÄLJNING I EN UTMANANDE TID

Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till MSEK 24,8 vilket var i nivå med samma period föregående år. Försäljningsutvecklingen var stabil i både segment Sverige och Övriga marknader. Marknaden för Installation var under kvartalet fortsatt god i Sverige och GARO redovisar tillväxt inom produktområdena Installation och Projekt. Försäljningen i Norge minskade huvudsakligen som ett resultat av de restriktiva åtgärder som sjuöskades i slutet av kvartalet för att motverka spridningen av coronaviruset, medan försäljningen i Finland och Storbritannien ökade något.

Rörelseresultatet under kvartalet minskade till MSEK 18,8 (29,2) och rörelsemarginalen uppgick till 7,6 procent (11,7). Rörelseresultatet påverkades negativt av valutakursrörelser MSEK -6,5 (-0,6) mot slutet av kvartalet, då den svenska och norska kronan försvagades kraftigt mot euron som är en viktig inköpsvaluta. Rörelseresultatet påverkades även av den underliggande lägre volymen i början av kvartalet samt av fortsatta marknadsinvesteringar i Storbritannien.

I syfte att effektivisera organisationen har vi under kvartalet sjösat ett program som under april resulterat i en minskad personalstyrka med 18 tjänster, varav majoriteten är tjänstemän i Sverige och Polen.

E-MOBILITY

Efterfrågan på våra E-Mobility produkter var under början av kvartalet svagare än förväntat, framförallt i Norge. Efterfrågan återhämtade sig under mars månad och låg i nivå med den långsiktiga tillväxttrenden. Den positiva försäljningstrenden för E-mobility har fortsatt under april och början av maj. GAROs satsningar inom området ledde till att vi under kvartalet kunde lansera en egenutvecklad snabbaddare – GARO Fast Charger. Produkten utmärker sig genom sin användarvänlighet, driftssäkerhet och hållbarhet. Under kvartalet har vi även lanserat laddboxen Twin som kan ladda två bilar samtidigt. GARO E-Mobility är idag en marknadsledande leverantör med egentillverkat sortiment för hela bredden inom elbilsaddning. Efterfrågan inom laddinfrastruktur för privat bruk, arbetsplatser och flerbostadshus är fortsatt god, där vår laddbox är en eftertraktad produkt.

Det är glädjande att vi i februari tecknade ett ramavtal med en global aktör i fordonsindustrin avseende leverans av laddinfrastruktur för den europeiska marknaden. Detta visar att vi har kapacitet att ta hem de riktigt stora upphandlingarna på europeisk nivå. Ett nära samarbete med fordonsindustrin är strategiskt viktigt för oss, både som försäljningskanal och för framtida produktutveckling.

Vi har även nu i dagarna ingått avtal om förvärv av 70 procent av EV Charge PartnerSweden AB. Bolaget utför service och support samt driftsättning av laddinfrastruktur främst för större laddoperatörer och kraftbolag i Sverige och Polen.

UPPDATERING INFÖR DET ANDRA KVARTALET

Den pågående Coronapandemin har hittills haft relativt begränsad effekt på GAROs efterfrågan i Sverige. Koncernens risker framåt bedöms främst ligga i lägre efterfrågan på de marknader där Corona på ett omfattande sätt begränsar aktiviteten i ekonomin, vilket skett i Norge och på Irland. Desto längre denna situation fortgår kommer det successivt påverka koncernens omsättning och resultat under andra kvartalet.

I skrivande stund är efterfrågan i Sverige fortsatt stabil medan utvecklingen i Övriga marknader är avtagande och vi har god fart i produktionen både i Polen och Sverige. GARO har en stark balansräkning med en hög soliditet, låg nettoskuld samt en god likviditet.

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

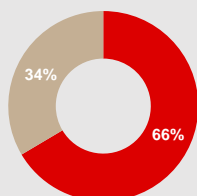
Vi bedömer att marknadsförutsättningar bortom pandemin inte i grunden har ändrats, även om det råder stor osäkerhet i samhället om pandemins långsiktiga konsekvenser för ekonomin.

Marknaden för E-mobility växer strukturellt med antalet laddbara fordon och vi ser en fortsatt stark utveckling med ytterligare utbyggnad av laddinfrastruktur på samtliga marknader. Efterfrågan inom byggrelaterade produkter i Sverige förväntas i kombination med den viktiga ROT-sektorn vara stabil. Dock förväntas bostadsbyggandet successivt mattas av i takt med ett minskat antal byggstarter. Gällande övriga marknader där GARO är verksamt förväntas, bortom pandemin, en liknande marknadsutveckling. Sammantaget ser GARO positivt på de långsiktiga marknadsförutsättningarna, främst drivet av tillväxt inom E-mobility.

Patrik Andersson

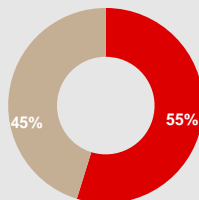
VD och koncernchef

Nettoomsättningens fördelning per segment, jan-mars 2020



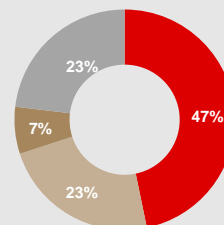
■ GARO Sverige
■ GARO Övriga marknader

Rörelseresultatets fördelning per segment, jan-mars 2020



■ GARO Sverige
■ GARO Övriga marknader

Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan-mars 2020



■ Installationsprodukter
■ Projekt
■ Tillfällig el
■ E-mobility

Resultat koncernen

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under det första kvartalet 2020 var i stort sett oförändrad jämfört mot samma kvartal 2019.

Analys av förändring av Nettoomsättningen	jan – mars 2020 (MSEK)	jan - mars 2020 (%)	jan – mars 2019 (MSEK)	jan – mars 2019 (%)
Föregående års kvartal	248,4	-	207,0	-
Organisk tillväxt	-1,1	-	39,9	19
Förvärv och strukturförändringar	-	-	-	-
Valutakurseffekter	1,0	-	1,5	1
Innevarande period	248,3	0%	248,4	20%

För definition av nyckeltal se sid 18.

För kvartalet uppvisade Affärsområde Sverige en liten tillväxt som ett resultat av en god utveckling inom Installation och Projekt. E-mobility låg i nivå med samma kvartal föregående år medan Tillfällig el backade.

Affärsområde Övriga Marknader hade en negativ tillväxt på -2% under kvartalet, där Installation och Projekt backade jämfört med samma kvartal föregående år.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet minskade jämfört med föregående år och uppgick till MSEK 18,8 (29,2) motsvarande en rörelsemarginal om 7,6% (11,7). Rörelseresultatet har belastats av en negativ valutaeffekt om MSEK -6,5 (-0,6), vilken främst uppstått i slutet av kvartalet, då den svenska och norska kronan försvagades kraftigt mot euron, som är en viktig inköpsvaluta. Koncernens valutasituation har dock förbättrats efter kvartalets utgång då den svenska kronan återhämtat sig en del mot euron.

Omkostnaderna låg på samma nivå som under senare delen av 2019. Utvecklingskostnader under första kvartalet uppgick till MSEK 0,4 (0,7) och har kostnadsförts direkt. Utvecklingen har skett framför allt inom E-mobility.

RESULTAT EFTER SKATT

Finansnettot under kvartalet uppgick till MSEK -0,5 (1,4) och inkluderar valutaeffekter från lån samt utdelning från dotterbolag i utländsk valuta.

Resultat efter skatt uppgick till MSEK 14,6 (24,8) och resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 1,46 (2,48). Skatten uppgick till MSEK 3,8 (5,7). 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 -8,8 (9,2) vilket förklaras av utvecklingen inom EBITDA och en något högre rörelsekapitalbindning jämfört med samma period 2019. Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret 2019 uppgick till MSEK 121,9.

Investeringarna under kvartalet uppgick till MSEK 9,1 (6,6) varav MSEK 5,7 (2,4) var hänförligt till produktutveckling.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

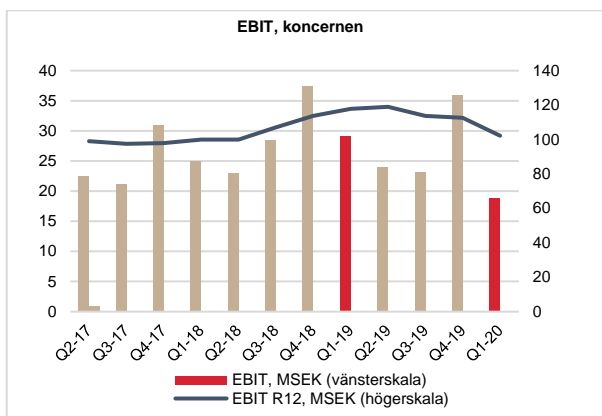
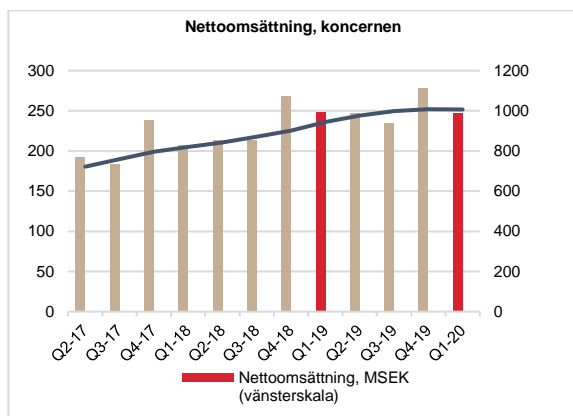
Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 54,5 jämfört med MSEK 49,7 vid samma period 2019 och MSEK 45,6 vid årets slut 2019. Koncernens nettoskuld exklusive effekter av IFRS 16 uppgick till MSEK 14,9.

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till MSEK 107,2 (91,6) och soliditeten uppgick till 56,4% (54,4).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER KVARTALET UTGÅNG

- I februari lanserades en egenutvecklad snabbbladdare, GARO Fast Charger.
- I februari tecknades ett ramavtal med en global aktör i fordonsindustrin avseende leverans av laddinfrastruktur för den europeiska marknaden.
- Under april genomfördes ett effektiviseringsprogram som resulterade i att 18 tjänster berörs, varav merparten är tjänstemän i Sverige och Polen.
- I april återkallade styrelsen som en försiktighetsåtgärd tidigare kommunicerat förslag kring utdelning.
- Den 15 maj ingick GARO i ett avtal om förvärv om 70 procent av aktierna i EV Charge Partner Sweden AB, ett bolag verksamt inom service och support för E-mobility enligt separat pressmeddelande.

Från slutet av mars 2020 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		Totalt	
	jan - mars 2020	jan - mars 2019	jan - mars 2020	jan - mars 2019	jan - mars 2020	jan - mars 2019
Installationsprodukter	64,3	62,6	51,2	54,1	115,5	116,8
Projekt	49,1	44,0	8,3	9,3	57,4	53,4
Tillfällig el	15,4	20,7	1,7	1,5	17,1	22,2
E-mobility	35,6	36,1	21,7	20,1	57,3	56,0
Totalt	164,4	163,4	82,9	85,0	247,3	248,4

Intäkter från kunder baserat på geografisk hemvist

Geografisk hemvist	Segment Sverige		Segment Övriga marknader		Totalt	
	jan - mars 2020	jan- mars 2019	jan - mars 2020	jan - mars 2019	jan - mars 2020	jan - mars 2019
Sverige	160,6	159,8	-	-	160,6	159,8
Norge	-	-	41,7	46,0	41,7	46,0
Irland	-	-	30,3	30,3	30,3	30,3
Finland	-	-	6,7	6,3	6,7	6,3
Övriga länder	3,8	3,6	4,2	2,0	8,0	5,6
Summa intäkter från kunder	164,4	163,4	82,9	85,0	247,3	248,4

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 under första kvartalet uppgick till MSEK 164,4 (163,4) jämfört med samma kvartal föregående år. Bolaget hade generellt sett en balanserad försäljning med en starkare utveckling inom Projekt och en fortsatt svag utveckling inom Tillfällig el.

Rörelseresultatet under kvartalet minskade till MSEK 10,3 (16,3) och rörelsemarginalen uppgick till 6,3% (10,0). Detta var delvis ett resultat av en kraftig försvagning av den svenska kronan mot euron under kvartalets sista månad och delvis ett resultat av en förändrad produktmix.

PRODUKTOMRÅDEN

Inom GARO:s basområde Installation var tillväxten 3% under kvartalet. Byggaktiviteten under perioden har varit stark trots den marknadssituation som inföll mot den senare delen av kvartalet. Marknaden som helhet uppskattas ha vuxit med 5 % under perioden.

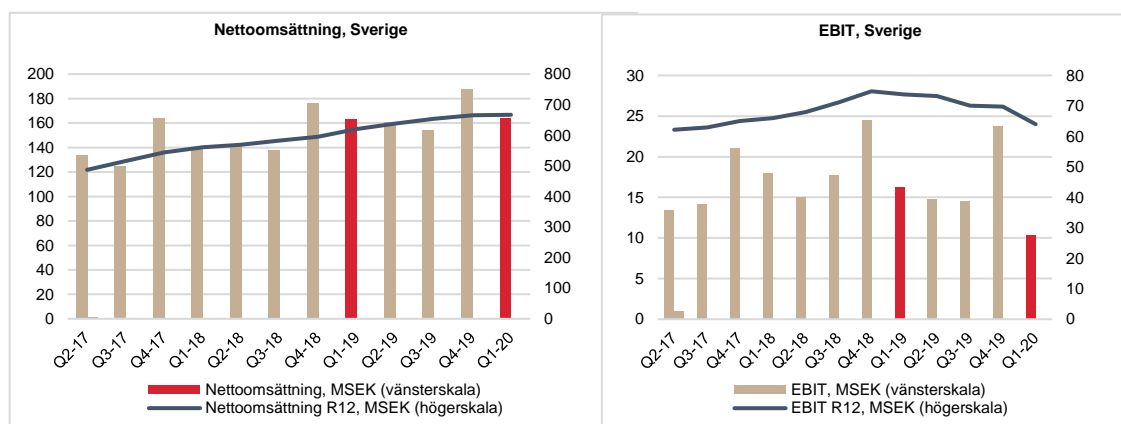
Produktområdet Projekt hade ett kvartal med en hög aktivitet och växte med 12%. GARO ser fortsatt en hög efterfrågan på kundanpassade elcentraler, kabelskåp och ställverk.

Produktområdet Tillfällig el minskade med 25% under kvartalet. Försäljningsutvecklingen inom produktområdet har varit svag under en period med en utmanande marknadssituation.

Försäljningen inom produktområdet E-mobility var under början av kvartalet avvaktande men nådde under mars en tillväxt på 4,6 procent.

GARO Sverige		jan - mars	jan - mars		jan - dec
Nyckeltal		2020	2019	R12	2019
Nettoomsättning	MSEK	164,4	163,4	666,2	665,2
Tillväxt	%	1	18		11
Rörelseresultat	MSEK	10,3	16,3	63,7	69,8
Rörelsemarginal	%	6,3	10,0	9,6	10,5
Investeringar	MSEK	7,5	5,6	30,2	26,1
Avskrivningar	MSEK	5,2	3,5	19,9	18,1
Antal anställda		238	240	237	237

För definition av nyckeltal se sid 18



GARO Övriga marknader

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen inom GARO Övriga marknader minskade med 2% till MSEK 82,9 (85,0) i kvartalet. Bolaget hade en minskad omsättning inom Installation och Projekt och tillväxt inom E-mobility.

Omsättningen i Norge minskade med 9% under kvartalet medan omsättningen i övriga länder ökade med 7% sammantaget. Försäljningen från GAROs nyöppnade dotterbolag i Storbritannien är igång och följde uppsatta mål. Fabriken i Polen har under kvartalet haft god fart i produktionen.

Rörelseresultatet under kvartalet minskade till MSEK 8,5 (12,9) och rörelsemarginalen uppgick till 10,3% (15,1). Detta var till stora delar ett resultat av en kraftig försvagning av den norska kronan mot euron under kvartalets sista månad, samt kostnader för vår etablering i Storbritannien.

PRODUKTOMRÅDEN

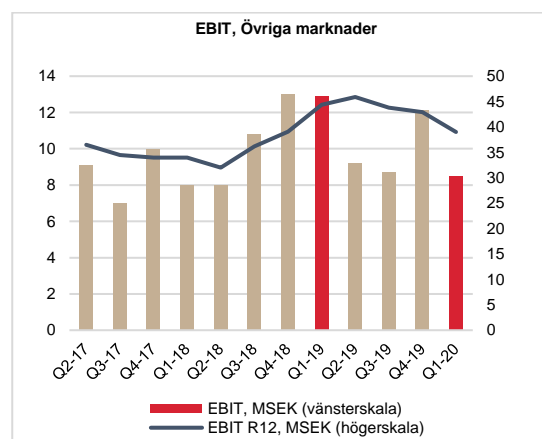
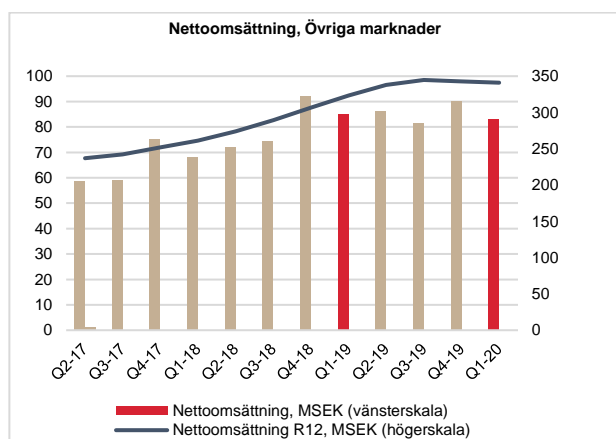
Marknaden i Norge utvecklades generellt sett positivt fram till dess att myndigheterna sjösatte åtgärder för att minska coronavirusets smittspridning i samhället. Därefter har marknadsaktiviteten minskat signifikant. En liknande utveckling har setts på de övriga marknaderna.

Försäljningen inom produktområde Installation minskade med 5% i det första kvartalet, Projekt hade en minskad försäljning i kvartalet om 11% medan Tillfällig EI var i nivå med föregående år.

E-mobility hade en tillväxt om 8% under kvartalet. Tillväxttakten i Norge var fortsatt relativt svag vilket framför allt beror på att leveranser av snabbbladdare inte gjorts i samma utsträckning som motsvarande kvartal föregående år. I Norge har GARO en större andel försäljning av DC-laddare (snabbbladdare) där en stor del av försäljningen sker genom större upphandlingar från kunder, varför tiden för avropen påverkar enskilda kvartal. Bolaget känner fortsatt 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		jan - mars	jan - mars		jan - dec
Nyckeltal		2020	2019	R12	2019
Nettoomsättning	MSEK	82,9	85,0	340,8	343,0
Tillväxt	%	-2	24		12
Rörelseresultat	MSEK	8,5	12,9	38,5	42,9
Rörelsemarginal	%	10,3	15,1	11,3	12,5
Investeringar	MSEK	1,6	1,0	5,7	5,0
Avskrivningar	MSEK	1,1	0,9	4,3	4,2
Antal anställda	St	176	184	180	184

För definition av nyckeltal se sid 18



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.

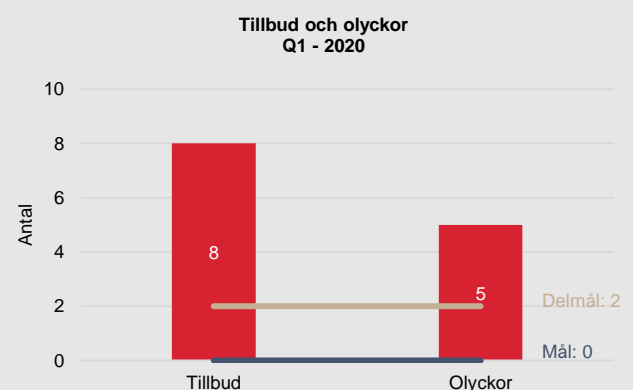
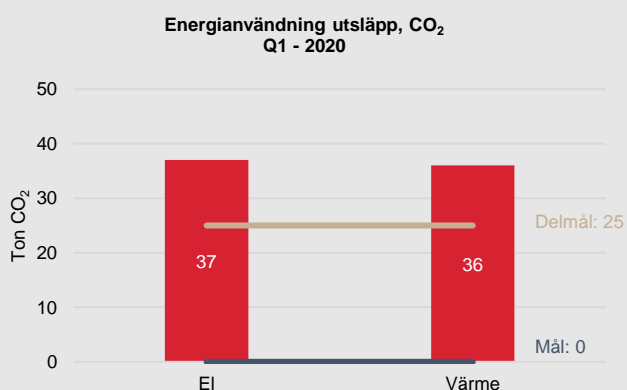
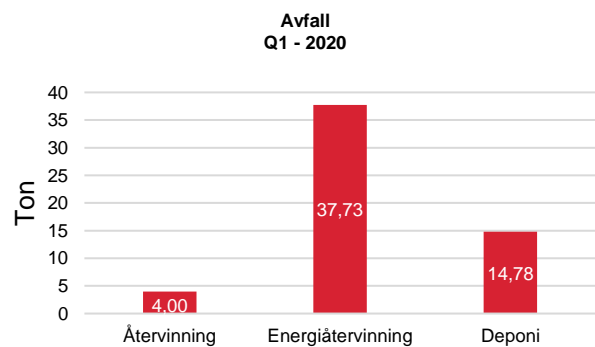
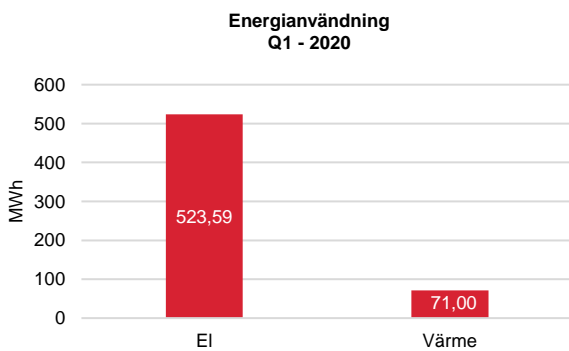


Under första kvartalet 2020 har GARO haft ytterligare fokus på FN:s globala mål nummer 12 – "hållbar konsumtion och produktion" med fokus på digitalisering. Detta har tagit sig uttryck i bl a;

- GARO strävar kontinuerligt 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.
- Att använda nya verktyg inom informationsteknik som möjliggör att hålla möten på distans vilket i sin tur innebär minskad miljöpåverkan.

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 2019 sid 36 - 42.



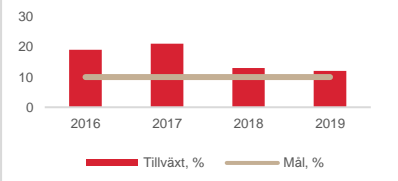
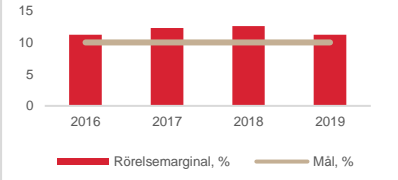
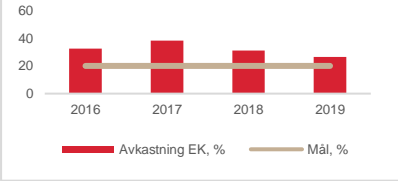
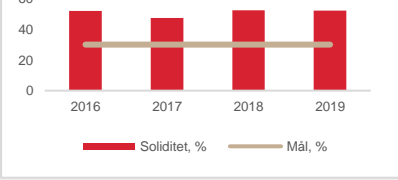
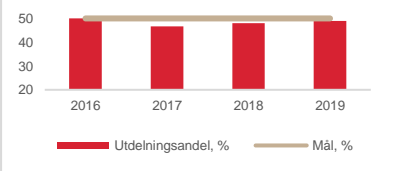
Resultat moderbolaget

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 147,0 (149,0), en minskning med 1%. Av detta utgjorde MSEK 46,4 (50,8) intern omsättning till övriga koncernbolag.

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till MSEK 5,9 (9,4).

GAROs finansiella mål

<p>Försäljningstillväxt Tillväxten ska organiskt uppgå till minst 10 procent per år (över en konjunkturcykel).</p>	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Tillväxt, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>18</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>20</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>12</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>11</td> <td>10</td> </tr> </tbody> </table>	År	Tillväxt, %	Mål, %	2016	18	10	2017	20	10	2018	12	10	2019	11	10
År	Tillväxt, %	Mål, %														
2016	18	10														
2017	20	10														
2018	12	10														
2019	11	10														
<p>Lönsamhet Rörelsemarginalen för koncernen, ska uppgå till minst 10 procent av nettomsättningen per år (över en konjunkturcykel).</p>	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Rörelsemarginal, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>11</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>12</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>13</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>11</td> <td>10</td> </tr> </tbody> </table>	År	Rörelsemarginal, %	Mål, %	2016	11	10	2017	12	10	2018	13	10	2019	11	10
År	Rörelsemarginal, %	Mål, %														
2016	11	10														
2017	12	10														
2018	13	10														
2019	11	10														
<p>Avkastning Avkastningen på eget kapital ska uppgå till minst 20 procent.</p>	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Avkastning EK, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>30</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>38</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>28</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>25</td> <td>20</td> </tr> </tbody> </table>	År	Avkastning EK, %	Mål, %	2016	30	20	2017	38	20	2018	28	20	2019	25	20
År	Avkastning EK, %	Mål, %														
2016	30	20														
2017	38	20														
2018	28	20														
2019	25	20														
<p>Soliditet Soliditeten ska ej understiga 30 procent.</p>	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Soliditet, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>50</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>45</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>50</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>50</td> <td>30</td> </tr> </tbody> </table>	År	Soliditet, %	Mål, %	2016	50	30	2017	45	30	2018	50	30	2019	50	30
År	Soliditet, %	Mål, %														
2016	50	30														
2017	45	30														
2018	50	30														
2019	50	30														
<p>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.</p>	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Utdelningsandel, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>48</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>45</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>48</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>48</td> <td>50</td> </tr> </tbody> </table>	År	Utdelningsandel, %	Mål, %	2016	48	50	2017	45	50	2018	48	50	2019	48	50
År	Utdelningsandel, %	Mål, %														
2016	48	50														
2017	45	50														
2018	48	50														
2019	48	50														

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, Storbritannien 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 63-65 i årsredovisningen för 2019. 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 2019. 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 2019.

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 – 20 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, där 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.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	jan - mars 2020	jan - mars 2019	R12	jan - dec 2019
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	248,3	248,4	1007,0	1008,1
Övriga rörelseintäkter	2,2	1,3	4,7	2,8
Summa rörelsens intäkter	250,5	249,7	1011,7	1010,9
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-134,7	-125,4	-527,5	-518,3
Övriga externa kostnader	-31,5	-31,7	-132,4	-132,7
Personalkostnader	-59,2	-59,0	-225,3	-225,0
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-6,3	-4,4	-24,2	-22,3
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-
Rörelseresultat	18,8	29,2	102,2	112,6
Resultat från finansiella poster				
Finansiellt netto	-0,5	1,4	-4,4	-2,5
Resultat före skatt	18,3	30,6	97,9	110,2
Inkomstskatt	-3,8	-5,7	-22,4	-24,4
Resultat efter skatt	14,6	24,8	75,5	85,7
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-0,8	1,5	0,2	1,2
Övrigt totalresultat netto efter skatt	-0,8	1,5	0,2	1,2
Summa totalresultat för året	13,8	26,3	75,7	86,9
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	1,46	2,48	7,55	8,57

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	72,1	57,0	67,4
Materiella anläggningstillgångar	142,3	112,0	146,1
Finansiella anläggningstillgångar	7,9	10,0	8,1
Summa anläggningstillgångar	222,3	179,0	221,6
Omsättningstillgångar			
Varulager	166,3	178,1	170,4
Kundfordringar	215,3	216,1	213,4
Övriga kortfristiga fordringar	11,0	12,5	11,2
Likvida medel	19,6	7,2	40,8
Summa omsättningstillgångar	412,2	413,9	435,8
SUMMA TILLGÅNGAR	634,5	592,9	657,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	4,3	5,1	2,6
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	333,7	297,4	320,4
Summa eget kapital	358,0	322,5	343,0
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	64,2	38,8	65,5
Övriga avsättningar	2,2	1,6	2,2
Uppskjutna skatteskulder	1,6	2,0	1,1
Summa långfristiga skulder	68,0	42,4	68,8
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	9,8	13,0	12,8
Leverantörsskulder	106,5	104,4	118,3
Övriga kortfristiga skulder	92,2	110,6	114,5
Summa kortfristiga skulder	208,5	228,0	245,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	634,5	592,9	657,4

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 2019	20,0	3,6	272,6	296,2
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
Utgående eget kapital 31 december 2019	20,0	2,6	320,4	343,0
Ingående eget kapital 1 januari 2020	20,0	2,6	320,4	343,0
Resultat för perioden			14,6	14,6
Övrigt totalresultat för perioden		1,7	-1,3	0,4
Utgående eget kapital 31 mars 2020	20,0	4,3	333,7	358,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	jan - mars 2020	jan - mars 2019	R12	jan - dec 2019
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	12,1	24,0	95,8	107,7
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-20,9	-14,8	9,7	14,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8,8	9,2	105,5	121,9
Investeringsverksamheten				
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-5,7	-2,4	-18,3	-15,0
Förvärv av dotterföretag	-	-	-2,4	-2,4
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-3,4	-4,2	-16,4	-16,0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	1,3	1,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9,1	-6,6	-35,8	-32,1
Finansieringsverksamheten				
Upplåning /Amortering av lån	-1,1	-3,9	-6,8	-9,6
Amortering av leasingskuld	-2,3	-	-10,3	-8,0
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-	-40,4	-40,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,4	-3,9	-57,5	-57,9
Periodens kassaflöde	-21,3	-1,3	12,2	31,9
Kursdifferens i likvida medel	0,1	0,1	0,1	0,5
Likvida medel vid periodens början	40,8	8,4	7,2	8,4
Likvida medel vid periodens slut	19,6	7,2	19,5	40,8

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	jan - mars 2020	jan - mars 2019	jan - dec 2019
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	141,9	149,0	586,6
Övriga rörelseintäkter	5,1	3,4	14,0
Summa intäkter	147,0	152,4	600,6
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-94,9	-95,2	-372,4
Övriga externa kostnader	-15,9	-16,2	-67,2
Personalkostnader	-28,4	-30,6	-107,8
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,8	-2,2	-9,9
Övriga rörelsekostnader	0,9	1,2	5,2
Rörelseresultat	5,9	9,4	48,4
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	18,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,8	1,1	3,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,6	1,1	-1,7
Resultat före skatt	7,3	11,6	68,4
Bokslutsdispositioner	-	-	9,9
Inkomstskatt	-1,0	-2,2	-13,1
Resultat efter skatt	6,3	9,4	65,2

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>	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-30
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	33,9	17,5	29,1
Materiella anläggningstillgångar	51,6	50,8	51,8
Andelar i koncernföretag	46,1	43,7	46,1
Övriga finansiella anläggningstillgångar	25,5	23,7	25,6
Summa anläggningstillgångar	157,1	135,7	152,6
Omsättningstillgångar			
Varulager	58,8	61,7	61,0
Kundfordringar	94,7	98,6	97,3
Övriga fordringar	106,1	94,9	110,2
Kassa och bank	9,9	-	30,1
Summa omsättningstillgångar	269,4	255,2	298,7
SUMMA TILLGÅNGAR	426,5	390,9	451,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	18,1	8,2	18,1
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	208,3	196,2	202,1
Summa eget kapital	249,0	227,0	242,8
Obeskattade reserver	0,0	0,9	0,0
Avsättningar	3,2	2,8	3,1
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19,7	23,0	17,1
Summa långfristiga skulder	19,7	23,0	17,1
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	-	4,2	3,4
Kortfristiga ej räntebärande skulder	154,6	133,0	184,9
Summa kortfristiga skulder	154,6	137,2	188,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	426,5	390,9	451,3

OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	Kv1 2020	Kv1 2019	Kv1 2020	K1 2019	Kv1 2020	Kv1 2019	Kv1 2020	Kv1 2019
Information segment								
Omsättning								
Summa nettoomsättning	213,1	218,5	140,6	143,1	-106,5	-113,3	247,3	248,4
Intern nettoomsättning	-48,7	-55,1	-57,7	-58,1	106,5	113,3	-	
Extern nettoomsättning	164,4	163,4	82,9	85,0	-	-	247,3	248,4
Rörelseresultat	10,3	16,3	8,5	12,9	-	-	18,8	29,2
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	-0,5	1,4
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-3,8	-5,7
Årets nettoresultat	-	-	-	-	-	-	14,6	24,8

GARO KONCERNEN FLERÅRSÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

		jan- mars	jan- mars	R12	2019	2018	2017	2016
		2020	2019					
Nettoomsättning	MSEK	248,3	248,4	1007,0	1008,1	903,7	796,0	657,8
Tillväxt	%	0	20	7	12	13	21	19
EBITDA	MSEK	25,1	33,6	126,4	135,0	128,8	110,3	84,8
EBITDA-marginal	%	10,2	13,5	12,6	13,4	14,3	13,9	12,9
Rörelseresultat	MSEK	18,8	29,2	102,2	112,6	113,8	98,1	73,8
Rörelsemarginal	%	7,6	11,7	10,2	11,2	12,6	12,3	11,2
Resultat per aktie, före och efter utspädning	SEK	1,46	2,48	7,55	8,57	8,27	n/a	n/a
Eget kapital, per aktie	SEK	35,8	32,3	35,8	34,3	29,6	25,3	19,4
Avkastning på eget kapital*	%	22,2	29,6	22,2	26,8	31,2	38,3	32,4
Investeringar	MSEK	9,1	6,6	35,9	33,4	22,7	51,4	12,8
Avskrivningar	MSEK	6,3	4,4	24,2	22,3	15,0	12,2	11,0
Soliditet	%	56,4	54,4	56,4	52,2	52,4	47,3	52,0
Nettoskuld	MSEK	54,5	49,7	54,5	45,6	45,7	56,1	-17,3
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,5	-0,2
Antal anställda		414	424	417	421	402	376	274

För definition av nyckeltal se sid 18

KVARTALSDATA

Resultaträkning koncernen	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3
<i>Belopp i MSEK</i>	2020	2019	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017
Nettoomsättning	248,3	277,8	235,2	246,7	248,4	268,4	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1
Rörelsekostnader	-229,5	-242,0	-211,5	-222,8	-219,2	-230,9	-184,2	-191,4	-181,9	-207,4	-163,0
Rörelseresultat	18,8	35,9	23,6	24,0	29,2	37,5	28,5	22,8	25,1	30,9	21,1
Finansiellt netto	-0,5	-2,5	-0,8	-0,5	1,4	-1,3	-2,8	-3,2	-0,8	-1,6	-0,3
Resultat före skatt	18,3	33,3	22,8	23,5	30,6	36,2	25,7	19,6	24,3	29,3	20,8
Skatt	-3,8	-8,7	-4,9	-5,0	-5,7	-10,7	-3,0	-4,2	-5,2	-3,3	2,4
Resultat efter skatt	14,6	24,6	17,9	18,4	24,8	25,5	22,7	15,4	19,1	26,0	23,2
Nettoomsättning per segment	Kv 1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3
<i>Belopp i MSEK</i>	2020	2019	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017
GARO Sverige	164,4	187,7	153,7	160,4	163,4	176,4	138,3	142,3	138,6	163,5	124,9
GARO Övriga marknader	82,9	90,1	81,5	86,3	85,0	92,0	74,4	71,9	68,4	74,8	59,2
Totalt koncernen	247,3	277,8	235,2	246,7	248,4	268,4	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1
Rörelseresultat per segment	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3
<i>Belopp i MSEK</i>	2020	2019	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017
GARO Sverige	10,3	23,8	14,9	14,8	16,3	24,5	17,7	15,1	17,5	20,8	14,1
GARO Övriga marknader	8,5	12,1	8,7	9,2	12,9	13,0	10,8	7,7	7,6	10,1	7,0
Totalt koncernen	18,8	35,9	23,6	24,0	29,2	37,5	28,5	22,8	25,1	30,9	21,1

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.

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

Justerat eget kapital per aktie, Sek: Summan av redovisat eget kapital + 78,6 % av företagets obeskattade reserver.

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, leasingskulder enligt IFRS 16 minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel

Nettoskuld/ EBITDA, ggr: Nettoskuld vid periodens slut i förhållande till EBITDA 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

Ekonomisk information

INBJUDAN TILL PRESENTATION FÖR PRESS OCH ANALYTIKER

Den 19 maj 2020 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: 54 89 25

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 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

Andra kvartalet 2020

27 augusti 2020

Tredje kvartalet 2020

18 november 2020

Fjärde kvartalet 2020

12 februari 2021

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.

ÅRSSTÄMMAN 2020

Årsstämman 2020 kommer att äga rum tisdagen den 19 maj 2020 klockan 17.00 på Gnosjöandans Kunskapscenter, Fritidsvägen 4 i Gnosjö. Som en försiktighetsåtgärd för att minska risken för spridning av det nya coronaviruset i samband med stämman har bolaget beslutat att ingen dryck och förtäring kommer att serveras vid stämman, att verkställande direktören inte kommer hålla någon sedvanlig redogörelse och att begränsningar kommer införas vad gäller antalet närvarande icke aktieägare. Mot bakgrund av myndigheternas föreskrifter vill bolaget uppmana alla aktieägare att noga överväga möjligheten att istället för att närvara fysiskt vid stämman utnyttja sedvanlig möjlighet att rösta via ombud. Bolaget följer utvecklingen noga och kommer vid behov att här på hemsidan uppdatera informationen om vilka åtgärder som vidtas. Mer information om årsstämman finns på bolagets hemsida 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 19 maj 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 19 maj 2020 kl. 14.30