



# Innehåll

## Inledning

- 4** Det här är GARO
- 6** GARO som investering
- 8** Året 2025 i korthet
- 9** Händelser under året
- 10** Vd-kommentar

## Marknad, kund och strategi

- 12** Mål och utfall
- 14** GAROs erbjudande
- 15** Kunder och distributionskanaler
- 16** GARO på marknaden

## Verksamheten

- 18** Affärsområde GARO Electrification
- 20** Affärsområde GARO E-mobility
- 22** Vision, affärsstrategi och strategier
- 23** Verksamheten och medarbetare

## Hållbarhetsrapport

- 24** GAROs hållbarhetsarbete
- 28** Strategi, styrning och målsättning
- 30** Klimat
- 33** Cirkulär ekonomi
- 36** Ansvarsfullt företagande
- 39** Intressentdialog
- 40** Revisorns yttrande hållbarhetsredovisning

## Aktien

- 42** GARO-aktien

## Förvaltningsberättelse

- 44** Förvaltningsberättelse

## Finansiell information

### Koncernen

- 48** Koncernens räkningar
- 48** Resultaträkning
- 50** Balansräkning
- 53** Kassaflödesanalys
- 55** Noter

### Moderbolaget

- 79** Moderbolagets räkningar
- 79** Resultaträkning
- 81** Balansräkning
- 84** Kassaflödesanalys
- 85** Noter
- 96** Revisionsberättelse

## Icke finansiell information

- 101** EU:s taxonomiförordning
- 107** Anpassning till klimatförändringar
- 108** Bolagsstyrningsrapport
- 113** Revisorns yttrande bolagsstyrningsrapport
- 114** Organisation och struktur
- 116** Styrelse & koncernledning

## Electrifying the future.

GARO bidrar aktivt till att driva energiomställningen framåt. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter och system inom eldistribution och laddinfrastruktur, med rötterna i Gnosjö, Småland. Sedan 1939 har företaget utvecklat ett brett sortiment med ett tydligt fokus på säker och effektiv energiförsörjning, alltid i nära relation med installatörer och slutanvändare.



# Det här är GARO

## Helhetsleverantör som stödjer elektrifieringen

GARO utvecklar, marknadsför och säljer elkomponenter och helhetslösningar för säker och effektiv eldistribution. Sortimentet omfattar cirka 3 300 produkter – från lösningar för tillfällig elförsörjning till fasta installationer som ställverk, elcentraler och laddstationer.

## Installatörens självklara val

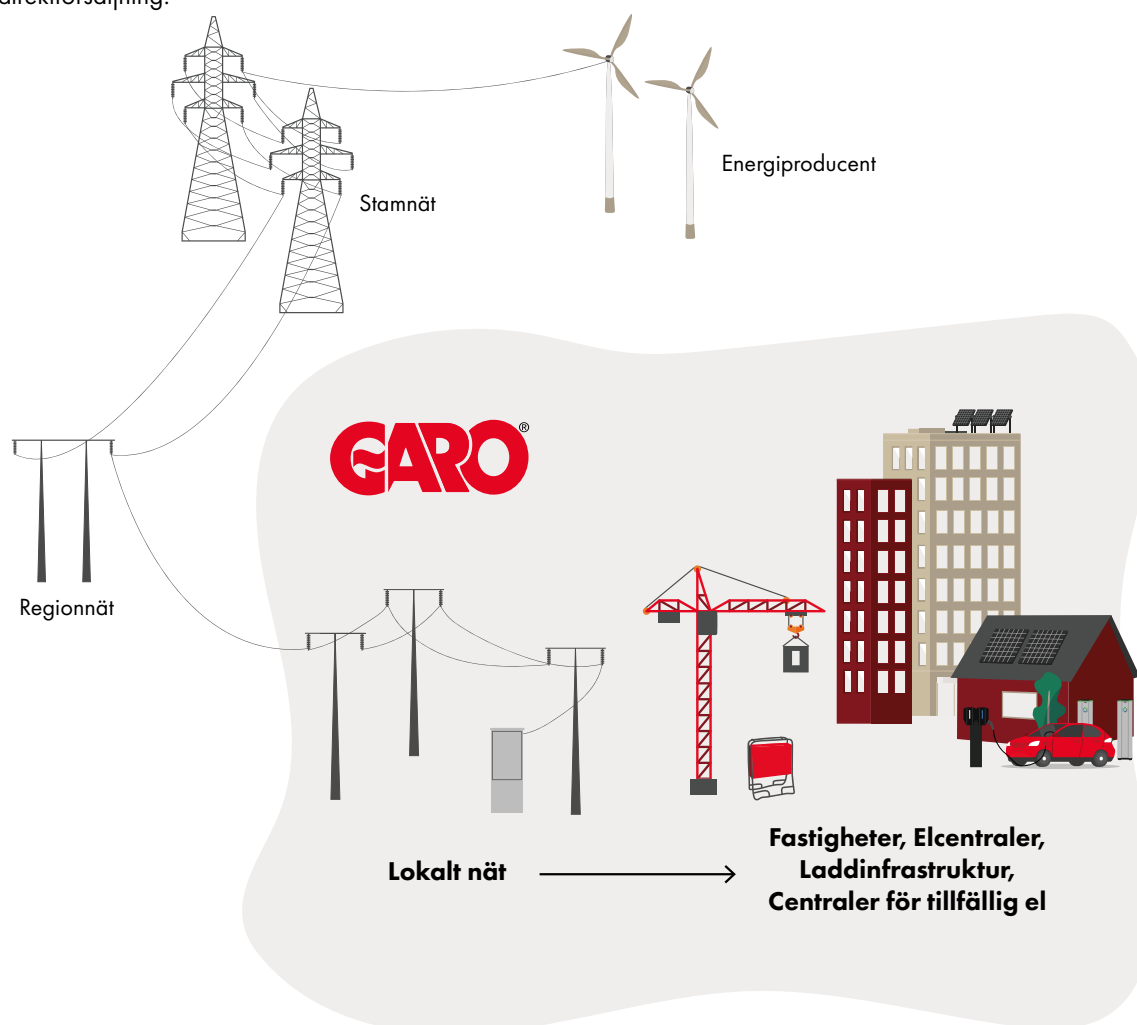
GARO är ett välkänt varumärke bland installatörer. Genom närhet till kunden, en stark service- och eftermarknadsorganisation samt ett flexibelt produkterbjudande skapar bolaget en tydlig konkurrensfördel på marknaden. Inom koncernen sker distributionen genom ett välutvecklat nätverk av grossister, återförsäljare och via direktförsäljning.

## Lösningar för lågspänning

GAROs produkter fördelar elen från de lokala näten till alla typer av fastigheter. De används bland annat i bostäder, gatumiljöer, byggarbetsplatser och parkeringsanläggningar – alltid med fokus på effektiv drift och hög säkerhet.

## Säker fordonsladdning

För publik och privat fordonsladdning erbjuds ett brett utbud av lösningar, där GARO levererar laddboxar och laddstationer för bostäder och arbetsplatser samt kommersiella, industriella och offentliga miljöer. Produkter som är avgörande för en trygg och enkel laddupplevelse för slutanvändaren.



## Stor potential på den europeiska marknaden

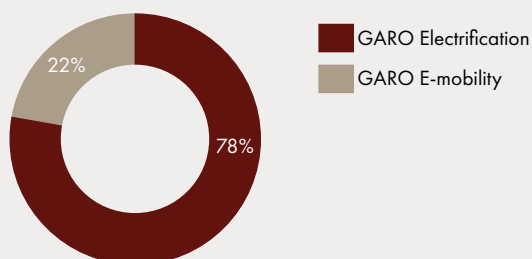
Europa elektrifieras i snabb takt. Med stora satsningar på energi-effektiviseringar och utbyggd laddinfrastruktur ligger GAROs erbjudande rätt i tiden. Det finns också megatrender som driver en stor underliggande efterfrågan på bolagets komponenter.

GAROs två affärsområden GARO Electrification och GARO E-mobility har försäljning i ett flertal europeiska länder och har under 2025 haft stark tillväxt framförallt på Irland och i Storbritannien.



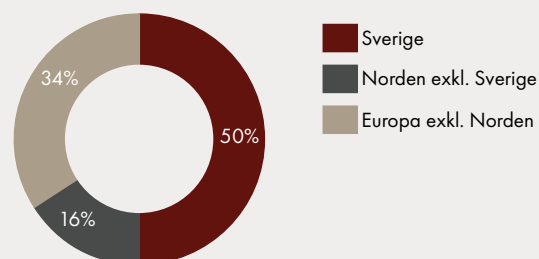
### NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

per affärsområde 2025



### NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

per geografiskt område 2025



## GARO som investering

# En stark grund – mot ökad tydlighet och lönsamhet

GARO står på en stabil grund genom affärsområdet GARO Electrification, men de senaste åren har präglats av utmaningar inom GARO E-mobility. Ett omfattande analys- och åtgärdsarbete har inletts för att skapa en hållbar och lönsam utveckling. Parallellt drivs initiativ som sträcker sig över de kommande åren, med fokus på värdeskapande och att frigöra GAROs tillväxtpotential i energiomställningen.

## Utmaningar och strategi framåt

OMRÅDE	UTMANING	STRATEGI
<b>MARKNAD</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lågt bostadsbyggande i Norden</li> <li>Etablera en långsiktig marknadsnärvaro inom E-mobility</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fortsätta expansionen på tillväxtmarknader (UK, Irland)</li> <li>Förbättrad användarupplevelse, kund Anpassning, support och service inom GARO E-mobility</li> <li>Effektiverat sortiment och ökad satsning på destinationsladdning</li> </ul>
<b>LÖNSAMHET</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pressade marginaler i vissa segment inom E-mobility</li> <li>Låg försäljningsvolym</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Prioritering av högmarginalprodukter</li> <li>Kostnadsanpassningar och effektivare produktion/inköp</li> <li>Högre marknadsnärvaro</li> </ul>
<b>ORGANISATION</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Decentraliserade affärsområden</li> <li>Interna processer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Identifiera och realisera synergier mellan affärsområdena för stärkt samverkan</li> <li>Gemensamma processer och satsning på en marknadsorienterad och resultat-inriktad företagskultur</li> <li>Ny ledningsstruktur</li> <li>Införande av nytt affärssystem</li> </ul>



## Varför investera i GARO?

### 1. ETT VÄLKÄNT VARUMÄRKE HOS INSTALLATÖRER

GARO är väl förankrat i branschen, tack vare sin långa historia, gedigna erfarenhet och nära relationer med installatörer. Den höga varumärkesigenkänningen och hög produktkvalitet skapar återkommande affärer.

### 2. STABIL BASAFFÄR – ELINSTALLATIONSMATERIAL BEHÖVS I SAMHÄLLET

GAROs produkter är en nödvändig del av elinfrastrukturen och efterfrågan är stabil även i svagare konjunktur. Affärsområdet GARO Electrification levererar lönsamhet och utgör en trygg grund för GAROs framtida tillväxt.

### 3. TYDLIG PLAN FÖR ATT VÄNDA BOLAGETS UTVECKLING

Framåt fokuserar bolaget på lönsamhet, prioriterar högmarginalprodukter och effektiviserar organisationen. Den nya strukturen ger bättre styrning och förutsättningar för skalbarhet i takt med att verksamheten växer inom Europa.

### 4. GYNSAMMA MARKNADSTRENDER DRIVER LÅNGSIKTIG POTENTIAL

Elektrifiering och energieffektiviseringen ökar behovet av elinstallationsmaterial och laddlösningar. GARO är positionerat i kärnan av dessa trender och har god tillväxtpotential framåt.

### 5. STARKA SYNERGIER MELLAN AFFÄRSOMRÅDENA

GARO tillhandahåller ett omfattande sortiment inom elinstallationsprodukter och elbilsaddning, vilket sammantaget bildar ett konkurrenskraftigt erbjudande. De synergieffekter som naturligt skapas mellan de olika produktområdena avgränsar GARO från majoriteten av aktörerna på marknaden. Genom att leverera ett heltäckande erbjudande – från strömförsörjning till driftsatta laddstationer inklusive eftermarknadsstöd, tillför GARO mervärde för såväl installatörer som slutkunder.

# Året 2025 i korthet

Under 2025 har fokus varit på kärnaffären inom GARO Electrification. Flera investeringar har gjorts för att förstärka organisationens resurser och skapa en stabil grund för framtida tillväxt. Affärsområdet GARO E-mobility har haft ett utmanande år och en omfattande analys har inletts för att vända utvecklingen och nå lönsamhet. Insatser har också riktats mot att optimera lagerhållning och stärka marknadspositionen. Vidare har satsningar inom mjukvaruutveckling genomförts för att skapa en mer användarvänlig och lättadministrerad plattform för GARO Entity.

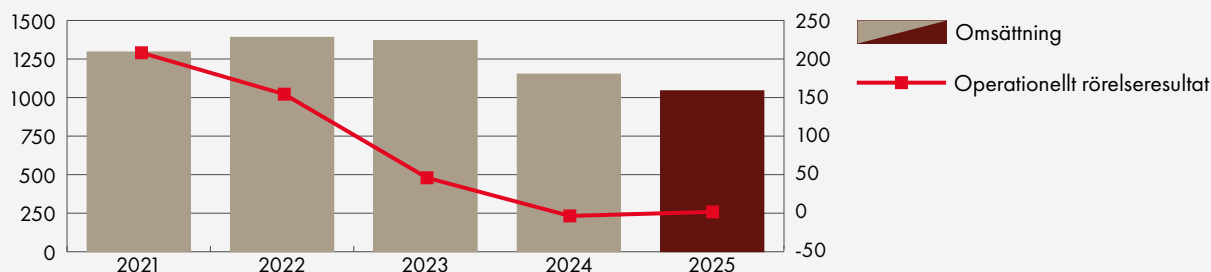
## 1 044 MSEK

Nettoomsättning

## -0,1 %

Operationell rörelsemarginal

### NETTOOMSÄTTNING & RÖRELSERESULTAT



### NYCKELTAL

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning (MSEK)	1 043,5	1 152	1 369,9	1 390,5	1 295,8
Tillväxt (%)	-9	-16	-1	7	25
Rörelseresultat (MSEK)	-8,1	-55,6	51,1	152,8	207,2
Rörelsemarginal (%)	-0,8	-4,8	3,7	11,0	16,0
Operationellt rörelseresultat (MSEK)	-1,1	-7,2	42,9	152,8	207,2
Operationell rörelsemarginal (%)	-0,1	-0,6	3,1	11,0	16,0
Resultat efter skatt (MSEK)	-17,5	-60,1	31,3	120,5	166,7
Resultat per aktie* (SEK)	-0,35	-1,20	0,63	2,41	3,33
Avkastning på eget kapital (%)	-3,2	-10,3	5,1	20,7	34,0
Investeringar (MSEK)	11,6	19,6	108,2	120,1	45,3
Soliditet (%)	52,7	50,0	50,9	53,2	58,9
Nettokassa (-)/nettoskuld (+)	239,8	285,1	222,1	143,7	-9,4
Antal anställda	375	406	478	521	498

\* Ingen utspädning av aktie föreligger varför resultat per aktie avser före och efter utspädning

För definition av nyckeltal se not K32 sida 77.



## Händelser under året

### Långsiktiga leveranser för stort infrastrukturprojekt

GARO har levererat BALL-lampor till E4 Förbifart Stockholm, ett av Sveriges största infrastrukturprojekt och en av världens längsta stadstunnlar. Under projektets många år har GARO kontinuerligt försett arbetsplatserna med över 3500 byggarbetsplatslampor av modellen BALL. Det är marknadens mest energieffektiva LED-arbetslampa med lång livslängd som säkerställer god arbetsmiljö i krävande tunneldrift. Leveransernas omfattning visar GAROs starka position inom tillfällig el och hur våra produkter bidrar till driftsäkra arbetsplatser i komplexa infrastrukturprojekt.

### Nya nyckelroller stärker Team GARO

Under året har koncernledningen utökats med nya ledande roller. Bland annat Joe Ree, som i sin roll som COO senare under året tillträdde som tillförordnad vd- och koncernchef samt Paul Fox (CTO). Syftet är att öka GAROs internationella affärsfokus och att höja tempot i den operativa verksamheten. Dessutom syftar förändringen till att främja den tekniska utvecklingen samt det långsiktiga arbetet med kultur- och kompetensbyggande inom koncernen.

Förstärkningen är en central del av att utveckla Team GARO och markerar ett tydligt steg i att utveckla organisationens konkurrenskraft och stödja bolagets tillväxt- och lönsamhetsmål.



### En komplett och framtidssäker helhetslösning

När Onepark tog över driften av Torp Sandefjord flygplats i Norge fanns ett behov av att etablera en modern och säker laddinfrastruktur. Kraven var tydliga: en snabb, pålitlig och erfaren leverantör som kunde erbjuda en trygg helhetslösning. Valet föll på GARO och deras gemensamma installatörspartner, som genom sitt breda sortiment kunde leverera både laddboxar och kabelskåp, en kombination som säkerställer en trygg och stabil strömförsörjning. Totalt installerades 240 laddpunkter, där valet av GARO Entity grundades i den höga säkerhetsnivån, flexibiliteten och den smarta lastbalanseringen. Möjligheten till enkel integration med befintliga system var också en avgörande faktor, vilket gör lösningen väl rustad för framtida behov.

## Vd-ord

# Mot ökad tydlighet och ett mer sammansvetsat GARO framåt

Med över 30 år som verksam inom GARO ser jag tillbaka på ett år präglat av betydande organisatoriska förändringar, en stark teamkänsla, stort engagemang, samt ett mer sammansvetsat bolag, där koncernens affärsområden och marknader har kommit närmare varandra.

GAROs 2025 präglades bland annat av osäkerhet i omvärlden, vilket har lett till minskad efterfrågan och utmanande förutsättningar.

GAROs omsättning minskade under året med 9 procent och landade på 1 044 MSEK (1 152). Samtidigt har det operationella rörelseresultatet förbättrats till -1,1 MSEK (-7,2), vilket är ett viktigt steg i rätt riktning, men vi ser fortsatt behov av stärkt lönsamhet.

## STABILT LÄGE INOM GARO ELECTRIFICATION

GARO Electrification, som utgör 78 procent av verksamheten, har haft ett relativt stabilt år. På Irland och i Storbritannien har vi tagit marknadsandelar och i Sverige stärkte vi vår position genom strategiskt viktiga affärer. Omsättningen minskade med 4 procent till 819 MSEK (851), till följd av ett lågt bostadsbyggande i



Norden. Omsättningen för affärsområdet i övriga Europa ökade med 12 procent.

Den operationella rörelsemarginalen för affärsområdet landade på 8,6 procent – men rensat för engångseffekter blev marginalen nästintill 10 procent, vilket är i linje med våra finansiella mål.

Framåt ser vi med stor optimism på affärsområdets framtid och de möjligheter energiomställningen innebär. För att möta denna utveckling satsar vi målmedvetet på fortsatt produktutveckling och fler produktlanseringar. Parallellt genomförs satsningar på en mer strukturerad och aktiv kundbearbetning, med ökad marknadsnärvaro och fördjupade kundrelationer. Genom ett mer systematiskt insiktsarbete säkerställs att kundernas behov i högre grad får genomslag i både produktutveckling och kontinuerliga förbättringar.

## GARO E-MOBILITY TAR NYA KRAFTTAG

GARO E-mobility har haft ett utmanande år. Affärsområdet redovisade en omsättning på 225 MSEK (301) med en operationell rörelsemarginal på -31,9 (-30,5) procent. Marknaden för hemmaladdning har fortsatt sin volymdrivna utveckling där priset ofta prioriteras före prestanda och funktioner.

Mot slutet av året har vi därför utformat ett mer lättnavigerat produktsortiment och gjort stora satsningar inom mjukvaruutveckling för att förbättra användarupplevelsen i hela kedjan. Med dessa åtgärder är vi är fast beslutna om att vinna tillbaka marknadsandelar.

Parallellt med att återbygga förtroendet på hemmarknaden har satsning på publik laddning intensifierats. Vi arbetar nu intensivt för att anpassa våra produkter till kommande EU-direktiv och fokuserar särskilt på våra lösningar för destinationsladdning. För oss handlar det inte bara om efterlevnad, utan ligger helt i linje med vårt ansvar i att förse marknaden med säkra produkter som är långsiktigt hållbara och framtidssäkrade. Nästa steg är att arbeta för att öka volymen genom expansion både på existerande och nya marknader.

## STÄRKT FINANSIELL STÄLLNING

2025 gjorde vi ett viktigt arbete för att stärka vår finansiella och operativa position. Kassaflödet förbättrades genom att minska kapitalbindningen i våra lager samt genom att renodla vårt sortiment och prioritera produkter med stabil efterfrågan och tydlig kundnytta. Ett starkt kassaflöde och ökad kontroll över rörelsekapitalet ledde till att våra särskilda villkor gentemot bank upphörde den 30 juni och i juli återbetalade vi checkkrediten med

2,5 MEUR. Vi frigjorde cirka 50 MSEK från lagret, och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 57,9 MSEK (-35,8). Sammantaget har detta bidragit till en minskad nettoskuld och en soliditet på 52,7 procent.

## VÄL POSITIONERADE FÖR NÄSTA STEG

Under året har vi även gjort viktiga organisatoriska förändringar som stärker synergierna mellan affärsområdena. Produktutveckling, inköp, produktion och försäljning arbetar idag närmare varandra, vilket skapar en mer sammanhållen kedja från utveckling till kund.

Under 2026 fortsätter vi att bygga vidare på detta arbete med en ny säljorganisation, lägre lagernivåer, en mer lättnavigerad portfölj och ett förstärkt fokus på support och eftermarknad. Dessutom lanseras ett nytt affärssystem som kommer leda till rakare affärsflöden, effektivare processer samt kortare ledtider och snabbare leveranser.

## STOR POTENTIAL FRAMÅT

Många prognoser pekar mot en god tillväxt i Sverige, Irland och Storbritannien de kommande två åren. Elektrifieringens potential är fortsatt stark. Behovet av laddinfrastruktur och effektiva energilösningar kommer att fortsätta växa. När marknaden är redo är GARO väl förberett genom en förstärkt struktur, ett tydligt erbjudande och skalbar kapacitet.

Samtidigt råder fortsatt osäkerhet i omvärlden, där det geopolitiska läget är komplext och snabbt föränderligt. Detta kan påverka framtidsutsikterna, både genom att förstärka och fördröja utvecklingen på marknaden.

Mot denna bakgrund går GARO in i 2026 med en balanserad optimism och en stark tilltro till organisationens förmåga att fortsätta utvecklas. Våra medarbetare är avgörande i detta. Det engagemang och den professionalism som de har visat genom året har varit centrala för de framsteg vi gjort.

GAROs riktning är tydlig. Vi ska vara en pålitlig europeisk aktör inom elektrifiering och kontinuerligt stärka vår position samt skapa långsiktigt värde för våra kunder, aktieägare och samhället. Som tillförordnad vd ser jag fram emot att leda bolaget tills vår nya vd tillträder med målsättningen att överlämna ett starkare GARO.

### Joe Ree

Tillförordnad vd- och koncernchef  
Mars 2026, Gnosjö

# Mål och utfall

GAROs finansiella mål tar utgångspunkt i företagets vision och affärsidé. Fokus ligger på lönsam tillväxt och finansiell stabilitet.



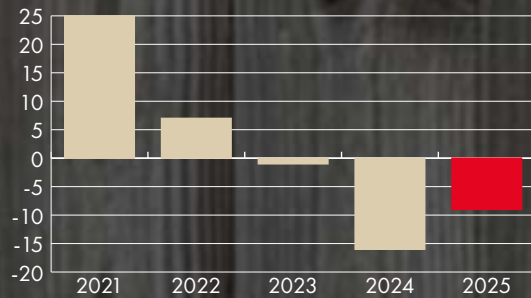
## Försäljningstillväxt

MÅL

**≥10%**

UTFALL 2025

**-9%**



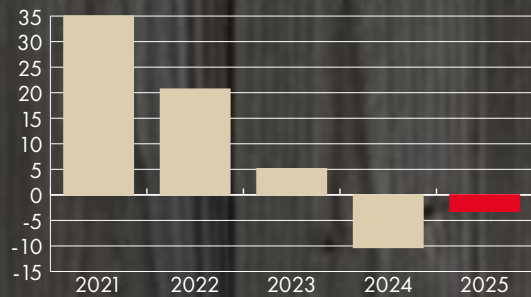
## Avkastning

MÅL

**≥20%**

UTFALL 2025

**-3,2%**



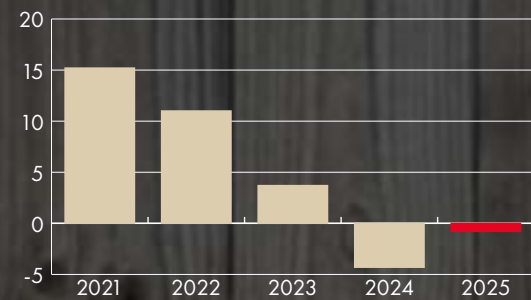
## Lönsamhet

MÅL

**≥10%**

UTFALL 2025

**-0,8%**



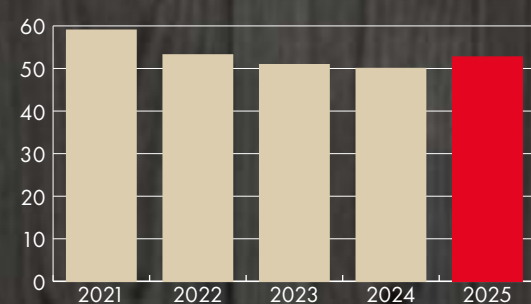
## Soliditet

MÅL

**≥30%**

UTFALL 2025

**52,7%**



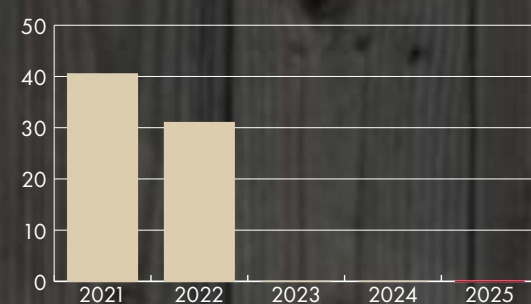
## Utdelningspolicy

MÅL

**≈50%**

UTFALL 2025

**0%**



# GAROs erbjudande

GARO erbjuder produkter och lösningar inom elinstallation och laddinfrastruktur som är säkra och enkla att installera, alltid med fokus på installatörernas och slutanvändarnas behov.

Bolaget levererar helhetslösningar inom el och E-mobility och är aktivt inom fyra produktområden.

- **Installation** – Sortimentet omfattar cirka 2 000 elprodukter och kompletta helhetslösningar för fast elinstallation i bostäder, kommersiella byggnader och industriella miljöer.
- **Projekt** – Elcentraler, kabelskåp och ställverk som kundanpassas i ett nära samarbete med installatör eller konstruktör. Produkterna används för att strömförsörja allt från den lilla lägenheten till den stora komplexa industrin.
- **Tillfällig el** – Lösningar för tillfällig el och belysning på byggarbetsplatser, evenemang och andra miljöer där el behövs under en begränsad tid.
- **E-mobility** – Sortimentet omfattar laddlösningar för bostäder, arbetsplatser och offentliga miljöer. GARO är dessutom en av få aktörer på marknaden som erbjuder laddstationer för den tunga fordonssfloTTan.

## Kvalitet och elsäkerhet som grund

GARO har alltid ett tydligt fokus på användarvänlighet, kvalitet, elsäkerhet och energieffektivisering. Vid produktutveckling är målet att installatörer ska kunna utföra snabba, säkra och felfria installationer som håller i många år, under alla väderförhållanden. Samtidigt säkerställs det att slutanvändaren kan använda produkterna på ett tryggt och intuitivt sätt, och att de upplevs som estetiskt tilltalande och väl integrerade i hemmiljön.



### Installation

# 52%

Elkomponenter och kompletta helhetslösningar för fast elinstallation.



### Projekt

# 22%

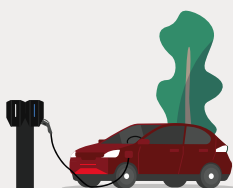
Kompletta, kundanpassade och installationsfärdiga kabelskåp, elcentraler och ställverk.



### Tillfällig el

# 4%

Lösningar för tillfällig el och belysning.



### E-mobility

# 22%

Laddstationer, tillbehör och tjänster för bostäder, arbetsplatser och offentliga miljöer.

# Kunder och distributionskanaler

Produkterna installeras alltid av proffs och används brett inom såväl privata och kommersiella som offentliga och industriella miljöer. Försäljningsstrukturen skiljer sig mellan marknaderna och är anpassad för att möta lokala behov och etablerade distributionsvägar.

## Försäljning

I Norden distribueras GAROs produkter huvudsakligen genom ledande grossister och återförsäljare. På de europeiska marknaderna sker försäljning mer direkt till installatörer. Därutöver omfattar verksamheten även försäljning till avtalskunder.

Drivkrafterna på marknaderna och arbetssätt är olika i respektive land och GARO arbetar kontinuerligt för att optimera försäljnings- och distributionskanalerna efter rådande marknadsförhållanden.

## Installatörer

Installationen av GAROs produkter sker av installatörer och byggtreprenörer, vilket kan vara allt från servicefirmor, större entreprenörer och OEM-kunder.

## Slutanvändare

GAROs produkter finns i alla typer av fastigheter och riktar sig därför till en diversifierad grupp slutkunder. Dessa återfinns bland annat i villor och bostadsrättsföreningar, inom industri och logistik, hos kommuner och andra offentliga verksamheter samt inom handel, campingar och marinor.



# GARO på marknaden

GAROs produkter tar position i den växande europeiska marknaden för elektrifiering, där investeringar i elnät, byggnader och transport driver långsiktig tillväxt.

GARO verkar i kärnan av Europas elektrifiering, med en stark position i Norden och växande närvaro på flera europeiska marknader. Bolaget är verksamt inom fyra tydliga produktområden, som alla spelar en central roll i omställningen till ett mer hållbart energisystem. Marknaden präglas av snabb teknisk utveckling och ökade krav på energieffektivitet, säkerhet och smart

styrning. Samtidigt skapar investeringar i elnät, byggnader och transportsektorn goda tillväxtpotentialer i hela Europa. Med bred kompetens, starka kundrelationer och en väletablerad närvaro i Norden står GARO väl rustat för att ta nästa steg i den europeiska expansionen.



## Megatrender:

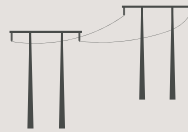
# Flera trender driver behovet av framtidens elinfrastruktur

EU förutspår en kraftigt ökad elanvändning i framtiden i takt med elektrifieringen av byggarbetsplatser, uppvärmning, fordon, datacenter och industri. GARO är väl positionerat för att möta den ökade efterfrågan som dessa samhällsförändringar medför.

EU-kommissionens konsekvensanalys inför klimatmålet 2040 visar att efterfrågan på el kan komma att fördubblas till 2040. Efterfrågan på elkompneter och kompletta lösningar för strömförsörjning drivs av ett

flertal underliggande trender och investeringar. Eftersom GARO verkar inom Europa analyseras kontinuerligt utvecklingen på de geografiska marknaderna för att förstå hur förändringar påverkar verksamheten.

## INVESTERINGAR I ELNÄT OCH INFRASTRUKTUR

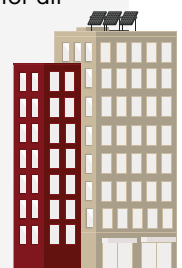


Många elnät i Europa är föråldrade. De är anpassade för en tid med lägre elanvändning och där energin i högre grad kom från fossila källor. Klimatomställningen driver nu ett ökat behov av elektricitet i hela samhället. Framtiden pekar mot fler integrerade systemlösningar, där byggarbetsplatser, bostadsområden, industrier, hamnar och logistikhubbar kräver ökad elkapacitet både på kort och lång sikt. För att möta denna utveckling behöver många europeiska länder uppgradera både elnät och elinfrastruktur under de kommande åren.

Kommande investeringar innebär ett stort framtida behov av komponenter för lågspänning i Europa.

## RENOVERINGSSKULDEN I EUROPA

Renoveringsskulden i Europa är omfattande. Enbart 27% av EU:s byggnader möter de nuvarande energieffektivitetskraven och det finns en stor fördröjning på renoveringsprojekt. EU gör därför satsningar på att varje medlemsland ska etablera en nationell renoveringsplan för att få mer energieffektiva byggnader. Satsningarna innebär i praktiken en stor och ökande efterfrågan på pålitliga elkompneter och kompletta helhetslösningar inom strömförsörjning kommande år.



## LADDINFRASTRUKTUR

Sveriges och EU:s utbyggnad av publik laddinfrastruktur sker snabbt, särskilt för den tunga fordonsflottan som lastbilar och bussar. Utbyggnaden drivs bland annat av direktiv från EU. Ett av EU:s mål är att det ska finnas snabbbladdare var 60:e kilometer längs med det transeuropeiska nätet vid slutet av 2026.

Det innebär en hög förväntad efterfrågan på laddlösningar för tunga fordon kommande år. För att möta den ökande efterfrågan har GARO under året arbetat för att effektivisera sortimentet och därmed göra försäljningen mer skalbar.



## Affärsområde GARO Electrification

# Stark tillväxt i Europa

Affärsområdet GARO Electrification utgör kärnan i bolagets erbjudande och står för huvuddelen av företagets intäkter. Försäljningen drivs av nybyggnation, renovering och anpassning till det elektrifierade samhället.

### FOKUSOMRÅDEN

Efterfrågan växer i takt med att elnät byggs ut, byggnader moderniseras och ny teknik integreras i hem, industri och offentlig miljö. Affärsområdets fokus framåt ligger på att stärka verksamheten genom produktkvalitet, kostnadseffektiv produktion och utveckling av lösningar för framtidens elanvändning. Samtidigt fortsätter produktionen att effektiviseras med fokus på lönsamma segment med starka marginaler och hög volym. Med en växande försäljning i Storbritannien och Irland befäster GARO sin position som en ledande aktör inom eldistribution i norra Europa, och i rådande marknadsläge finns det goda tillväxtpotentialer för affärsområdet.

### AFFÄRSOMRÅDETS UTVECKLING 2025

Affärsområdets utveckling är starkt kopplat till byggbranschens utveckling som i Europa varit svag under 2025. Bolaget har däremot sett en mycket god tillväxt på Irland och Storbritannien. Den goda utvecklingen på Irland speglas av stora investeringar i datacenter, vilket driver byggnationen i landet och påverkar investeringscykeln positivt. Den utmanande marknadssituationen ledde till att den totala tillväxten för affärsområdet landade på -4%. GARO Electrification har under året arbetat aktivt med produktutveckling för att ytterligare stärka positionen inför framtiden och förbereder flera viktiga produktsläpp under 2026.

# 818,9

MSEK i  
omsättning

# -4%

Tillväxt

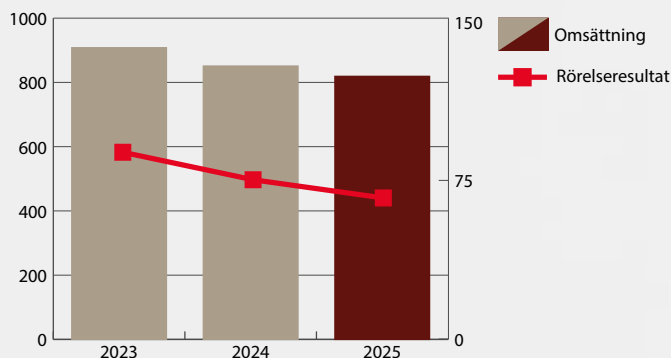
# 12%

Tillväxt i Europa  
(Exkl. Norden)

### RESULTAT

	2025
Nettoomsättning (MSEK)	818,9
Tillväxt (%)	-4
Rörelseresultat (MSEK)	66,7
Rörelsemarginal (%)	8,1
Operationellt rörelseresultat (MSEK)	70,6
Operationell rörelsemarginal (%)	8,6
Antal anställda	260

### NETTOOMSÄTTNING & RÖRELSERESULTAT



## MARKNADENS STORLEK OCH POTENTIAL

Marknaden för lågspänning i Norden och Europa är komplex och svår att kvantifiera, då den omfattar allt från enklare komponenter till avancerade systemlösningar. Som riktmärke för marknadens storlek och potential finns cirka 300 miljoner elmätare i Europa varav en stor del ska bytas ut. EU bedömer samtidigt att distributionsnäten kräver omkring 730 miljarder euro i investeringar till 2040, vilket pekar på ett långvarigt uppgraderingsbehov.

**2026** → **2040**  
**23%** → **50%**

EU förväntar att den slutliga energianvändningen av elektricitet behöver fördubblas till 2040 för att EU ska klara energiomställningen.  
 Källa: European Commission

## KONKURRENTER

GARO har ett brett erbjudande inom lågspänning och konkurrerar både med globala aktörer med brett sortiment och starka nationella nischaktörer som specialiserar sig på enskilda produkter. GARO särskiljer sig genom närhet till installatören, kundanpassning och korta ledtider – vilket har varit särskilt framgångsrikt på de nordiska och brittiska marknaderna.



## Affärsområde GARO E-mobility

# Stora möjligheter inom destinationsladdning

GARO E-mobility är ett viktigt tillväxtområde inom GARO och en central del av energiomställningen. Marknaden utvecklas snabbt, särskilt inom destinationsladdning.

### FOKUSOMRÅDEN

Efter en period med tuff konkurrens inom hemmaladdning förstärks nu det strategiska fokuset på lönsam och långsiktig tillväxt inom destinationsladdning. Samtidigt fortsätter hemmamarknaden att vara en betydelsefull del av bolagets marknadsnärvaro. Särskild prioritet kommer att ges åt segment där kvalitet, säkerhet och lång livslängd är avgörande. Fokus framåt är att stärka marknadsnärvaron och utveckla en mer kundorienterad verksamhet genom en uppdaterad kanalstrategi, fortsatt mjukvaruutveckling samt förbättrade support- och servicefunktioner. En fördjupad analys av affärsområdet samt behovet av ytterligare åtgärder för att uppnå långsiktig lönsamhet fortsätter under 2026.

### AFFÄRSOMRÅDETS UTVECKLING 2025

Affärsområdets försäljningsutveckling har under 2025 inte motsvarat förväntningarna. Som ett led i att stärka marknads- och kundorienteringen, samt förbättra lönsamheten har lager frigjorts och produktsortimentet optimerats, vilket har resulterat i ett positivt kassaflöde för affärsområdet. Satsningen på publik laddning har intensifierats, där produktsegmentet bedöms ha en stark position för fortsatt tillväxt, både tekniskt och prismässigt. Mjukvaran för plattformen GARO Entity har vidareutvecklats för att möjliggöra snabbare programmering för installatörer och förbättra användarupplevelsen för slutanvändare.

# 224,6

MSEK i omsättning

# -25%

Tillväxt

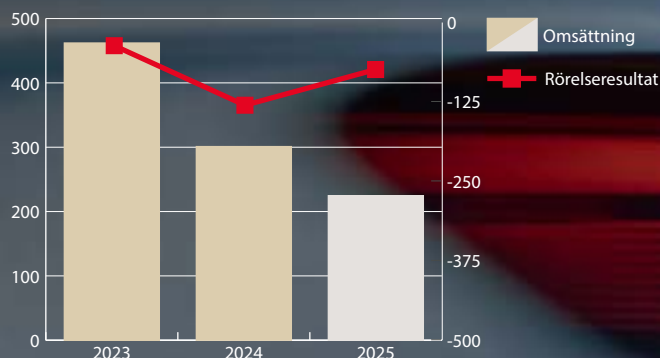
# 22%

Andel av försäljningen

### RESULTAT

	2025
Nettoomsättning (MSEK)	224,6
Tillväxt (%)	-25
Rörelseresultat (MSEK)	-74,7
Rörelsemarginal (%)	-33,3
Operationellt rörelseresultat (MSEK)	-71,6
Operationell rörelsemarginal (%)	-31,9
Antal anställda	113

### NETTOOMSÄTTNING & RÖRELSERESULTAT



## MARKNADENS STORLEK OCH POTENTIAL

Transportsektorns elektrifiering driver snabb tillväxt i Europa, som nu är världens snabbast växande marknad för laddstationer och elfordon. Under 2024 passerades en miljon publika laddpunkter i Europa och EU:s nya krav på tillgänglighet för snabbladdning för både personbilar och tunga fordon väntas driva fortsatt expansion. Samtidigt spår The International Energy Agency, en internationell organisation som arbetar för att säkerställa tillgången på ren, säker och hållbar energi, att antalet elektriska fordon väntas öka fyrfaldigt globalt från 2024 till 2030. Detta ger en tydlig indikation på marknadens framtida storlek för laddstationer. Inom hemmaladdning har konkurrensen ökat kraftigt de senaste åren, vilket har lett till prispress och en omställning mot mer värdebase-erade erbjudanden.

## KONKURRENTER

Marknaden består av stora internationella konkurrenter, vilket bidrar till en hård prispress. På GARO betraktas storleken som en styrka inför kommande expansion. Kapacitet finns för att skala upp produktionen i takt med marknadens behov och i linje med de ökade krav som EU-regelverk ställer på drift, kundupplevelse och datahantering.

# 410 000

Nya publika laddpunkter behöver installeras årligen fram till 2030 enligt EU-kommissionen för att nå EU:s CO2 mål för transportsektorn.  
Källa: European Commission

# Vision, affärsidé och strategier

## Vision

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

## Affärsidé

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

## Strategier

### PRODUKTUTVECKLING

Fokus på lönsam tillväxt genom produkter som förenklar kundens vardag och möter krav på energieffektivitet och säkerhet.

### SYNERGIEFFEKTER

Synergier mellan GAROs produktområden skapar en unik helhet och stärker bolagets konkurrenskraft.

### KUNDNÄRA RELATIONER

Nära dialog med installatörer, grossister och partners för snabb återkoppling och hög kundnöjdhet.

### PRODUKTION OCH VARUFÖRSÖRJNING

Egen tillverkning i Sverige och Polen ger kontroll över kvalitet, kostnader och leveranstider.

### VIDAREUTVECKLA AFFÄREN

Fokus på tillväxt i norra Europa, särskilt Storbritannien och Irland där GARO har starkt momentum.

### ENGAGERADE MEDARBETARE OCH SÄKRA ARBETSPLATSER

En kultur präglad av ansvarstagande, engagemang och samarbete.

# Verksamheten och medarbetare

GARO skapar tillväxt och konkurrenskraft genom gemensamma processer från produktion till försäljning. Framåt fokuserar verksamheten på stärkt lönsamhet genom ytterligare kostnadskontroll, skarpa prioriteringar och tydlig styrning.



## 375 medarbetare inom koncernen

GAROs medarbetare är experter inom sina områden, från produktutveckling och produktion till försäljning och kundsupport. Tillsammans bidrar de till att skapa lösningar som gör skillnad för installatörer och slutanvändare varje dag.

## Produktutveckling

Utveckling sker nära marknaden med fokus på säkerhet, användarvänlighet och energieffektivitet. Arbetet bedrivs tvärfunktionellt från idé till färdig produkt med korta beslutsvägar och faktabaserade prioriteringar.

## Produktion

Bolagets produktionsenheter finns i Gnosjö och Hillerstorp i Sverige samt i Szczecin i Polen. Kombinationen av lokal produktion och europeisk närvaro ger flexibilitet, korta ledtider och hög kvalitet.

## Försäljning

Försäljningen sker främst via ledande grossister och återförsäljare, samt via direktförsäljning. Installationsnärlighet och kundtillgänglighet är centrala utgångspunkter i verksamheten.

# GAROs hållbarhetsarbete

GAROs hållbarhetsarbete utgår från väl etablerade internationella principer, däribland FN:s Global Compact, ILO:s kärnkonventioner samt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Rapporteringen omfattar hela koncernen, det vill säga alla bolag där GARO har operativt ansvar. Arbetet genomförs i enlighet med svensk årsredovisningslag och EU:s taxonomiförordning. För GARO är hållbarhet inte en separat inriktning, utan en integrerad del av affärsstrategin. Genom att kombinera affärsnytta med ansvar skapas förutsättningar för långsiktig ekonomisk framgång. Koncernens arbete fokuserar både på att minska miljöpåverkan och att bidra positivt till samhället. Ett mer resurseffektivt och hållbart erbjudande stärker dessutom konkurrenskraften och skapar möjligheter på nya marknader.

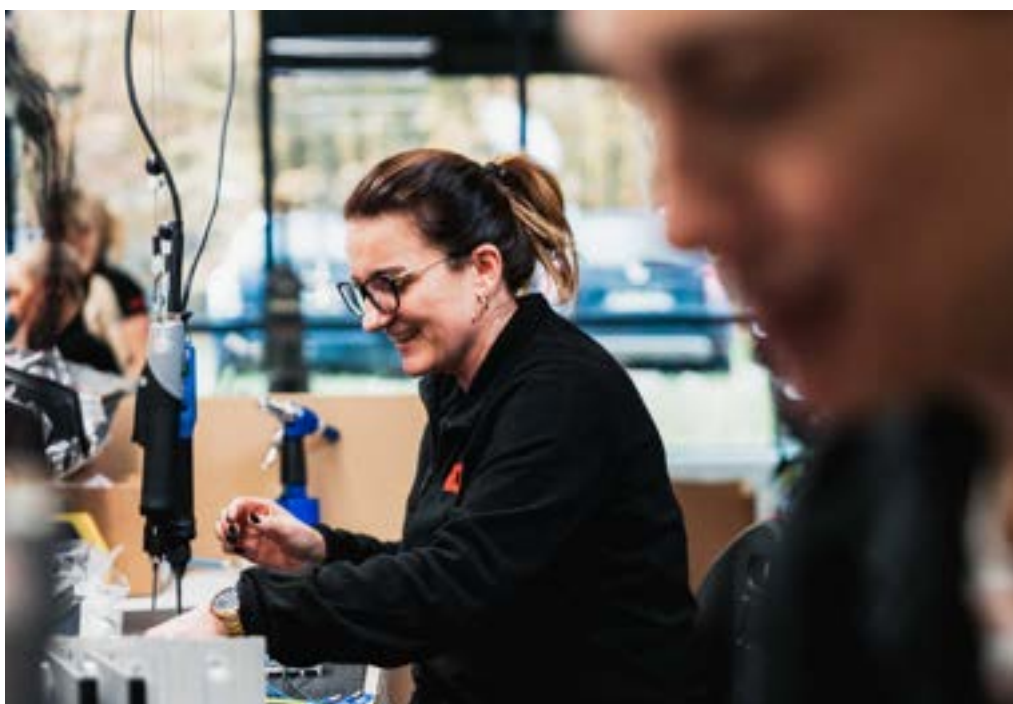
Under 2026 fortsätter GARO att bygga vidare på den långsiktiga hållbarhetsstrategin mot 2030, med fokus på klimat, cirkulär ekonomi och ansvarsfullt företagande. Målet är att accelerera övergången till hållbara produkter

och leveranskedjor, något som stärker både konkurrenskraft och kundernas möjligheter att nå sina egna klimatmål.

En viktig del i detta arbete är att etablera en portfölj av miljövarudeklarationer (EPDer) för prioriterade produkter. Det gör GARO bättre rustade i offentliga upphandlingar där kraven på transparens kring produkters klimatpåverkan blir allt vanligare, och ger samtidigt kunderna tydliga beslutsunderlag.

Koncernen fortsätter också att utveckla en leverantörsstruktur där en växande andel av volymerna produceras med fossilfri energi. Det bidrar inte bara till att minska klimatavtrycket utan ger även långsiktiga kostnadsbesparingar och en tryggare tillgång till hållbara material.

Parallellt stärks spårbarheten i produkterna, vilket gör det möjligt för både koncernen och kunderna att följa innehållet genom hela





värdekedjan. Detta ökar kvalitet och säkerhet samtidigt som det skapar förtroende på marknaden. Samarbeten med akademien fördjupas genom forskning och studentprojekt. Detta möjliggör snabbare utveckling av hållbara produkter och cirkulära affärsmodeller – en kraft som skapar värde för GARO, kunderna och samhället i stort.

## Från strategi till handling

Under 2025 togs viktiga steg för att göra hållbarhetsstrategin mer konkret och verksamhetsnära. Arbetet har främst handlat om att stärka datainsamling, partnerskap och efterlevnad. Hållbarhetsavdelningen har haft en central roll i detta genom att utveckla koncernens processer för Declaration of Conformity (DoC) och påbörjat en bred dokumentation av leveranskedjan i Byggsvarubedömningen (BVB). Fler produkter har även

registrerats i både ECHA, EU:s kemikaliemyndighet, och i SCIP-databasen, som samlar information om varor med särskilt farliga ämnen. Detta ökar transparensen kring material och ämnen med särskild påverkan. Dessa insatser stärker förmågan att möta kundernas krav, ger ökad tydlighet på marknaden och skapar en stabil grund för att nå koncernens mål 2026.

Hållbarhetsrapporteringen bygger på ett brett och tillförlitligt informationsunderlag. Data samlas in från hela koncernen genom affärs-, IT- och ekonomisystem samt externa verktyg som följer upp bland annat energi, avfall och vattenförbrukning. För att ge en rättvisande bild av både påverkan och framsteg kompletteras dessa uppgifter med livscykel- och klimatanalyser samt interna utvärderingar.

## GAROs hållbarhetsprestanda genom EcoVadis

Sedan 2019 har GARO använt EcoVadis som ett viktigt verktyg för att mäta och utveckla koncernens hållbarhetsprestanda. År 2025 uppnåddes en totalpoäng på 65/100, vilket resulterade i en bronsmedalj. Resultatet speglar arbetet inom bland annat miljö, arbetsförhållanden, etik och hållbara inköp.

Under året har EcoVadis-insikter integrerats i både leverantördialoger och materialitetsanalysen för att tydligare identifiera utvecklingsområden och driva

**65 / 100**  
poäng av EcoVadis

förbättringar. Tillsammans med den interna handlingsplanen bidrar detta till att stärka förbättringsarbetet över tid. Genom att använda EcoVadis som vägledning kan koncernen inte bara öka hållbarhetsprestandan utan även stärka konkurrenskraften och marknadsrelevansen hos kunder med höga hållbarhetskrav.



## CSRD och rapportering

GARO kommer att omfattas av EU-kraven på hållbarhetsrapportering enligt CSRD från och med 2028, vilket innebär rapportering för räkenskapsåret 2027. Under året har koncernen levererat en fullständig taxonomirapportering och utvecklat processer för att även omfatta områden som cirkularitet och miljövarudeklarationer (EPD). Väsentlighetsanalysen är fortsatt vägledande för vårt arbete i att fånga upp nya regelverk och kundkrav, bland annat kring PFAS och EPD i offentliga upphandlingar. På så sätt säkerställs en rapportering som är tydlig, relevant och uppfyller både lagstiftningens och intressenternas förväntningar.

## Dubbel materialitet för en balanserad bedömning

GARO fortsätter att arbeta med den dubbla materialitetsprocessen i linje med tidigare år. Arbetet uppdateras samtidigt för att möta nya regulatoriska krav och marknadstrender. Processen bygger på en systematisk identifiering och prioritering av väsentliga frågor baserat på intressentdialog, interna analyser och externa

omvärldsfaktorer. Årets arbete har dessutom förstärkts med ett tydligare fokus på cirkularitet och miljövarudeklarationer, i takt med EU:s ökade betoning på konkurrenskraft och hållbarhet.

GARO kombinerar två perspektiv i materialitetsbedömningen:

- Finansiell materialitet – hur hållbarhetsfaktorer påverkar affärsverksamheten. Här framkommer bland annat nya affärsmöjligheter genom EPD-drivna upphandlingar, kostnadsbesparingar via fossilfri energi och riskminimering genom ökad spårbarhet.
- Påverkansmaterialitet – hur verksamheten påverkar miljö och samhälle. Effekterna på klimat och energi, materialval samt transparens i leveranskedjor analyseras kontinuerligt.



## MATERIALITETSPROCESS

GAROs materialitetsprocess följer en femstegsmodell för att identifiera och prioritera de hållbarhetsfrågor som är mest betydelsefulla för verksamheten och koncernens intressenter:

1. Kartläggning	2. Prioritering	3. Validering	4. Integration	5. Uppföljning
Information samlas kontinuerligt från interna och externa källor för att ge en helhetsbild av påverkan i värdekedjan.	Koncernens hållbarhetsfrågor bedöms utifrån miljömässig, social och ekonomisk effekt samt deras betydelse för värdeskapandet.	Resultaten diskuteras med intressenter och godkänns av styrelsen för strategisk och juridisk förankring.	Prioriterade frågor implementeras i strategi och operativa initiativ för att skapa verklig påverkan.	Bedömningarna revideras årligen för att mäta framsteg och anpassa arbetet till nya trender och regelverk.



# Strategi, styrning och målsättning

## Strategiska fokusområden

För GARO är hållbarhet en integrerad del av affären. Hållbarhetsarbetet utgår från tre strategiska områden: klimat, cirkulär ekonomi och ansvarsfullt företagande. Strategin strävar efter att svara upp mot marknadens växande förväntningar i hela värdekedjan, vilket förstärker möjligheterna för tillväxt. Att hantera risker, en dynamisk politisk omvärld och samtidigt vara en efterfrågad arbetsgivare är delar strategin behöver möta.

## Mål och ambitioner

Koncernens mål är att uppnå klimatneutralitet till 2040 och successivt utvecklas till ett cirkulärt företag. Produkter och tjänster förbättras för att möjliggöra övergången till ett hållbart samhälle, samtidigt som trygga arbetsmiljöer bidrar till att behålla och attrahera medarbetare. Arbetet baseras på FN:s globala mål, där sex prioriterade områden valts ut för att skapa störst värde. Åtgärder och resurser anpassas över tid, medan uppföljning

och rapportering sker genom bred samverkan och kontinuerlig dialog.

## Styrning och ansvar

GAROs styrningsmodell för hållbarhet är fastställd i koncernens hållbarhetspolicy. Modellen möjliggör systematisk uppföljning av hur hållbarhetsmålen uppnås samt dokumentation av framsteg och resultat. Genom att beakta ekologiska, sociala och regulatoriska krav samt effektiv resursanvändning säkerställs att åtgärder och initiativ ligger i linje med strategin. Denna strukturerade och proaktiva metod gör det möjligt för koncernen att kontinuerligt utveckla hållbarhetsarbetet och anpassa insatserna efter förändrade förutsättningar.

I dagsläget finns inget särskilt incitamentssystem kopplat till hållbarhetsmål för företagsledningen hos GARO.



## STYRNINGSMODELL

### Styrelsen

Ytterst ansvariga för bolagets hållbarhetsarbete.

### Koncernledning

Övergripande ansvar för bolagets hållbarhetsarbete.

### Hållbarhetsansvarig

Operativt ansvarig för bolagets hållbarhetsarbete på gruppnivå.

### Operativa verksamheten

Operativt ansvar för implementering av handlingsplaner samt följa upp KPI:er inom ansvarsområdet.

### Medarbetare

Följa och arbeta utifrån strategin, uppförandekod och policyer.

## Certifieringar

GARO är certifierade enligt ISO 9001 och 14001, vilket säkerställer att ledningssystemen följer gällande regler och granskas regelbundet. Fördelningen av ansvar baseras på specifika områden för genomförandet av det operativa hållbarhetsarbetet. Verksamheterna på Irland och i Storbritannien är certifierade enligt ISO 9001 och genomgår årliga kontroller för att säkerställa att föreskrifter och interna krav efterlevs.

## Styrande dokument

Policyer, riktlinjer och åtgärdsplaner är implementerade i GAROs verksamhet. Koncernens hållbarhetspolicy, tillsammans med följande styrande dokument ligger till grund för affärsbeslut och andra åtaganden, i syfte att vägleda medarbetare och samarbetspartners.

- Hållbarhetspolicy
- Uppförandekod GARO
- Uppförandekod för leverantörer
- Antikorruptionspolicy
- Resepolicy för affärsresor
- Ställningstagande för biologisk mångfald
- Ställningstagande mot modern slavhandel
- Policy mot diskriminering och trakasserier
- Policy och handlingsplan mot barnarbete
- Policy för cirkulär ekonomi
- Policy för mångfald och inkludering
- Policy och handlingsplan mot tvångsarbete
- Policy för mänskliga rättigheter
- Policy för hållbar upphandling
- Policy för exportkontroll och sanktionsefterlevnad
- Visselblåsarpolicy

# Klimat

GARO strävar mot att bli klimatneutrala i hela värdekedjan senast år 2040. Detta i enlighet med Parisavtalet som syftar till att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5°C.

## MÅL:

- Driftrelaterade utsläpp från GAROs lokaler ska senast år 2025 vara enbart från fossilfria källor för el- och värmeproduktion.
- All elektricitet i koncernens verksamhetslokaler ska komma från fossilfria källor år 2025.

## UTFALL 2025:

- 457 ton CO<sup>2</sup>e utsläpp.
- 69% elektricitet från fossilfria källor i den egna verksamheten.



**457 ton**  
Växthusgasutsläpp<sup>1</sup>

**4,3 ton**  
Utsläppsintensitet<sup>2</sup>

**69%**  
Fossilfri energi i  
egna verksamheten

## NYCKELTAL

	Mål	2025	2024	2023	2022	2021
CO <sub>2</sub> e-utsläpp (ton)	Klimatneutralitet (Scope 1, 2, 3) år 2040	457 <sup>1</sup>	858 <sup>3</sup>	690	250	279
Andel elektricitet från fossilfria källor i den egna verksamheten (%)	All elektricitet i koncernens verksamhetslokaler ska komma från fossilfria källor år 2025	69	75	81	92	-
Energianvändning elektricitet och värme (MWh)		3519	3649	3 777	3 140	3 321
Vattenförbrukning (m <sup>3</sup> )		1706	5651	7 838	4 274	-
Utsläppsintensitet <sup>2</sup> (ton CO <sub>2</sub> / MUSD)		4,3 <sup>2</sup>	7,95	5,4	1,92	2,3

1. Rapporteringsscope 1 och 2. Den kraftiga minskningen jämfört med 2024 beror på biogasavtal i Sverige för uppvärmning samt kraftigt reducerad mängd drivmedel i fjärdelbilflottan. Dessa förändringar är av bestående karaktär.

2. Utsläppsintensitet mäts som ett bolags koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub> e) i förhållande till portföljbolagets intäkter. Siffrorna för utsläppsintensiteten (årlig CO<sub>2</sub> e i ton/ bolagets årliga intäkter i miljoner USD) syftar i första hand till att göra det möjligt med relevanta jämförelser oavsett bolagens storlek.

3. 2024 användes naturgas i Sverige för värme beroende på en avtalsövergång. Därav de höga utsläppsnivåerna jämfört med övriga år.

## Klimatneutral värdekedja

Klimatförändringarna är en av de mest omfattande utmaningarna i vår tid och kräver insatser på global nivå. GARO har som långsiktigt mål att uppnå klimatneutralitet i hela värdekedjan senast 2040. Koncernen vill ta en aktiv roll i omställningen och bidra till att de internationella initiativen FN:s Agenda 2030, EU:s Green Deal och Fit for 55, liksom Parisavtalets mål, förverkligas. För att nå dit krävs fortsatt utveckling av teknik och arbetssätt, där GARO tillsammans med leverantörer och samarbetspartners driver på utvecklingen av lösningar som möjliggör en klimatneutral framtid.

## GAROs roll i framtidens energisystem

Genom innovation och produktutveckling möjliggör GARO att både individer och företag aktivt kan delta i övergången till ett hållbart energisystem. Företag som tillhandahåller lösningar för eldistribution spelar en nyckelroll i denna omställning, vilket också framhålls i EU:s Taxonomi. Uppgraderad elinfrastruktur och nyinstallationer, alltmer baserade på sol- och vindkraft, skapar förutsättningar för laddning av elfordon och elektrifierade byggnader och samhällen. Framtiden pekar mot fler integrerade systemlösningar, där bostadsområden, industrier, hamnar och logistikhubbar kräver ökad elkapacitet både på kort och lång sikt.

Drivkrafterna bakom denna utveckling inkluderar:

- Klimatomställning – övergång från fossila bränslen till förnybar energi, med batterilagring för flexibel effektförsörjning.
- Energieffektivisering – ökad användning av värme- och kylsystem som pumpar för minskad energiförbrukning.
- Befolkningsförtätning – växande elbehov i tätbefolkade områden.
- Elektrifiering – omfattande övergång inom transport- och energisektorn, med behov av lokal eldistribution.



## Produkter, tjänster och system för ett hållbart energi- och transportsystem

Koncernens roll inom elektrifiering stärks, med vägledning från finansiella nyckeltal. Genom innovation, produktutveckling och samarbete med kunder och leverantörer drivs utvecklingen av ett hållbart och decentraliserat energi- och transportsystem.

GAROs lösningar för lågspänningsdistribution, laddning av elfordon och energilagring är i linje med CSRD, EU:s taxonomi och FN:s ramverk som stödjer samhällets elektrifiering. Framtidens energisystem kommer att prioritera flexibilitet och cirkularitet, där förnybar energi, batterier och digitala styrsystem balanserar utbud och efterfrågan, drivet av lägre kostnader för förnybar energi, bättre batterier och utfasning av fossila bränslen.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2025

- GARO Entity-plattformen har nu EPD-verifierats, och EPD:n för GARO Entity Pro stärker affärsmöjligheterna hos allt fler hållbarhetsdrivna kunder.
- Fortsatte framstegen mot en fossilfri leverantörskedja. 22 % av GAROs leverantörer använder nu fossilfri energi (18 % år 2024), med målet att nå 100 %.
- Genomförde uppföljning av EPD-förberedelser med över 20 leverantörer, för att ytterligare integrera hållbarhet i produktdesign och utvecklingsprocesser.
- Etablerade en plan för klimatneutralitet till år 2040, vilken väntar på styrelsens godkännande under 2026.

## Konkurrensfördel genom fossilfri energi

GARO arbetar aktivt för att säkerställa att alla komponenter och tjänster tillverkas med fossilfri energi. Detta är centralt för att minska koldioxidavtrycket, driva på omställningen i värdekedjan och möta ökade krav från kunder och samhälle. Genom över 20 leverantörsdialoger under 2025 har konkurrenskraften stärkts och tagit viktiga steg mot en helt fossilfri värdekedja, en omställning som är både hållbar och ekonomiskt fördelaktig.

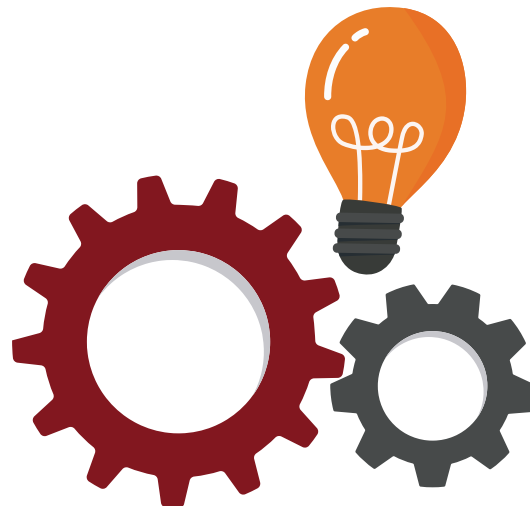
## Samverkan som drivkraft för innovation

Nätverkssamverkan utgör en central del av GAROs innovationsarbete. Genom partnerskap med universitet, forskningsnätverk och studenter utvecklas ny kunskap och kompetens inom områden som hållbara värdekedjor och elektrifiering. Dessa samarbeten bidrar till att stärka koncernens förmåga att driva hållbar utveckling och långsiktig omställning.

## SAMARBETEN 2025

GARO har under året vidareutvecklat sina akademiska samarbeten med klimatfokus där leveratörsuppföljning inom tre områden varit prioriterade: EPD, digitala produktpass och fossilfri process energi. Därutöver har följande initiativ genomförts:

- Det pågående forskningssamarbetet med Örebro universitet och Jönköping University fortlöpte enligt plan, med målsättning att generera resultat och tillämpningar under 2026.
- Inom ramen för samarbetet med Jönköping University (JIBS, JTH) och Chalmers tekniska högskola har praktik- och examensarbeten genomförts med fokus på fossilfri energi, EPD-processer samt granskning i leverantörskedjan.
- Över femtio internationella mastersstudenter lämnade sina ideér till utformningen av GAROs affärsplan 2026.





# Cirkulär ekonomi

Inom GARO fortsätter omställningen mot en cirkulär ekonomi där resurser används mer effektivt och hållbart. Medvetenheten kring cirkularitet har ökat i hela organisationen och blivit en naturlig del av såväl produktutveckling som inköp och produktion. Utvecklingen drivs både av förändrade marknadsförväntningar och av nya regelverk som EU:s taxonomi och CSRD, vilka tydliggör behovet av konkreta åtgärder och mätbara resultat.

Under 2025 har GARO stärkt förberedelserna för EPD-verifierade produkter, arbetat mot målet att uppnå över 90 % återvunnet material i förpackningar i Sverige

samt infört återvunnen plast i kapslingar för säkerhetsbrytare, vilket är i linje med det mål som fastställdes under 2024. Dessa initiativ bidrar till att minska behovet av nyproducerat råmaterial och till att successivt öka andelen cirkulära material i verksamheten.

Genom att förena koncernens övergripande företagsmål med miljömässigt ansvar skapar GARO förutsättningar för långsiktig hållbarhet, minskad klimatpåverkan och en framtidssäkrad verksamhet i linje med vår vision om det cirkulära företaget.

## MÅL:

- Över 98% återvinningsgrad till år 2025.

## UTFALL 2025:

- Återvinningsgraden uppgick till 85%.



# 85%

Återvinningsgrad

# 15%

Deponi<sup>1</sup>

# -1%

Minskad  
återvinningsgrad<sup>1</sup>

# -40%

Avfalls-  
minskning<sup>1</sup>

1. Med 2019 som basår

## GARO fokuserar på cirkulär ekonomi inom följande områden:

### 1. MATERIALVAL

GARO ställer höga krav på materialval och leverantörer för att säkerställa kvalitet, spårbarhet och hållbarhet. Fokus ligger på material med lågt koldioxidavtryck, lång livslängd och hög grad av återvinningsbarhet.

### 2. MODULARITET OCH REPARERBARHET

Produkterna utvecklas för att kunna uppgraderas och repareras snarare än ersättas. Utbytbara komponenter förlänger livslängden, minskar avfall och stärker den cirkulära affärsmodellen.

### 3. SAMVERKAN FÖR CIRKULÄR EKONOMI

GARO samarbetar med branschaktörer, universitet och myndigheter för att driva innovation och utveckling inom hållbar elektrifiering och cirkulära lösningar.

### 4. MATERIALAVFALL OCH ÅTERVINNING

Målet är att inget avfall ska gå till deponi. GARO följer EU:s avfallshierarki med fokus på att minimera, återanvända och återvinna resurser i första hand.

## MARKNADSINSIKTER

Under året har ett tydligt skifte mot ökade hållbarhetskrav noterats på samtliga marknader. Större upphandlingar i Storbritannien ställer allt högre krav på etisk upphandling, koldioxidrapportering, EPD-verifierade produkter och transparens i leverantörskedjan. I Sverige har intresset för Byggsvarubedömningen och EPDer vuxit kraftigt, drivet av en generell efterfrågan från både offentliga och privata aktörer. Detta har ytterligare förstärkt marknadens efterfrågan på dokumenterad hållbarhetsprestanda.

Ett ökat fokus från partners på hållbarhetsrelaterade självutvärderingar kan också konstateras, där teman

som cirkularitet, klimatmål och transparens i leverantörskedjor är centrala. Dessa utvecklingar bekräftar GAROs strategiska fokus på cirkulär design, livscykel dokumentation och klimatanpassad verksamhet, faktorer som utgör tydliga konkurrensfördelar inför framtiden.

Samtidigt har investerarnas intresse för GAROs hållbarhetsprestanda tilltagit. Morningstar Sustainalytics, en global leverantör av ESG-riskbedömningar och hållbarhetsanalyser, har under året granskat upplysningarna enligt EU-taxonomin. Detta stärker trovärdigheten i rapporteringen och ökar synligheten för framstegen bland globala hållbarhetsanalytiker.

## PRODUKTER

- Livscykelanalysen (LCA) för GARO Entity Pro har verifierats enligt gällande ISO-standarder. Analysen omfattar hela produktens livscykel, inklusive återvinningsbarhet vid livscykeln slut.
- Det nya kabelskåpet för belysning och fördelning använder ett hölje av metallbeläggningen Magnelis®, vars tillverkning minskar miljöfarliga utsläpp med hela 80 % jämfört med traditionell zink. Materialet har en självläkande yta och är C5-certifierat för högsta nivå av korrosionsskydd.
- Produktkapslingarna för grå strömbrytare tillverkas av 100 % återvunnet material i produktionen i Gnosjö. Detta minskar resursförbrukningen och bidrar till en mer cirkulär produktdesign.

## LEVERANTÖRER

- Externa granskningar av strategiska leverantörer har genomförts med fokus på EPD-beredskap, övergång till fossilfri energi, materialinnehåll och inköp som uppfyller GAROs centrala hållbarhetskrav.
- Fler produkter har inkluderats i Byggvarubedömningen, vilket stärker GAROs position och försäljning på den svenska marknaden.

## FÖRPACKNINGAR

- Samtliga kartonger som används i Sverige tillverkas nu av 100 % återvunnet material. Antalet leverantörer har minskats och logistiken har optimerats för att ytterligare reducera miljöpåverkan.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2025

- Arbetet med hållbara inköp har fortsatt att utvecklas i linje med vår policy för hållbara inköp. Kraven kopplade till kemikalie- och materiallagstiftning, såsom REACH-förordningen, RoHS-direktivet, POPs, CMRT samt EMRT ställer högre krav på både GARO och leverantörskedjan.
- Under 2025 har GARO engagerat leverantörer för att öka tillgången till livscykeldata, både som stöd i kunddialoger och inom arbetet med miljövarudeklarationer. Arbetet har även anpassats till kommande EU-krav, däribland förordningen Ecodesign for Sustainable Products Regulation, som introducerar och ligger till grund för det digitala produktpasset. Syftet är att stärka produkternas hållbarhet ur ett livscykelperspektiv, exempelvis avseende livslängd, återvinningsbarhet, energieffektivitet och materialinnehåll.
- GARO har fortsatt utveckla interna arbetsätt för ökad spårbarhet av produkter och material. Centralt för bland annat:
  - försäkran om överensstämmelse (Declaration of Conformity)
  - projektansökan för hållbara och transparenta värdekedjor som sker i samarbete med Örebro universitet.

## NYCKELTAL AVFALL

	Mål	2025	2024	2023	2022	2021
Återvinningsgrad (%)	Över 98% återvinningsgrad till år 2025	85	87	87	82	84
Återvinning		152	133	139	229	250
Energiåtervinning		21	79	95	116	117
Deponi		31	32	95	50	46
Total mängd		204	244	329	395	413

# Ansvarsfullt företagande

Ambitionen är att vara en arbetsgivare som rekommenderas av invånare, medarbetare, kunder och investerare. Att agera ansvarsfullt och etiskt utgör en grundläggande förutsättning för långsiktig framgång och är en naturlig del av det dagliga arbetet.

## MÅL:

- 0 arbetsplatsolyckor.
- Sträva efter jämlikhet i bolagets samtliga yrkesgrupper.
- Sträva efter jämlikhet bland chefer i ledande befattning.

## UTFALL 2025:

- 18 olyckor och 87 tillbud.
- Andelen kvinnor uppgick till 22% av medarbetarna.
- Andelen kvinnliga chefer i ledande befattning uppgick till 27%.



### Jämställdhet i ledande befattning

**27%**  
Kvinnor

**73%**  
Män

### Jämställdhet totalen

**22%**  
Kvinnor

**78%**  
Män



### Olyckor och tillbud

**18 st**  
Olyckor

**87 st**  
Tillbud

## NYCKELTAL

	Mål	2025	2024	2023	2022	2021
Antal anställda		375	412	478	521	498
Antal arbetsplatsolyckor	0 arbetsplatsolyckor	18	20	24	26	18
Andel kvinnor i organisationen (%)	Eftersträva jämlikhet i bolagets samtliga yrkesgrupper	22	39	41	42	-
Andel kvinnor i ledande befattning (%)*	Eftersträva jämlikhet bland chefer i ledande befattning	27	25	19	16	-

\* Ledande positioner inkluderar personer i koncernledning och styrelse.



Under 2025 har utveckling och förstärkning av processer inom styrning, efterlevnad och medarbetar-engagemang fortsatt. Särskild vikt har lagts vid att skapa en säker, hälsosam och attraktiv arbetsmiljö där alla medarbetare känner sig inkluderade, respekterade och uppmuntrade att bidra med idéer. Den öppna kulturen främjar innovation, ansvarstagande och transparens, vilket möjliggör snabb anpassning till förändringar samtidigt som en stabil och hållbar utveckling upprätthålls.

## HÄNDELSER UNDER 2025

- Under året har policyer för exportkontroll och sanktionsefterlevnad samt policy för interna korrupsionsrisker implementerats. Arbeten som bidrar till att främja etiskt affärsbeteende och stärka den interna kontrollen.
- En gemensam värdegrund för koncernen har utvecklats och lanserats.
- En strategi för People & Culture har utformats för att stödja och möjliggöra genomförandet av GAROs övergripande affärsstrategi.

## SJUKFRÅNVARO 2025

**MÅL:** 2%

### RESULTAT

- Korttidsfrånvaro produktion: 3,08 % (3,31)
- Korttidsfrånvaro tjänstepersoner: 1,15 % (1,43)
- Långtidsfrånvaro produktion: 2,70 % (2,93)
- Långtidsfrånvaro tjänstepersoner: 2,20 % (2,83)



## Team GARO

Engagerade, proaktiva, pålitliga och kreativa är GAROs nya kärnvärden och utgör grunden för företagskulturen. Dessa värden skapar tydlighet i beslut och prioriteringar, attraherar rätt medarbetare och kunder, samt stärker sammanhållningen inom koncernen. Genom att leva efter dessa värden byggs förtroende, främjar långsiktig framgång och sätter ramen för både ledarskap och medarbetarskap.

### Inkludering och mångfald

GARO välkomnar alla medarbetare oavsett kön, etnicitet, sexuell läggning eller funktionsvariation. En mångfald av bakgrunder, erfarenheter och perspektiv, tillsammans med en balanserad ålders- och könsfördelning, bidrar till en framgångsrik och inkluderande företagskultur. Koncernen arbetar kontinuerligt för att uppnå en jämställd medarbetarsammansättning och öka andelen kvinnor i ledande befattningar.

### Personlig utveckling och kompetensförsörjning

För GARO är det avgörande att kunna rekrytera och behålla rätt kompetens. Genom tydliga karriärvägar inom koncernen kan både ny talang attraheras och befintlig kompetens vidareutvecklas. Möjligheten för medarbetare att arbeta i olika enheter, affärsområden och länder ger värdefulla erfarenheter och nya perspektiv, vilket stärker verksamheten och bidrar till kontinuerlig förbättring och utveckling.

### Hälsa, säkerhet och välmående

GARO strävar efter säkra och trygga arbetsplatser med nolltolerans mot trakasserier och diskriminering samt en sund balans mellan arbete och fritid. Produktionsmiljöerna är rena, ljusa och bullerfria, med starkt fokus på medarbetarnas säkerhet. GARO erbjuder regelbunden hälsoundersökning för alla medarbetare, inklusive utbildning inom HLR, brandsäkerhet och ergonomi, samt stöd för välmående genom friskvårdsbidrag och företagshälsovård.

# Intressentdialog

För GARO är dialog med intressenter en central del i hållbarhetsarbetet. Genom regelbunden kontakt får företaget värdefulla insikter om vilka frågor som är mest relevanta och där störst positiv påverkan kan skapas. Dialogen sker både via olika kanaler i vardaglig kontakt och genom mer strukturerade intervjuer med experter och aktörer som påverkas av eller har betydande inflytande på verksamheten. Intressenternas synpunkter ligger till grund för hållbarhetsstrategin och för hur mål och resultat kommuniceras.

I tabellen nedan presenteras de frågor som intressenterna lyfter som mest betydelsefulla och hur dialog förs kring dem.

Intressent	Dialog	Frågor
Kunder	Affärer Avtal	Produkt dokumentation Export kontroll Miljövarudeklarationer (EPD) Ställningstagande mot modern slavhandel
Medarbetare	Medarbetardialog Enkäter Kris och beredskap	Arbetsmiljö Trygghet Kompetens Intern riskanalys mot korruption
Leverantörer	Enkäter Affärsdialoger Avtal Uppföljning av mål EPD och ESPR dialoger	Långsiktighet Prestanda Riskminimering Korruption Fossilfri processenergi Uppförandekod
Investerare/analytiker	Bokslutsrapporter Personliga möten	Avkastning Långsiktighet Hållbarhetsfrågor
Ledning	Hållbarhetsstrategi Produktefterlevnad	Målstyrning Fokusområden Resurser
Aktieägare	Bolagsstämma Personliga möten Ledningssamtal	Avkastning Långsiktighet Riskminimering
Myndigheter	Enkäter Besök	Lagar och dess uppfyllnad Kompetensförsörjning Grön omställning
Universitet och högskolor	Forskningsprojekt Examensarbeten Praktik- och projektarbeten.	Energiomställning Elsystem Produktutveckling
Lokalsamhället	Samarbeten lokalt Engagemang i intressentgrupper	Skolsamverkan Sponsring

# Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhets- rapporten

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 24-39 samt sidorna 101-107 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande* om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

*Jönköping den 14 april 2026*  
Ernst & Young AB

Carolina Timén  
*Auktoriserad revisor*





# GARO-aktien

Genom regelbunden informationsgivning till aktieägare och övrig kapitalmarknad har GARO som ambition att på ett korrekt och effektivt sätt skapa en rättvis bild av verksamhetens utveckling, minimera risken för ryktesspridning samt öka intresset för aktien och bolaget. Målsättningen är att ha en kontinuerlig dialog med koncernens olika intressenter.

## AKTIEKURS OCH GENOMSNITTLIGA VOLYMER 2025

GAROs aktie är sedan mars 2016 noterad på Nasdaq Stockholm och tillhör sedan 2 januari 2025 SMALL Cap-segmentet där den handlas under kortnamnet GARO.

Sammanlagt omsattes 7,5 miljoner GARO-aktier under 2025. Den genomsnittliga dagliga volymen uppgick under året till 30 126 aktier (84 828). På årets sista handelsdag stängde aktiekursen på 17,12 SEK (23,10) en minskning med 26 procent jämfört med stängningskursen den sista december 2024.

Antalet aktier uppgick vid periodens slut till 50 000 000 (50 000 000).

GAROs marknadsvärde den sista december 2025 var 856 MSEK (1 155).

## TECKNINGSOPTIONER

Teckningsoptionsprogrammet från 2022 om 200 000 teckningsoptioner löpte ut i juni 2025 utan att några aktier tecknades.

I samband med årsstämman 2025 beslutades om två riktade emissioner om sammanlagt 900 000 teckningsoptioner för ledande befattningshavare. Programmet har tre års löptid och bedöms bidra till uppfyllandet av GAROs långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål. Under 2025 har netto 225 000 optioner tecknats vilket medfört att annat tillskjutet aktiekapital skett med 1,5 MSEK, inklusive mellanskillnad av de 500 000 optioner som tecknades av CEO men senare återköpts av GARO. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under juni 2028. Övertäckning får inte ske.

GARO har inga andra utestående konvertibler eller aktie-relaterade finansiella instrument.

## UTDELNING

GAROs utdelningspolicy är att utdelningen ska uppgå till cirka 50 procent av nettoresultatet efter skatt. Utdelningen ska beakta GAROs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt. Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2025 mot bakgrund av koncernens resultat och utdelningspolicy.



## DATA PER AKTIE (JUSTERAT FÖR SPLIT)

Data per aktie	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat per aktie (SEK)	-0,35	-1,20	0,63	2,41	3,33
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (SEK)	1,16	-0,72	0,51	1,78	2,43
Eget kapital per aktie (SEK)	10,59	11,11	12,17	12,28	11,03
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Antal aktier vid periodens slut (tusental)	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000

## DE 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 31 DECEMBER 2025 (FRÅN EUROCLEAR)

Aktieägare	Antal aktier	Aktiekapital, %	Röster, %
Svensson, Lars <sup>1</sup>	17 841 725	35,7	35,7
Svolder Aktiebolag	6 459 233	12,9	12,9
Volador AB	2 920 000	5,8	5,8
Nordea Funds	2 156 591	4,3	4,3
Spiltan Fonder AB	2 091 847	4,2	4,2
Försäkringsbolaget Avanza Pension	1 569 444	3,1	3,1
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 268 318	2,5	2,5
JCE Asset Management AB	861 656	1,7	1,7
Tredje AP Fonden	734 479	1,5	1,5
BFCM P/C BFCM Sweden Retail LT	732 000	1,5	1,5
<b>Summa, största ägarna</b>	<b>30 176 060</b>	<b>73,2</b>	<b>73,2</b>
<b>Summa, övriga</b>	<b>19 823 940</b>	<b>26,8</b>	<b>26,8</b>
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>50 000 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

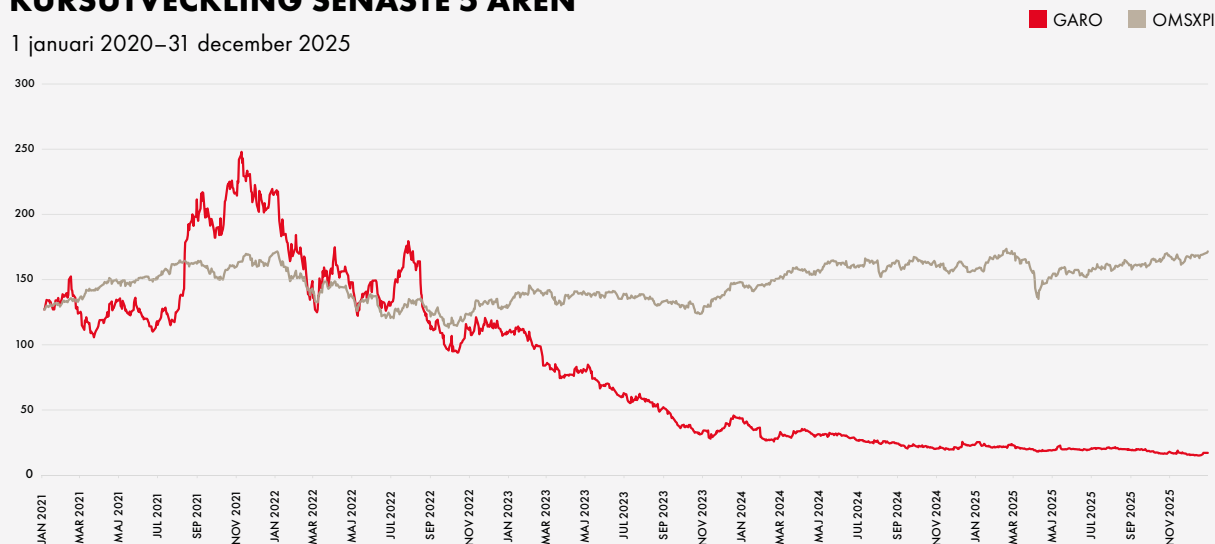
<sup>1</sup>Förvaltas av Lars Svenssons dödsbo

## STORLEKSKLASSER AKTIEÄGARE PER DEN 31 DECEMBER 2025 (FRÅN EUROCLEAR)

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Aktiekapital, %	Röster, %
1–500	9 882	1 090 171	2,1	2,1
501–1000	908	719 233	1,4	1,4
1001–5000	961	2 179 738	4,4	4,4
5001–10000	157	1 174 209	2,4	2,4
10001–15000	39	494 260	1,0	1,0
15001–20000	33	586 488	1,2	1,2
20001–	93	43 755 901	87,5	87,5
<b>Total</b>	<b>12 073</b>	<b>50 000 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## KURsutveckling senaste 5 åren

1 januari 2020–31 december 2025



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för GARO AB (publ), får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025. Alla belopp anges i MSEK, där belopp inom parentes avser föregående år. Nothänvisning sker fördelat mellan koncernen (K) och moderbolaget (M).

## KONCERNSTRUKTUR

GARO AB (publ) är moderbolag i koncernen med 12 direkt eller indirekt helägda dotterbolag, vilket framgår av not M10.

Genom de båda affärsområdena (AO) GARO Electrification och GARO E-mobility, tillika koncernens segment, tillhandahåller koncernen produkter och helhetslösningar med fokus på elsäkerhet, användarvänlighet och hållbarhet.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Under eget varumärke utvecklar, tillverkar och marknadsför GARO innovativa produkter och nyckelfärdiga lösningar för elinstallationsmarknaden. Affärsområdet GARO Electrification består av produktområdena (PO) Installation, Projekt och Tillfällig el medan GARO E-mobility innehåller produktområdet E-mobility. GARO har starka kundrelationer och ett välutvecklat leverantörsnätverk, som i kombination med egna produktions- och försäljningsenheter utgör plattformen för att leverera innovativa helhetslösningar.

GAROs största kundgrupp är elgrossister. Därutöver har GARO goda relationer med slutkunderna som utgörs av elinstallatörer, OEM tillverkare, industriföretag, bostadsrättsföreningar samt privatpersoner. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland, Storbritannien, Tyskland samt Polen.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSPERIODEN

Den övergripande marknaden för affärsområdet GARO Electrification har under året varit varierande. Medan Sverige upplevt en betydande nedgång lyckades andra marknader överträffa förväntningarna. Ett flertal nya elkompontener har lanserats i England och på Irland under året, och genom ett breddat produktprogram har GARO haft en ökad försäljning och förbättrad lönsamhet i dessa båda länder. Marknaden inom E-mobility har under 2025 fortsatt vara komplex och utmanande. Det makroekonomiska läget har skapat en osäkerhet bland investerarna och många projekt skjuts på framtiden. Inom GARO E-mobility har LS4-plattformen fortsatt vara en stabil och uppskattad produkt, särskilt på exportmarknaderna där publik laddning växer.

Vidare under året har plattformen för GARO Entity stärkts tekniskt och lansering av ett nytt installatörsgränssnitt kommer att ske i början av 2026.

Under året har koncernledningen förändrats och den operativa takten ökat. Tydligare ansvarsfördelning, gemensamma prioriteringar och konkreta handlingsplaner per affärsområde och land har etablerats.

I januari tillträdde Jonas Klarén sin tjänst som ny vd- och koncernchef, men valde senare under hösten att lämna GARO för nya utmaningar. Tobias Byfeldt rekryterades i december som ny vd- och koncernchef, och tillträder sin roll under våren 2026. Joe Ree, vd för GARO Electric på Irland har utsetts till tillförordnad vd- och koncernchef tills dess Tobias kan tillträda.

Nuvarande makroekonomiskt läge och geopolitisk oro skapar osäkerhet som gör det svårt att förutse hur efterfrågan och kostnadsbas kan komma att påverkas. Varken konflikten i Mellanöstern eller de av USA aviserade handelstullarna bedöms i skrivande stund ha någon märkbar effekt för GARO som inte gör affärer i dessa länder.

## MEDARBETARE

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgick per den 31 december 2025 till 373 (406). Medelantalet heltidsanställda under 2025 uppgick till 384 (415). Antalet anställda i koncernens utländska bolag per 31 december 2025 uppgick till 175 (184) vilket motsvarar 47 procent (45) av antalet anställda. Andelen kvinnor uppgick under året till 34 procent (39) av medarbetarna. Antalet heltidsanställda i moderbolaget uppgick per den 31 december 2025 till 72 (81) varav 29 procent var kvinnor (30).

För mer information om anställda se not K7 på sidan 65.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Information om ersättning till ledande befattningshavare finns under not K7 på sidan 66.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Dessa framgår av not K7 på sidan 68.

## MILJÖPÅVERKAN

GARO ska bedriva sin verksamhet i enlighet med de legala krav som ställs på verksamheten avseende miljöpåverkan. Koncernen anser sig ligga i framkant i utvecklingen av effektiva och klimatsmarta produkter och lösningar som bidrar till minskad elförbrukning. Samtliga produkter är bedömda av Byggvarubedömningen, som är en icke-vinstdrivande ekonomisk förening som bedömer och tillhandahåller information om produkter utifrån ett miljöperspektiv. Koncernens anläggningar har en produktionsprocess som uppfyller lokala miljölagstiftningar och är certifierade enligt ISO 14001.

Produktionsanläggningarna i Sverige och i Polen bedriver anmälningspliktig verksamhet med lokal myndighet som tillsynsmyndighet. Fastigheten Gårö 1:377 är enligt Länsstyrelsens MIFO inventering klassad i riskklass 2. Moderbolaget har inga förelägganden enligt miljöbalken. Moderbolaget är miljöcertifierat enligt ISO 14001.

Övriga bolag i koncernen bedriver ej tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet.

## HÅLLBARHETSRAPPORT

I enlighet med ÅRL 6 kap 11 § har bolaget valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 24 – 41 samt 101 – 107.

## AKTIEN

Totalt antal aktier på balansdagen uppgår till 50 000 000 med ett kvotvärde om 0,40 SEK. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Det finns inga begränsningar i överlåtelsebarhet för GARO-aktierna (hembud). Det finns heller inga begränsningar för hur många röster varje aktieägare får avge på bolagsstämmor.

Företaget känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier.

Moderbolagets aktiekapital uppgick per den 31 december 2025 till 20 MSEK.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per balansdagen finns två aktieägare som äger och kontrollerar mer än tio procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Dessa är Lars Svensson som via eget innehav kontrollerar 35,7 procent, samt Svolder AB som via eget innehav kontrollerar 12,9 procent. På sidorna 42–43 finns mer information om GARO-aktien och ägarstrukturen.

## FINANSIELLA MÅL

GARO-koncernens finansiella mål är följande:

- GAROs tillväxt ska, över en konjunkturcykel, organiskt uppgå till minst 10 procent.

- GAROs rörelsemarginal för koncernen, ska över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10 procent av nettoomsättningen.
- Avkastningen på eget kapital, ska över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20 procent.
- Soliditeten ska ej understiga 30 procent.
- GAROs utdelning ska uppgå till cirka 50 procent av bolagets nettoresultat efter skatt. Utdelningsförslaget ska beakta GAROs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt.

## IMMATERIELLA NYCKELRESURSER

GAROs affärsmodell bygger i stor utsträckning på immateriella nyckelresurser – resurser utan fysisk form som skapar värde och utgör en grundläggande förutsättning för verksamheten. En central tillgång är den GARO-kultur som utvecklats sedan 1939 och som präglas av entreprenörsanda, innovationskraft och fokus på hållbara lösningar. GARO är även beroende av specialistkompetens och teknisk know-how, vilket möjliggör utvecklingen av innovativa produkter och system inom elinstallation och E-mobility. Därtill utgör varumärket GARO, förknippat med elsäkerhet och användarvänlighet, en viktig immateriell resurs som stärker kundförtroende och marknadsposition. Tillsammans bidrar dessa resurser till differentiering, kundvärde och långsiktig konkurrenskraft och är därmed integrerade i bolagets värdeskapande.

## MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Marknaden har varit svag under 2025, men de långsiktiga drivkrafterna inom elektrifiering och energiomställning består. GARO ser tidiga tecken på att flera av huvudmarknaderna kan stärkas under 2026.

GARO ser en stabil grund i efterfrågan på produkter och lösningar för elektrifiering, tillfällig kraft och energieffektivisering. Samhällsutvecklingen fortsätter att drivas av investeringar i infrastruktur, publik laddning, energiomställning och renovering av befintligt fastighetsbestånd. GAROs breda portfölj inom affärsområdet GARO Electrification tillsammans med utbudet inom publik laddning, utgör en stabil bas för framtida tillväxt när marknaden successivt vänder uppåt.

## MODERBOLAGET

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

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	1 043,5	1 152,0	1 369,9	1 390,5	1 295,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	45,7	0,6	99,6	188,8	243,0
Rörelseresultat (EBIT)	-8,1	-55,6	51,1	152,8	207,2
Rörelsemarginal %	-0,8	-4,8	3,7	11,0	16,0
Utdelning per aktie SEK	0,0	0,0	0,0	0,80	1,40
Utdelning MSEK	0,0	0,0	0,0	40,0	70,0
Balansomslutning	1 005,0	1 112,1	1 198,6	1 153,5	936,9
Soliditet %	52,7	50,0	50,9	53,2	58,9
Avkastning på sysselsatt kapital %	-1,0	-6,6	6,1	19,9	37,8
Avkastning på eget kapital %	-3,2	-10,2	5,1	20,7	34,0
Medelantal anställda	384	415	521	521	460

För definition av nyckeltal se not K32, sidorna 77-78.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 302,0 MSEK (323,5). Rörelseresultatet uppgick till 23,7 MSEK (34,4), motsvarande en rörelsemarginal om 7,8 procent (10,6). Resultat efter skatt uppgick till -14,6 MSEK (-56,8) där moderbolaget netto lämnat koncernbidrag om 70,5 MSEK (122,6).

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsrättsliga risker förknippade med kunder och leverantörer såsom exempelvis konjunkturens påverkan, konkurrensrisk, produktutveckling, komponentförsörjning etc.

Till detta kommer finansiella risker såsom bland annat valutarisken, ränterisken, kreditrisken och likvidrisken. En redogörelse för koncernens väsentliga finansiella risker framgår av not K3.

### A) KONJUNKTURPÅVERKAN OCH MAKROEKONOMISKA FAKTORER

GARO har merparten av sin verksamhet i Norden varför allmänna ekonomiska förhållanden och affärsvillkor i dessa länder påverkar GAROs verksamhet och resultat. Även lägre aktivitet för ny- och ombyggnationer av bostäder och kommersiella fastigheter samt minskade investeringar inom industrin, kan medföra att efterfrågan på GAROs produkter och tjänster minskar, vilket skulle påverka GAROs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### B) KONKURRENS OCH PRISPRESS

GARO konkurrerar med aktörer inom olika produktområden och på olika geografiska marknader där GARO behöver möta slutkundens behov och efterfrågan bättre än sina konkurrenter. Om GARO inte i tillräcklig utsträckning lyckas möta konkurrensen från såväl befintliga som nya aktörer kan detta ha en negativ påverkan på GAROs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

På konkurrensutsatta marknader är prispress ett naturligt

inslag. Det finns en risk att GAROs konkurrenter utvecklar sitt produktutbud samt att slutkunder därmed kan komma att i högre utsträckning än tidigare föredra produkter som konkurrerar med GAROs nuvarande och framtida produktutbud, vilket kan komma att inverka negativt på GAROs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### C) PRODUKTUTVECKLING

GAROs mål är att ligga i framkant i utvecklingen av elprodukter och helhetslösningar som både är klimatsmarta, prisvärda och energieffektiva. GAROs intjäning och konkurrenskraft är delvis beroende av förmågan att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar. En viktig del av GAROs strategi är därför att utveckla och marknadsföra nya produkter inom de områden GARO bedömer som viktiga, för fortsatt tillväxt. Ett nära samarbete med kunderna är också ett stort fokusområde för att få inspiration och bättre förståelse för kundbehovet på marknaden.

GARO har en egen utvecklingsavdelning som kontinuerligt arbetar med att utveckla nya, samt förbättra befintliga produkter och lösningar. Det finns en risk att kostnaderna för ett produktutvecklingsprojekt överskrider budget och att prognostiserade försäljningsvolymerna och/eller försäljningsmarginerna inte uppnås, vilket kan påverka GAROs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Arton heltidsanställda arbetar med produktutveckling på GARO. Se vidare not K2.8.

### D) IT

GAROs förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera försäljning och annan affärskritisk verksamhet är beroende av tillförlitlighet, funktionalitet, underhåll, drift och fortsatt utveckling av GAROs IT-system. Här ingår även GAROs webbplats. Dessa system kan störas av bl.a mjukvarufel, datavirus, dataintrång, sabotage och fysiska skador. Inom koncernen används IT-system för att köpa in, sälja, leverera produkter, fakturera kunder, hantera order och lager samt för redovisning

och finansiell rapportering. Det finns en risk att IT-avbrott eller andra problem med IT-system, beroende på deras längd, omfattning och svårighetsgrad, kan inverka negativt på GAROs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## BOLAGSSTYRNING

Styrningen av bolaget sker via årsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen, samt Nasdaq OMX Stockholms regelverk för emittenter inklusive Svensk Kod för bolagsstyrning. Arbetet i styrelsen för GARO AB styrs av den arbetsordning som årligen fastställs vid konstituerande styrelsesammanträde.

Mer information om styrelsens arbete, bolagsstyrning, koncernens system för intern kontroll och riskhantering finns i bolagsstyrningsrapporten på sidan 108–113.

## STYRELSENS ARBETE

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Under 2025 har GAROs styrelse bestått av sex ordinarie ledamöter, plus två arbetstagarrepresentanter. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av bolaget.

Styrelsens övergripande uppgift är att besluta om bolagets affärsinriktning, bolagets resurser och kapitalstruktur samt bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. I styrelsens allmänna åtaganden ligger även att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation samt att godkänna bolagets affärsplan. I det allmänna åtagandet ligger att det är styrelsen som beslutar i övergripande frågor som till exempel bolagets strategi, förvärv, större investeringar, avyttringar, avgivande av årsredovisning och delårsrapporter, tillsättande och entledigande av verkställande direktör med mera. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som fastställs årligen på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen anger styrelsens åliggande, beslutsföret, ansvarsfördelning mellan styrelsen och den verkställande direktören med mera. Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan. Utöver dessa möten kan ytterligare möten arrangeras vid händelser av osedvanlig vikt. Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören regleras i styrelsens arbetsordning och i en instruktion för verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter liksom den dagliga verksamheten i bolaget. Detta innebär att verkställande direktören äger rätt att fatta beslut i de frågor vilka kan anses falla inom ramen för den löpande förvaltningen av bolaget. Den verkställande direktören får dessutom vidta åtgärd utan styrelsens bemyndigande som, med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet, är av osedvanlig beskaffenhet eller av stor betydelse och styrelsens beslut inte kan avvaktas utan väsentlig olägenhet för bolagets verksamhet. Instruktionen till verkställande direktören reglerar även dennes ansvar för rapportering till styrelsen. Under 2025

hölls totalt 11 styrelsesammanträden. Ersättningskommittén bistår styrelsen med förslag i ersättningsfrågor och har träffats två gånger under 2025. Vidare har GARO en revisionskommitté som under 2025 har träffats vid sex tillfällen.

## TILLSÄTTANDE OCH ENTLEDIGANDE AV STYRELSEMEDLEMMAR

Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande eller entledigande av styrelsemedlemmar.

## ÅRSSTÄMMAN

Årsstämman 2026 äger rum den 13 maj klockan 17:00 i bolagets lokaler i Hillerstorp. Vänligen se [www.garogroup.se](http://www.garogroup.se) för mer information.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

(SEK)	
Balanserat resultat	286 906 121
Årets resultat	-14 603 075
<b>Totalt</b>	<b>272 303 046</b>

Styrelsen föreslår att ingen utdelning görs för 2025 och att vinstmedel överförs i ny räkning.

# Koncernens räkningar

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Not	2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2, 5, 6	1 043,5	1 152,0
Övriga rörelseintäkter	8	2,5	0,7
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>1 046,0</b>	<b>1 152,7</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		0,7	3,1
Råvaror och förnödenheter		-565,3	-673,6
Övriga externa kostnader	9, 10	-160,0	-177,8
Personalkostnader	7	-275,2	-298,7
Övriga rörelsekostnader		-0,5	-5,1
Avskrivning av anläggningstillgångar	13, 14, 15	-53,8	-56,2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 054,1</b>	<b>-1 208,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-8,1</b>	<b>-55,6</b>
Finansiella intäkter	11, 18	4,3	7,1
Finansiella kostnader	11, 19	-18,1	-18,4
<b>Finansiella poster</b>		<b>-13,8</b>	<b>-11,3</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-21,9</b>	<b>-66,9</b>
Skatt på årets resultat	12	4,4	6,8
<b>Årets resultat</b>		<b>-17,5</b>	<b>-60,1</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som senare kan omklassificeras till årets resultat</b>			
Omräkningsdifferenser		-10,1	6,1
<b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>		<b>-10,1</b>	<b>6,1</b>
Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare			
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-27,6</b>	<b>-54,0</b>

## RESULTAT PER AKTIE

	2025	2024
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	-0,35	-1,20
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	50 000	50 000
Antal utestående aktier (tusental)	50 000	50 000

## KOMMENTARER TILL RESULTATRÄKNINGEN

### NETTOOMSÄTTNING

Målsättning för koncernen är att ha en årlig tillväxt på minst 10% sett över en konjunkturcykel. GAROs nettoomsättning minskade under året med 108,5 MSEK (9%) till 1 043,5 MSEK (1 152,0). GAROs nettoomsättning utanför Sverige uppgick till 512,0 MSEK (542,2), en minskning med 30,2 MSEK (6%). Den utländska nettoomsättningen uppgick därmed till 49 procent (47) av den totala nettoomsättningen, där även omsättningen inom Sverige minskat jämfört med 2024.

### RÖRELSERESULTAT

Målsättning för koncernen är att rörelseresultatet ska uppgå till minst 10 procent av nettoomsättningen sett över en konjunkturcykel. GAROs rörelseresultat uppgick till -8,1 MSEK (-55,6) motsvarande en rörelsemarginal om -0,8 procent (-4,8). Resultatet har belastats med 7 MSEK i kostnader för

avgående personal. Vidare fortlöper implementering av nytt affärssystem vilket belastat årets resultat med 6,7 MSEK.

Under året har skrotning av inkurant lager skett till ett belopp om 10,9 MSEK varav merparten varit nedskrivet sedan tidigare år, varför årets resultateffekt är 3,8 MSEK. Under 2024 gjordes en nedskrivning om 48,4 MSEK avseende varulager av tidigare generationens laddboxar samt kvarvarande utvecklingskostnader för ett äldre utgående DC-sortiment.

### RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -21,9 MSEK (-66,9) motsvarande en vinstmarginal på -2,1 procent (-5,8). Finansnettot för koncernen uppgick till -13,9 MSEK (-11,3) och inkluderar valutaeffekter från lån och terminssäkringar i utländsk valuta.

### SKATT

Skatteintäkt uppgick till 4,4 MSEK (6,8). Resultatet efter skatt var -17,5 MSEK (-60,1).

## UTVECKLING OCH RESULTAT PER SEGMENT

Information segment	GARO Electrification	GARO Electrification	GARO E-mobility	GARO E-mobility
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning (MSEK)	818,9	851,3	224,6	300,7
Rörelseresultat (MSEK)	66,7	75,3	-74,7	-130,9
Rörelsemarginal (%)	8,1	8,8	-33,3	-43,5
Avskrivningar (MSEK)	24,8	25,5	29,1	30,7
Antal anställda (st)	260	281	113	125

### GARO ELECTRIFICATION

Affärsområdet GARO Electrifications nettoomsättning under året uppgick till 818,9 MSEK (851,3) vilket innebar en negativ tillväxt på 4 procent. Produktområdet Installation uppvisade en omsättning i nivå med föregående år, medan produktområdena Projekt och Tillfällig el minskade sin omsättning med 12 respektive 9 procent. Inte oväntat har efterfrågan på produkter relaterade till nybyggnation av småhus och lägenheter under året legat på lägre nivåer i Sverige så väl som i Norden. Marknaden för nybyggnation av småhus och lägenheter i Sverige bedöms nu ligga på lägsta nivå. På Irland har GARO stärkt sin position, drivet av fortsatt expansiv byggnation i landet, där ökade projektaktiviteter skapar goda affärsmöjligheter.

Rörelseresultatet uppgick till 66,7 MSEK (75,3) motsvarande en rörelsemarginal om 8,1 procent (8,8). Resultatet har belastats med 3,9 MSEK i kostnader för avgående personal (9,1 MSEK i nedskrivning av lager). Vidare fortlöper implementering av nytt affärssystem vilket belastat resultatet med 6,7 MSEK (4,3).

### GARO E-MOBILITY

Medan marknaden för laddbara fordon i Sverige var stabil under 2025 och påvisade tillväxt på flera europeiska marknader, har GAROs egna försäljningsutveckling inte motsvarat förväntningarna. Nettoomsättningen för affärsområdet GARO E-mobility uppgick under året till 224,6 MSEK (300,7) vilket är en minskning på 25 procent jämfört med 2024. Rörelseresultatet uppgick till -74,7 MSEK (-130,9) motsvarande en rörelsemarginal om -33,3 procent (-43,5). Resultatet har belastats med 3,1 MSEK i kostnader för avgående personal. Under 2024 belastades resultatet med 39,3 MSEK i engångskostnader på hänförligt till nedskrivning av lager avseende tidigare generationens laddare samt kvarvarande utvecklingskostnader för ett äldre utgående DC-sortiment.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	58,2	72,9
Pågående produktutvecklingsarbeten	13	4,7	8,5
Goodwill	14	45,5	45,5
Byggnader och mark	15	147,8	153,6
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	14,5	18,8
Inventarier, verktyg och installationer	15	24,1	28,8
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	15	9,0	4,4
Nyttjanderättstillgång	10	46,9	61,1
Uppskjuten skattefordran	25	31,2	20,9
Övrig långfristig fordran		0,3	0,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>382,2</b>	<b>414,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Råvaror och förnödenheter	16	206,4	235,6
Färdiga varor och handelsvaror	16	106,9	139,9
Varor under tillverkning	16	1,4	0,6
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	17, 20	211,5	232,2
Övriga kortfristiga fordringar	17	61,5	50,5
Förutbetalda kostnader		18,1	17,1
Likvida medel	17, 21	17,0	16,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>622,8</b>	<b>692,4</b>
Tillgångar till försäljning		0	4,9
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 005,0</b>	<b>1 112,1</b>

## KOMMENTARER TILL BALANSRÄKNINGEN

### BALANSOMSLUTNING

GAROs balansomslutning har under året minskat med 107,1 MSEK (-10%) från 1 112,1 MSEK föregående år till 1 005,0 MSEK. Under året har GARO sänkt sina lagervärden med 61,4 MSEK, exklusive effekter från valutaeffekter. Även kundfordringar och leverantörsskulder är lägre jämfört med föregående år, en effekt av en lägre nettoomsättning under 2025.

### RÖRELSEKAPITAL

Rörelsekapitalet har under året minskat med 36,8 MSEK (9%) från 430,4 MSEK föregående år till 393,6 MSEK. I relation till nettoomsättningen har rörelsekapitalet ökat från 37,4 procent

till 37,7 procent. GARO har lagt deposition hos leverantör för ännu ej avropade order för material. Beloppet som är i EURO uppgick till 42,3 MSEK vid årsskiftet och är redovisad under övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen. Ingen ytterligare deposition har erlagts under året.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FORTS.

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	22, 28	20,0	20,0
Reserver		9,8	19,9
Annat tillskjutet kapital		3,0	1,5
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		496,6	514,1
<b>Summa eget kapital</b>		<b>529,4</b>	<b>555,5</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	17, 23	14,5	68,9
Leasingskuld	23	33,5	46,0
Övriga avsättningar	24	6,3	8,6
Uppskjutna skatteskulder	25	0,3	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>54,6</b>	<b>123,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	17, 23	50,7	3,0
Leverantörsskulder	17	110,8	127,2
Checkräkningskredit	17, 23	143,0	163,6
Övriga kortfristiga skulder	17	31,6	34,5
Leasingskuld	23	15,1	16,6
Upplupna kostnader	26	69,8	84,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>421,0</b>	<b>429,7</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>475,6</b>	<b>553,2</b>
Skulder direkt hänförliga till försäljning		0	3,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 005,0</b>	<b>1 112,1</b>

## KOMMENTARER TILL BALANSRÄKNINGEN

### SOLIDITET

Koncernens egna kapital uppgick till 529,4 MSEK (555,5). Soliditeten uppgick vid årets slut till 52,7 procent (50,0).

### AVKASTNING

GAROs avkastningsmål är att avkastningen på eget kapital långsiktigt ska uppgå till minst 20 procent. Under 2025 uppgick avkastningen på eget kapital till -3,2 procent (-10,3). Den förbättrade avkastningen beror på ett förbättrat resultat. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till -1,0 procent (-6,6) vilket även detta förklaras av ett bättre resultat jämfört med 2024.

Aktieutdelningen 2025 uppgick till 0 MSEK (0), se vidare not K3.2.

### FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoskuld, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel och kortfristiga placeringar, minskade under året med 45,3 MSEK från 285,1 MSEK till 239,8 MSEK

i nettoskuld. Nettoskuld exklusive leasingkontrakt (IFRS 16) uppgick till 191,2 MSEK (222,4).

### RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Räntebärande skulder uppgick vid verksamhetsårets slut till 256,8 MSEK (301,5). Per balansdagen i december 2025 klassificerades GAROs lån i Polen som en kortfristig skuld. Låneavtalet har därefter förlängts vilket innebär att det framöver betraktas som en långfristig skuld.

### FÖRÄNDRING I STRUKTUR (avyttring av långsiktig investering)

GARO har under 2025 haft en mindre fastighet i Gnosjö till försäljning. Fastigheten har ett bokfört värde på 4,9 MSEK med motsvarande belåning på 3,4 MSEK. Under rådande marknadsläge har det visat sig vara svårt att sälja fastigheter i kommunen till önskvärt pris. GARO har därför valt att dra tillbaka fastigheten från försäljning, och istället invänta en mer gynnsam fastighetsmarknad.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Not	Aktiekapital	Reserver*	Annat tillskjutet kapital	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>		<b>20,0</b>	<b>13,8</b>	<b>1,5</b>	<b>574,2</b>	<b>609,5</b>
Årets resultat		-	-	-	-60,1	-60,1
Övrigt totalresultat för året		-	6,1	-	-	6,1
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>6,1</b>	<b>-</b>	<b>-60,1</b>	<b>-54,0</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>		<b>20,0</b>	<b>19,9</b>	<b>1,5</b>	<b>514,1</b>	<b>555,5</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>		<b>20,0</b>	<b>19,9</b>	<b>1,5</b>	<b>514,1</b>	<b>555,5</b>
Årets resultat		-	-	-	-17,5	-17,5
Övrigt totalresultat för året		-	-10,1	-	-	-10,1
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-10,1</b>	<b>-</b>	<b>-17,5</b>	<b>-27,6</b>
Erhållen teckningsoptionslikvid		-	-	1,5	-	1,5
<b>Summa tillskott från och värdeöverföring till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>		<b>20,0</b>	<b>9,8</b>	<b>3,0</b>	<b>496,6</b>	<b>529,4</b>

\*Kolumnen reserver är till fullo hänförlig till omräkningsdifferenser avseende valuta vid omräkning av utlandsverksamhet.

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN**

MSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-8,1	-55,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		53,8	56,2
Övrigt	8, 16	-2,2	47,4
Erhållen ränta och liknande poster	11, 18	2,4	7,1
Betald ränta och liknande poster	11, 19	-13,4	-18,4
Betald inkomstskatt	12	-11,6	-8,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>20,9</b>	<b>28,6</b>
Förändring varulager		47,9	-12,8
Förändring kundfordringar		14,7	23,7
Förändring övriga kortfristiga fordringar		0,7	-4,2
Förändring leverantörsskulder		-12,8	-60,5
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		-13,5	-10,6
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>37,0</b>	<b>-64,4</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>57,9</b>	<b>-35,8</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14	-4,4	-8,5
Förvärv av dotterbolag	17, 28	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-7,2	-11,1
Sålda anläggningstillgångar	30	0	2,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-11,6</b>	<b>-17,1</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagning av lån	17, 28	0	0
Amortering av lån	23	-6,1	-27,9
Förändring av checkkredit	23	-23,4	63,5
Amortering av leasingskuld	23	-16,9	-17,5
Erhållen teckningsoptionslikvid		1,5	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-44,9</b>	<b>18,1</b>
<b>Minskning/ökning likvida medel</b>			
Årets kassaflöde		1,4	-34,8
Kursdifferens i likvida medel		-0,9	1,3
Likvida medel vid årets början		16,5	50,0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>21</b>	<b>17,0</b>	<b>16,5</b>

## KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till 57,9 MSEK (-35,8) där det förbättrade kassaflödet främst förklaras av frigörande av kapital från lager. GARO har en deposition hos leverantör för beställda, men ännu ej avropade, order för material. Depositionen, som är i EURO uppgick vid periodens slut till 42,3 MSEK.

Förändring av nyttjande av checkkredit under 2025 uppgår netto till -23,4 MSEK. I juli 2025 återbetalades 2,5 MEuro av tillgänglig checkkredit, en effekt av ett över tid förbättrat kassaflöde. Årets kassaflöde uppgick till 1,4 MSEK (-34,8).

Likvida medel inklusive outnyttjade krediter per 2025-12-31 uppgick till 74,7 MSEK (91,0).

## INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 7,2 MSEK (11,1). GARO investerar löpande i produktutveckling, där årets investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 4,4 MSEK (8,6), främst hänförligt till vidareutveckling av funktionaliteter för GARO Entity.

Nyttjanderättstillgångar (leasing- och hyreskontrakt) har under helåret netto minskat med 14,0 MSEK (-9,8). Årets avskrivningar uppgick till 53,8 MSEK (56,2) varav på materiella anläggningstillgångar 14,4 MSEK (33,3).



# Noter

## Koncernen

### NOT 1. ALLMÄN INFORMATION

GARO Aktiebolag (publ) (moderbolaget) och dess dotterbolag (sammanslaget koncernen) utvecklar, tillverkar och marknadsför elektriskt installationsmaterial. Den enskilt största marknaden är Sverige, som svarar för 51 procent (53) av volymen i koncernen. Exportförsäljning sker främst från GARO E-mobility samt genom egna dotterbolag i Norge, Finland, Polen, Irland, Tyskland och Storbritannien.

Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Gnosjö. Adressen till kontoret är Södergatan 26, Box 203, 335 33 Gnosjö.

Samtliga belopp redovisas i miljoner svenska kronor (MSEK) om inte annat anges.

### NOT 2. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De väsentligaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

#### 2.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Årsredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern). Tillgångar och skulder (exklusive derivat) är värderade till sina historiska anskaffningsvärden. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS® Redovisningsstandarder som antagits av EU, Årsredovisningslagen (1995:1554) samt rekommendationer och uttalanden från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner).

##### 2.1.1 KASSAFLÖDESANALYS OCH LIKVIDA MEDEL

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

##### 2.1.2 ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya eller ändrade IFRS som trätt i kraft för 2025 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

##### 2.1.3 UTGIVNA NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE HAR TILLÄMPATS AV KONCERNEN

International Accounting Standards Board (IASB) har publicerat en ny redovisningsstandard, IFRS 18 "Presentation och upplysningar i finansiella rapporter", med införandedatum 1 januari 2027, där standarden ännu ej är antagen av EU. Standarden påverkar inte redovisning eller värdering av poster i de finansiella rapporterna utan presentation och upplysningar. En analys av standardens effekter på koncernen är pågående av IFRS 18.

#### 2.2 KONCERNREDOVISNING

##### 2.2.1 GRUNDLÄGGANDE REDOVISNINGSPRINCIPER

###### DOTTERBOLAG

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. För varje förvärv, d v s. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar. Där koncernen har ett framtida åtagande, en köp-/säljoption, att förvärva innehav utan bestämmande inflytande, redovisas inget innehav utan bestämmande inflytande utan istället en finansiell skuld till verkligt värde, där efterföljande förändringar i värde redovisas i resultatet. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

För ytterligare information om dotterbolagen vänligen se not M10 på sidan 88.

##### 2.3 SEGMENTSRAPPORTERING

Segment (GAROs affärsområde, AO) rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av segmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören i moderbolaget. Koncernens segment (AO) utgörs av GARO Electrification samt GARO E-mobility. För ytterligare information se not K5.

FORTS. NOT 2.

## 2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

### FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens presentationsvaluta.

### TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner, redovisas i rörelseresultatet under rad "nettoomsättning" respektive rad "råvaror och förnödenheter" i resultaträkningen. Omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta sker till balansdagens kurs, och valutakursvinster och förluster som uppkommer vid denna omvärdering redovisas under finansnettot i resultaträkningen.

## 2.5 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Försäljning av varor förekommer inom koncernens båda segment (AO) GARO E-mobility som består av produktområdet E-mobility, samt GARO Electrification som består av produktområdena Installation, Projekt och Tillfällig el. Koncernens intäkter består i all väsentlighet av standardprodukter till andra företag. Det förekommer både separata kontrakt och ramavtal med koncernens kunder.

### KONTRAKT OCH RAMAVTAL

När det finns ett ramavtal anses ett avtal med kund uppstå först när kunden placerar en order utifrån ramavtalets villkor, då det först vid denna tidpunkt uppstår verkställbara rättigheter och skyldigheter för koncernen samt kunden. Intäkter från ramavtal och kontrakt med kunder redovisas när kontrollen över varorna eller tjänsterna överförs till kunden till ett belopp som återspeglar det värde som koncernen förväntar sig att ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. Tiden från order till levererad vara är normalt kort. Varje separat produkt i ordern anses utgöra ett separat prestationsåtagande.

Transaktionspriset i respektive avtal med kund utgörs vanligtvis endast av fasta belopp. I den mån transaktionspriset inkluderar rörliga belopp, uppskattar koncernen den rörliga beloppandelen som kund har rätt till, och inkluderar detta i transaktionspriset, med hänsyn till begränsningar av osäkra belopp. Intäkter från försäljning av standardprodukter redovisas vid den tidpunkt då kontroll över tillgången överförs till kunden, vanligtvis vid leverans av utrustning till kunden. Den normala kredittiden är 30 till 90 dagar efter utförd leverans. Koncernen anser att kontroll övergår vid slutförd leverans i enlighet med gällande leveransvillkor, vilket sammanfaller med när risker och förmåner övergår till kunden.

### VOLYMRABATTER

I ramavtal med kunder förekommer volymrabatter baserade på antalet produkter som köps. Koncernen tillämpar antingen den mest sannolika beloppsmetoden eller den förväntade värdemetoden för att uppskatta rörlig ersättning i avtal. Val av metod för varje enskilt kontrakt är den modell som bäst förutsäger uppskattad rörlig ersättning i enlighet med volymtrösklar som ingår i kontraktet. Mest sannolikt belopp används för de kontrakt med endast en volymtröskel, medan förväntat värdemetoden används för de med mer än en volymtröskel. Koncernen tillämpar sedan kraven på begränsande uppskattningar av rörlig ersättning för att bestämma storleken på den rörliga ersättningen.

En återbetalningsskuld redovisas för de förväntade framtida volymrabatterna (d v s det belopp som inte ingår i transaktionspriset).

Upplysningar om väsentliga uppskattningar och antaganden relaterade till uppskattning av rörlig köpeskilling och volymrabatter finns i not K23.

## 2.6 LEASING

GARO tillämpar de praktiska undantagen i IFRS 16 avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Utgifter som uppstår i samband med dessa leasingavtal redovisas linjärt över leasingperioden som rörelsekostnader under rad "övriga externa kostnader" i resultaträkningen. Koncernen tillämpar inte IFRS 16 för tillgångar av mindre värde (korttidskontrakt). När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överläter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

### 2.6.1 LEASINGSKULDER

Leasingskulder värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid inledningsdatumet. Dessa leasingskulder redovisas separat från övriga skulder i balansräkningen.

Vid inledningsdatumet av ett leasingavtal fastställer GARO leasingperioden som den icke-uppsägningsbara perioden, tillsammans med perioder som omfattas av en förlängnings- eller uppsägningsoption om koncernen är rimligt säker att nyttja dessa optioner. Majoriteten av GAROs leasingavtal innehåller förlängnings- eller uppsägningsoptioner. Vid fastställandet av leasingperioden beaktar GARO strategiska planer, vikten av den underliggande tillgången för GAROs verksamhet, samt avtalspecifika förutsättningar som t ex kostnader hänförliga till att säga upp leasingavtalet.

### 2.6.2 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar i balansräkningen vid inledningsdatumet för leasingavtalet. Nyttjanderättstillgångarna redovisas separat från övriga tillgångar i balansräkningen.

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella

nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasing-skulden. Anskaffningsvärdet inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasing-skulden, initiala direkta utgifter, eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella erhållna incitament, samt en uppskattning av eventuella återställningskostnader.

Förutsatt att koncernen inte är rimligt säker att den kommer överta äganderätten till den underliggande tillgången vid utgången av leasingavtalet skrivs nyttjanderättstillgången av linjärt under den kortare av leasingperioden och nyttjandeperioden.

## 2.7 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

### BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETE

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete avser utveckling av nya produkter. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell tillgång är summan av de utgifter som uppkommer från och med den tidpunkt då det är tekniskt och ekonomiskt möjligt att värdera den immateriella tillgången, samt att utgifterna kan beräknas på ett tillfredsställande sätt.

Avskrivning påbörjas när förutsättningar finns att sälja eller börja använda tillgången. Nyttjandeperioden bedöms utifrån den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företa tillgodo. Nyttjandeperioden bedöms som maximalt uppgå till 7 år och avskrivningar sker linjärt över denna tid. Balanserade utgifter för utveckling som ännu inte tagits i bruk redovisas på raden "Pågående utvecklingsarbeten" i balansräkningen.

Förstudier och övriga utgifter för utveckling som inte uppfyller ovan kriterier, anses inte utgöra en immateriell tillgång och kostnadsförs löpande i takt med att de uppkommer.

### GOODWILL

Goodwill uppstår vid rörelseförvärv och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger koncernens andel i det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser i det förvärvade bolaget samt det verkliga värdet på innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget. I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwill i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas inom respektive segment (AO), som utgör de kassagenererande enheterna.

Goodwill testas för nedskrivning årligen och oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning.

## 2.8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffnings-

värde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Utgifter för reparation och underhåll kostnadsförs när de äger rum.

Avskrivningstider:

- Byggnader, byggnadsinventarier och markanläggningar: 5–25 år
- Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar: 10–20 år
- Inventarier, verktyg och installationer: 3–10 år

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

## 2.9 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar, så som goodwill och pågående produktutvecklingsarbete skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

## 2.10 KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernens finansiella tillgångar utgörs av kundfordringar, likvida medel, övriga kortfristiga fordringar och derivatinstrument. Samtliga klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av derivatinstrument som klassificeras till verkligt värde via resultatet. Koncernen tillämpar ej säkringsredovisning.

### 2.10.1 NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar och avtalstillgångar och baseras på historiska kundförluster kombinerat med framåtblickande faktorer.

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

FORTS. NOT 2.

## 2.10.2 KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA SKULDER

En majoritet av koncernens finansiella skulder (skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, checkräkningskredit och övriga kortfristiga skulder) klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Derivatinstrument klassificeras till verkligt värde via resultatet. Koncernen tillämpar ej säkringsredovisning.

## 2.11 VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden, (FIFU). Anskaffningsvärdet för egentillverkade halv- och helfabrikat består av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader.

## 2.12 AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

## 2.13 AVSÄTTNINGAR

För koncernens garantiförpliktelse bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för denna avsättning. För 2025 uppgick avsatt belopp för garantiförpliktelser till 5,9 MSEK (8,2).

## 2.14 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

För räkenskapsåret 2025 uppvisar koncernen ett negativt resultat och GARO har därigenom ackumulerade outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag. Framtida utnyttjande av dessa underskottsavdrag är beroende av skattepliktiga överskott (se not 4). Skattekostnaden beräknades på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen.

## 2.15 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA PENSIONS FÖRPLIKTELSE

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. De förmånsbestämda planerna utgörs av ITP 2.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter

redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Inom delar av koncernen förekommer det att tjänstemän i Sverige ingår i en ITP 2 plan. ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension tryggas genom en försäkring i Alecta.

## RÖRLIG ERSÄTTNING

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för rörlig ersättning, baserat på årets resultat före skatt.

## NOT 3. RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

### 3.1 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernen använder derivatinstrument för att ekonomiskt säkra viss riskexponering. Koncernen tillämpar dock inte säkringsredovisning.

Riskhanteringen sköts av koncernens centrala finansfunktion enligt policyer som fastställts av styrelsen. Finansfunktionen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Finansfunktionen upprättar skriftliga policyer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivatinstrument och finansiella instrument som inte är derivat samt placering av överlikviditet.

### A VALUTARISK

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro (EURO), norska kronor (NOK) och polska zloty (PLN). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Exponering för valutakursrisk förekommer vid köp eller försäljning av produkter eller tjänster i en annan valuta än de respektive dotterbolagens lokala valutor (transaktionsexponering) samt vid omräkning av dotterbolagens balansräkningar och resultaträkningar i utländska valutor till SEK (omräkningsexponering). Koncernens verksamhet ger upphov till ett betydande kassaflöde i utländsk valuta.

Koncernens varuinköp sker till största delen i EURO. För att hantera valutarisken med utflöde i EURO har koncernen valt att, när möjlighet finns, även ha försäljning i EURO. För att hantera den valutarisk som uppkommer från framtida affärstransaktioner, använder koncernen terminskontrakt till den del det inte är möjligt att matcha utflödet i valutan med inflödet.

Koncernens riskhanteringspolicy är att ekonomiskt säkra mellan 60–70 procent av förväntade kassaflöden (huvudsakligen inköp av varulager) i EURO för de följande sex månaderna. Utestående terminkontrakt uppgick per balansdagen till 0 MEURO (1,5). Som en effekt av höga lagervärden och framöver prognostiserade lägre inköp, har koncernen tillfälligt gjort ett avsteg från gällande valutapolicy. Valutaeffekten av förändringar av derivaten redovisas i resultaträkningen i finansnettot.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter hanteras huvudsakligen genom upplåning i moderbolaget i de berörda utländska valutorna. Säkringsredovisning tillämpas inte avseende dessa transaktioner.

## B RÄNTERISK

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde vilken delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Koncernen har som policy att ha sin upplåning till fast ränta. Avvikelse måste godkännas av ekonomidirektör. Under 2025 samt 2024 bestod koncernens skulder till kreditinstitut av svenska kronor, EURO och polska zloty med fast ränta på löptid 1-2 år. Koncernens checkräkningskredit löper med rörlig ränta.

## C KREDITRISK

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar. Varje koncernbolag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund innan standardvillkor för betalning och leverans erbjuds. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, kundfordringar, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras. Om grossister kreditbedöms av oberoende värderare, används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Individuella risklimer fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet.

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av likvida medel. GARO tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster.

Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer som indikerar att betalningsinställelse föreligger. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga redovisas en re-

serv för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument. I dagsläget har koncernen bedömt att ingen kreditförlust föreligger för likvida medel.

Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter. För ytterligare information se not K17.

## D HÅLLBARHETSRISKER

### Klimatförändringar

Extrema väderförhållanden i form av orkaner, översvämningar och extrem hetta eller kyla utgör risker för skada på fast egendom och innebär ökad risk för skada på miljön i form av spill, oplanerade utsläpp och läckage. Detta skapar även risk för avbrott i produktion och leveransförmåga. Genom riskanalyser, förebyggande åtgärder och beredskap i områden med förhöjd identifierad risk, kan skador reduceras. GAROs alla anläggningar som ägs och hyrs har försäkringskydd.

### Leverantörernas hållbarhetsarbete

Leverantörerna kan skada GAROs rykte om de inte lever upp till internationellt överenskomna principer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöskydd, etiskt affärsbeteende och socialt ansvar. Likaså om de bryter mot nationella lagstiftningar inom dessa områden. GARO utvärderar leverantörer mot internationellt överenskomna principer, kvalitetskrav och leveransförmåga. GAROs bedömning är att koncernen inte allvarligt skulle skadas på grund av att en enskild leverantör inte skulle uppfylla ställda krav.

### Konfliktmineraler

Det finns en risk att en del komponenter som GARO tillhandahåller skulle kunna innehålla mineraler som kan härledas till konfliktzoner. Konfliktmineraler understödjer väpnade konflikter. GARO arbetar aktivt för att minimera riskerna genom dialog.

GAROs uppförandekod för leverantörer måste undertecknas av samtliga leverantörer med vilka det finns ett samarbete.

### Miljötransporter

Störningar i distributionsledet kan påverka kunderna negativt och ökade fraktvolymerna innebär större koldioxid- och partikelutsläpp. Distributionskanalerna kontrolleras löpande. Rutiner finns för uppföljning, effektivt nyttjande och eventuella åtgärder.

### Egen tillverkning

Goda rutiner i produktionsprocessen eftersträvas när det gäller kvalitet, arbetsmiljö och yttre miljö samt brandskydd. GARO följer upp efterlevnad och status på policyer och certifieringar inom dessa områden genom både intern och extern revision. En hög grad av ständiga förbättringar främjar produktionsprocessen och säkerheten.

### Medarbetare

Framtida framgångar beror till stor del på förmågan att rekrytera, behålla och utveckla kvalificerade befattningshavare och

FORTS. NOT 3.

andra nyckelpersoner. Brist på spetskompetens eller ledarskapskompetens leder till sämre produkt- och affärsutveckling.

### Antikorruption

Korruption kan innebära stora kostnader och rättsprocesser samt rent allmänt sänka förtroende för GARO. Anställda i koncernen genomgår en utbildning i anti-korruption. Affärspartners skriver på en anti-korruptionsklausul som en del av samarbetsavtalet. Goda affärsprinciper ger en stabil verksamhet och bygger förtroende hos anställda, kunder och myndigheter. En etisk och pålitlig image skapar konkurrensfördelar.

### E LIKVIDITETSRIK

Koncernen har som policy att ha en likviditetsreserv om 40 MSEK, av totalt tillgängliga likvida medel inklusive checkkrediter. Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande bolag och aggregeras av finansfunktionen. Finansfunktionen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Överskottlikviditet i koncernens rörelsedrivande bolag, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, ska främst betala av utestående lån. Tabellen på sidan 63 visar koncernens finansiella skulder som kommer att regleras netto, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

### LÖPTIDSANALYS

Per den 31 december 2025	<1 år	1–5 år	>5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	50,7	14,5	0	65,2
Leasingskuld	15,1	35,3	0	50,4
Leverantörsskuld	110,8	0	0	110,8
Framtida räntebetalningar	7,5	15,2	0	22,7
Checkräkningskredit	143,0	-	-	143,0
<b>Summa</b>	<b>327,1</b>	<b>65,0</b>	<b>0</b>	<b>392,1</b>

Per den 31 december 2024	<1 år	1–5 år	>5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	3,0	26,7	45,6	75,3
Leasingskuld	16,6	46,0	0	62,6
Leverantörsskuld	127,2	-	-	127,2
Framtida räntebetalningar	9,8	27,5	-	37,3
Checkräkningskredit	163,6	-	-	163,6
<b>Summa</b>	<b>320,2</b>	<b>100,2</b>	<b>45,6</b>	<b>466,0</b>

Av de 327,1 MSEK som anges för 2025 i intervallet "Mindre än 1 år" har koncernen för avsikt att återbetala 140,4 MSEK (135,6) under första kvartalet 2026.

Ledningen följer löpande koncernens eventuella behov av ytterligare upplåning eller refinansiering för att klara av

framtida åtaganden som föranleds av nuvarande verksamhet och affärsplan.

### KÄNSLIGHETSANALYS

Koncernens nettoskuldsättning är låg och en enprocentig förändring av marknadsräntan har begränsad påverkan på resultatet efter finansiella poster.

Känslighetsanalys	Resultat effekt 2025 (MSEK)	Effekt på eget kapital 2025 (MSEK)	Resultat effekt 2024 (MSEK)	Effekt på eget kapital 2024 (MSEK)
Förändring i försäljningspris, 1%	+/- 10,4	+/- 8,2	+/- 11,2	+/- 8,6
Förändring i volym, 1%	+/- 1,8	+/- 1,5	+/- 2,2	+/- 1,7
Förändring i inköspriser, 1%	+/- 5,6	+/- 4,5	+/- 7,0	+/- 5,3
Förändring i lönekostnader, 1%	+/- 2,0	+/- 1,6	+/- 3,0	+/- 2,2
Euro förstärkning mot SEK, 1%	+/- 3,7	+/- 2,9	+/- 4,6	+/- 3,4

Koncernens nettovalutaexponering mot EURO är betydlig. Valutaexponeringen mot EURO är kopplad till GAROs inköp av varor i Europa. Bolaget har även försäljning av varor i EURO.

### 3.2 HANTERING AV KAPITALSTRUKTUR

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Ett av koncernens finansiella mål är soliditeten som ej skall understiga 30 procent.

Företagsledningen övervakar löpande behovet av refinansiering av den externa upplåningen med målsättningen att omförhandla koncernens kreditfaciliteter senast 12 månader före förfalldatum. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, ta upp nya lån, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

I juli 2025 återbetalades 2,5 MEURO av tillgänglig checkkredit, en effekt av ett över tid förbättrat kassaflöde. I samband med detta upphörde GAROs särskilda villkor gentemot bank per den 30 juni 2025.

På samma sätt som andra företag i branschen bedöms kapitalet inom koncernen på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med eget kapital. Skuldsättningsgraden för koncernen har under 2025 legat under uppsatta mål, vilket förklaras av ökat kapitalbehov.

Koncernen har en soliditet om 52,7 procent (50,0) där soliditet definieras som redovisat eget kapital i relation till balansomslutningen.

Soliditet	2025	2024
Eget kapital	529,4	555,5
Balansomslutning	1 005,0	1 112,1
<b>Soliditet (%)</b>	<b>52,7</b>	<b>50,0</b>

Per den 31 december 2025 hade koncernen en nettoskuld på 239,8 MSEK (285,1). Skuldsättningsgraden definieras som nettolåneskuld dividerat med redovisat eget kapital.

Skuldsättningsgrad	2025	2024
Total upplåning (not K23)	256,8	301,6
Avgår: likvida medel (not K18)	-17,0	-16,5
<b>Nettoskuld</b>	<b>239,8</b>	<b>285,1</b>
Totalt eget kapital	529,4	555,5
<b>Skuldsättningsgrad i %</b>	<b>45,3</b>	<b>51,3</b>

## NOT 4. BETYDANDE BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV REDOVISNINGSPRINCIPERNA, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av koncernens finansiella rapporter gör företagsledningen uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader med tillhörande noter och upplysningar om eventualförpliktelser.

Osäkerhet kring dessa antaganden och uppskattningar kan leda till väsentliga justeringar av det redovisade värdet på de tillgångar och skulder som påverkas i framtida finansiella rapporter då utfallet kan avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. Förändringar i uppskattningar redovisas framåtriktat.

Företagsledningen gör även bedömningar i tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper.

### BEDÖMNINGAR

Vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper har företagsledningen gjort följande bedömningar vilka har den mest betydande effekten på de redovisade värdena i de finansiella rapporterna:

- Fastställande av leaseperioder i avtal med förlängningsoptioner
- Fastställande av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten
- Pågående tvister och andra legala åtaganden
- Fastställande av volymbonus (kundbonus)

### UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

De nyckelantaganden avseende framtiden och andra källor till osäkerhet i uppskattningar som per balansdagen föreligger och som har en betydande risk att resultera i en väsentlig

justering av tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår beskrivs nedan. Antaganden och uppskattningarna har baserats på tillgänglig information när de finansiella rapporterna upprättades. Förutsättningarna och antaganden om framtida utveckling kan komma att ändras, baserat på förändringar i marknaden eller andra omständigheter som uppkommer som inte är inom koncernens kontroll. Sådana förändringar beaktas i antagandena när de inträffar.

- Nedskrivning av goodwill
- Avsättning för förväntade kreditförluster (not K20)
- Framtida garantiåtagande (not K2.13 och not K24)
- Beräkning av inkurans i varulager (not K16)
- Uppskjuten skattefordran/skuld (not 25)

I not 14 framgår gjorda antaganden i samband med prövning av nedskrivningsbehov avseende goodwill.

### GARANTIÅTAGANDE

#### VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Koncernen använder estimat och bedömningar för att fastställa belopp för garantiavsättningar. Detta inkluderar bedömningar av prisjusteringar baserat på senast tillgängliga information om kontraktsförhandlingar vilka skulle kunna ha en retroaktiv påverkan på priser för produkter och tjänster vilka redan är beställda eller levererade.

#### BEDÖMNINGAR GJORDA I SAMBAND MED TILLÄMPNING AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

För koncernens garantiförpliktelse bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för denna avsättning. För 2025 uppgick avsatt belopp för garantiförpliktelser till 5,9 MSEK (8,2).

### NEDSKRIVNING AV KUNDFORDRINGAR

#### VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Koncernen följer upp kunders finansiella stabilitet, de områden de verkar inom och historiska kreditförluster. Detta kombineras med förväntningar om framtida ekonomiska förutsättningar för att beräkna förväntade kreditförluster. Utfallet för kreditförluster kan bli högre eller lägre än förväntat och därför krävs regelbunden översyn för att säkerställa att avsättningen blir uppdaterad om det skulle behövas. Totala nedskrivningar för förväntade kreditförluster per den 31 december 2025 uppgick till 1,0 MSEK (1,2). För mer information se not K20.

FORTS. NOT 4

## UPPSKJUTNA SKATTER

### VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Uppskjutna skattefordringar/skulder redovisas för temporära skillnader mellan de redovisade beloppen på tillgångar och skulder och respektive skattemässiga värden samt utnyttjade balanserade underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar bokförs baserat på företagsledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga resultat i olika skattejurisdiktioner. De faktiska utfallen kan skilja sig från uppskattningarna på grund av förändringar i affärsklimat, ägarförhållanden och skattelagstiftning.

## VÄRDERING AV VARULAGER

### VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Varulager är en väsentlig post i koncernens balansräkning som netto uppgick till 314,7 MSEK (376,1) per 31 december 2025. I samband med fastställande av varulagervärdet beaktas risken för inkurans. Under 2025 har inkuransreserven förändrats med -7,1 MSEK (43,7).

### BEDÖMNINGAR GJORDA I SAMBAND MED TILLÄMPNING AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

GARO inkuransbedömning tar hänsyn till de enskilda artiklarnas omsättningshastighet samt bedömda framtida försäljningsvolym. Storleken på inkuransreserven är därmed känslig för ändringar i bedömda framtida försäljningsvolym.

## LEASING

### VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Osäkerhet i uppskattningar finns relaterat till möjliga framtida förändringar i verksamheten, vilket kan komma att påverka den faktiska leaseperioden för ett kontrakt. Per den 31 december 2025 uppgick leaseskulden till 48,6 MSEK (62,6). För mer information se not K10 "Leasing".

### BEDÖMNINGAR GJORDA I SAMBAND MED TILLÄMPNING AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Fastställandet av leasingperiod samt den marginella låneräntan är bedömningar som påverkar värderingen av den finansiella leasingkulden samt nyttjanderätten. Vid fastställande av leasingkulden samt nyttjanderätten är de mest väsentliga bedömningarna hänförliga till fastställandet av leasingperioderna. Majoriteten av koncernens leasingavtal är hyresavtal för fastighet. När leasingperioden fastställs beaktas alla fakta och omständigheter som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal.

## NOT 5. SEGMENTINFORMATION

Verksamheten redovisas indelad i de två segmenten (affärsområde, AO) GARO E-mobility och GARO Electrification. Dessa stämmer överens med intern rapportering och uppföljning som lämnas till respektive affärsområdeschef samt högste verkställande beslutsfattaren (vd). Varje segment (AO) bedrivs under lokalt ansvar med en affärsområdeschef för respektive segment. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelseresultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. Företagsledningen har fastställt segmenten (AO) baserat på den information som behandlas av affärsområdeschefen samt den verkställande direktören. Den verkställande direktören bedömer verksamhetens affärsområden utifrån produktområde samt med hänsyn till vilken affärsmodell som tillämpas.

Verksamheten i segmentet (AO) GARO Electrification utgörs av produktområdena Installation, Projekt och Tillfällig el. Förutom handelsverksamhet finns egen tillverkning vid tre anläggningar inom affärsområdet. I segmentet (AO) GARO E-mobility ingår endast produktområdet E-mobility. Även här ingår det, förutom handelsverksamhet, även egen produktion vid två anläggningar. Gemensamma overheadkostnader är fördelade i segmenten (AO) och bygger på en fördelning enligt armlängdsprincipen.

Verkställande direktören bedömer segmentens (AO) resultat främst baserat på måtten omsättning, tillväxt och EBIT (rörelseresultat).

## INTÄKTER

Försäljning mellan segment (AO) sker på marknadsmässiga villkor.

Information segment	GARO Electrification		GARO E-mobility		Eliminering		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Omsättning</b>								
Summa nettoomsättning, externt	1 033,5	1 095,5	382,4	517,6	-372,4	-461,1	1 043,5	1 152,0
Summa nettoomsättning, internt	-214,6	-244,3	-157,8	-216,9	372,4	461,1	-	-
Övriga rörelseintäkter	2,5	0,2	0	0	0	0	2,5	0,2
Övriga rörelsevinster	0	0,5	0	0	0	0	0	0,5
<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>818,9</b>	<b>852,0</b>	<b>224,6</b>	<b>300,7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 046,0</b>	<b>1 152,7</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	0,7	3,1	0	0	-	-	0,7	3,1
Råvaror och förnödenheter	-428,7	-468,5	-130,8	-205,1	-	-	-565,3	-673,6
Övriga externa kostnader	-91,3	-69,2	-68,7	-108,6	-	-	-160,0	-177,8
Personalkostnader	-205,9	-216,4	-69,2	-82,3	-	-	-275,2	-298,7
Avskrivning av anläggningstillgångar	-24,8	-25,5	-29,0	-30,7	-	-	-53,8	-56,2
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-5,1	-	-	-0,5	-5,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>66,7</b>	<b>75,5</b>	<b>-74,8</b>	<b>-131,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8,1</b>	<b>-55,6</b>
Finansnetto	-	-	-	-	-	-	-13,9	-11,3
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	4,4	6,8
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17,5</b>	<b>-60,1</b>
<b>Övriga upplysningar</b>								
Anläggningstillgångar	320,9	300,5	61,3	118,2	-	-	382,2	418,7
Övriga tillgångar	416,6	407,2	206,2	286,2	-	-	622,8	693,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>737,5</b>	<b>707,7</b>	<b>267,5</b>	<b>404,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 005,0</b>	<b>1 112,1</b>
Kortfristiga skulder	384,4	381,8	36,6	47,9	-	-	421,0	429,7
Långfristiga skulder	52,3	93,0	2,3	33,9	-	-	54,6	126,9
<b>Summa skulder</b>	<b>436,7</b>	<b>474,8</b>	<b>38,9</b>	<b>81,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>475,6</b>	<b>556,6</b>
Investeringar	6,6	7,9	5,0	11,7	-	-	11,6	19,6
Avskrivningar	24,8	25,5	29,0	30,7	-	-	53,8	56,2

	Intäkter från externa kunder enligt kundens geografiska läge		Anläggningstillgångar	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	531,5	616,1	222,5	241,7
Norge	121,8	129,5	0,7	0,9
Irland	241,5	234,1	28,2	34,2
Finland	42,7	51,1	0	0
Storbritannien	62,1	68,4	1,8	2,4
Österrike	11,7	15,9	0	0
Polen	8,4	13,0	128,6	139,5
Belgien	7,2	10,4	0	0
Övriga länder	16,6	13,5	0	0
<b>Summa</b>	<b>1 043,5</b>	<b>1 152,0</b>	<b>381,8</b>	<b>418,7</b>

Koncernens anläggningstillgångar exkluderar finansiella tillgångar, uppskjutna skattefordringar och tillgångar relaterade till ersättning till anställda efter avslutad anställning. Anläggningstillgångarna fördelades efter var dotterbolagen är belägna geografiskt.

Koncernen har intäkter från två externa kunder som var för sig överstiger 10 procent av nettoomsättningen vid respektive periodslut. Den sammanlagda nettoomsättningen för var och en av dessa kunder uppgick under 2025 till 161,9 och 152,6 MSEK (209,9 respektive 200,3), totalt 314,5 MSEK (410,2) vilket utgör 30 procent (36) av den totala nettoomsättningen. Dessa intäkter hänför sig till båda segmenten GARO Electrification och GARO E-mobility.

## NOT 6. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Intäkter sker när bolag i koncernen uppfyller ett prestationsåtagande genom att överlämna en utlovad vara och kunden får kontroll över tillgången. Detta sker vanligen vid leverans enligt gällande leveransvillkor. Belopp före eliminering av eventuell valutavinst/förlust.

### INTÄKTER FRÅN KUNDER FÖRDELADE PER PRODUKTOMRÅDE OCH SEGMENT (AO)

Produktområde	GARO Electrification 2025	GARO Electrification 2024	GARO E-mobility 2025	GARO E-mobility 2024	Totalt 2025	Totalt 2024
Installationsprodukter	552,7	550,0	-	-	552,7	550,0
E-mobility	-	-	224,6	300,7	224,6	300,7
Projekt	228,0	259,6	-	-	228,0	259,6
Tillfällig el	38,2	41,7	-	-	38,2	41,7
<b>Summa intäkter från kunder</b>	<b>818,9</b>	<b>851,3</b>	<b>224,6</b>	<b>300,7</b>	<b>1 043,5</b>	<b>1 152,0</b>

### INTÄKTER FRÅN KUNDER FÖRDELADE PER GEOGRAFISKA HEMVIST

Geografisk hemvist	GARO Electrification 2025	GARO Electrification 2024	GARO E-mobility 2025	GARO E-mobility 2024	Totalt 2025	Totalt 2024
Sverige	434,3	498,1	97,2	118,0	531,5	616,1
Norge	93,3	90,6	28,5	38,9	121,8	129,5
Irland	223,8	209,7	17,8	24,4	241,5	234,1
Storbritannien	49,2	32,7	12,8	35,7	62,1	68,4
Finland	15,2	17,1	27,6	34,0	42,7	51,1
Österrike	0	0	11,7	15,9	11,7	15,9
Polen	0,6	2,5	7,8	10,6	8,4	13,0
Belgien	0	0	7,2	10,4	7,2	10,4
Övriga länder	2,5	0,6	14,1	12,8	16,6	13,5
<b>Summa intäkter från kunder</b>	<b>818,9</b>	<b>851,3</b>	<b>224,6</b>	<b>300,7</b>	<b>1 043,5</b>	<b>1 152,0</b>

## PRESTATIONSÅTAGANDE

Koncernens försäljning av varor till företag sker mot faktura, normalt med betalningsvillkor om 30–60 dagar. Koncernens prestationsåtaganden som utgör del av avtal med kund har en ursprunglig förväntad löptid om högst ett år. I de fall det finns ett ramavtal anses ett avtal uppstå först när kund placerar en order utifrån ramavtalets villkor. Koncernens prestationsåtaganden som utgör del av avtal med kund har en ursprunglig förväntad löptid om högst ett år. Koncernen har inte några kontrakt med en löptid överstigande ett år för vilka upplysningar om ouppfyllda prestationsåtaganden krävs och har sålunda utnyttjat lätttnadsregeln i IFRS 15.

För ytterligare information om prestationsåtagande se not K2.5 Intäkter från avtal med kund.

## KONTRAKTSBALANSER

Inom koncernen förekommer inga avtalsstillgångar eller avtalskulder i form av upplupna eller förutbetalda intäkter utan

intäktsredovisning sker i samband med leverans och fullgjord prestation då även fakturan ställs ut. Koncernens kontraktsbalanser utgörs av kundfordringar. För ytterligare information se not K2 sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper.

## ÅTERBETALNINGSSKULD

Inom koncernen finns kundkontrakt där kund enligt avtal är berättigad till volymrabatt baserat på uppnådda försäljningsvolym. Denna volymrabatt klassificeras som återbetalningsskuld och regleras löpande under året. För ytterligare information om återbetalningsskyldighet se not K23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

## NOT 7. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.

	2025	2024
<b>Styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare*</b>		
Löner och andra ersättningar	15,7	12,0
Sociala avgifter	4,5	3,8
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	3,4	2,6
<b>Summa styrelse, vd och övriga befattningshavare</b>	<b>23,6</b>	<b>18,4</b>
<b>Övriga anställda</b>		
Löner och andra ersättningar	179,8	204,8
Sociala avgifter	46,7	52,6
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	12,1	14,1
<b>Summa övriga anställda</b>	<b>238,6</b>	<b>271,5</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>262,2</b>	<b>289,5</b>

### PENSIONER

Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att

redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta ITP2 uppgår till oväsentliga belopp för koncernen.

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA MED GEOGRAFISK FÖRDELNING PER LAND

	2025			2024		
	Medelanställda	varav män	varav kvinnor	Medelanställda	varav män	varav kvinnor
Sverige	206	158	48	221	152	69
Norge	21	19	2	23	20	3
Finland	7	5	2	9	7	2
Irland	40	32	8	39	30	9
Storbritannien	16	12	4	17	14	3
Tyskland	3	3	0	3	2	1
Polen	91	23	68	103	29	74
<b>Koncernen totalt</b>	<b>384</b>	<b>252</b>	<b>132</b>	<b>415</b>	<b>254</b>	<b>161</b>

### KÖNSFÖRDELNING I KONCERNEN FÖR STYRELSELEDAMÖTER OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2025		2024	
	Antal på balansdagen	varav kvinnor	Antal på balansdagen	varav kvinnor
Styrelseledamöter	8	2	8	3
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	7	1	5	1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>4</b>

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2025

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Rickard Blomqvist, styrelseordförande, t o m 2025.05.14	0,3	-	-	-	-	0,3
Rickard Blomqvist, styrelseledamot, fr o m 2025.05.15	0,3	-	-	-	-	0,3
Axel Barnekow Widmarker, styrelseordförande, fr o m 2025.05.15	0,5	-	-	-	-	0,5
Kristine Lindberg, styrelseledamot, fr o m 2025.05.15	0,2	-	-	-	-	0,2
Susanna Hilleskog, styrelseledamot, t o m 2025.05.14	0,1	-	-	-	-	0,1
Mari Kadowaki Johansson, styrelseledamot, t o m 2025.05.14	0,1	-	-	-	-	0,1
Jonas Lohtander, arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-	-
My Bäck, arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-	-
Johan Paulsson, styrelseledamot	0,3	-	-	-	-	0,3
Lars Kongstad, styrelseledamot	0,4	-	-	-	-	0,4
Martin Ahltén, styrelseledamot	0,3	-	-	-	-	0,3
Patrik Andersson, vd och koncernchef, t o m 2025.01.17	0,1	-	-	-	-	0,1
Jonas Klarén, vd och koncernchef, fr o m 2025.01.18	3,1	-	0,1	0,9	-	4,1
Andra ledande befattningshavare (6 pers)	8,7	0,8	0,4	2,5	-	12,4
<b>Koncernen</b>	<b>13,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>3,4</b>	<b>-</b>	<b>19,1</b>

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2024

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Rickard Blomqvist, styrelseordförande	0,8	-	-	-	-	0,8
Susanna Hilleskog, styrelseledamot	0,3	-	-	-	-	0,3
Lars-Åke Rydh, styrelseledamot, t o m 2024.05.14	0,1	-	-	-	-	0,1
Mari Kadowaki Johansson, styrelseledamot	0,3	-	-	-	-	0,3
Jonas Lohtander, arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-	-
My Bäck, arbetstagarrepresentant	-	-	-	-	-	-
Johan Paulsson, styrelseledamot	0,3	-	-	-	-	0,3
Lars Kongstad, styrelseledamot	0,3	-	-	-	-	0,3
Martin Ahltén, styrelseledamot	0,4	-	-	-	-	0,4
Patrik Andersson, vd och koncernchef	2,4	-	0,2	0,7	-	3,3
Andra ledande befattningshavare (4 pers)	6,5	-	0,4	1,9	-	8,8
<b>Koncernen</b>	<b>11,4</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-</b>	<b>14,6</b>

## PENSIONER

### VID AVGIFTSBESTÄMD PENSION

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremierna ska uppgå till högst 30 procent av den pensionsgrundande lönen. För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år. Pensionspremierna ska följa gällande kollektivavtal. Pensionspremie för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den pensionsgrundande lönen.

### AVGÅNGSVEDERLAG

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 12 månader från bolagets sida och 6 månader från verkställande direktörens sida. För avgående verkställande direktör gällde ett avgångsvederlag om 9 månader.

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 3–6 månader från den anställdes sida och 6–12 månader från bolagets sida.

## INFORMATION OM BESLUTADE ERSÄTTNINGAR SOM INTE FÖRFALLIT TILL BETALNING

Det finns ingen ersättning till ledande befattningshavare som ännu ej har betalats ut.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman fattar beslut om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga

## FORTS. NOT 7

ledande befattningshavare. Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. I förhållande till nuvarande riktlinjer innebär förslaget främst vissa redaktionella justeringar.

- Dessa riktlinjer omfattar de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen, övriga chefer som är direkt underställda VD samt styrelseledamot som är anställd av bolaget, nedan kallade "ledande befattningshavare". Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2026. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.
- Om en styrelseledamot utför uppdrag för bolaget som inte är styrelseuppdrag, utgår ersättning som ska vara marknadsmässig med hänsyn taget till uppdragets art och arbetsinsats. Sådan ersättning ska beslutas av styrelsen (eller av bolagsstämman om så följer av lag). Styrelseledamot som är anställd av bolaget ska inte erhålla särskild ersättning för styrelseuppdrag i bolaget eller koncernbolag.
- Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

## RIKTLINJERNAS FRÄMJANDE AV BOLAGETS AFFÄRSSTRATEGI, LÅNGSIKTIGA INTRESSEN OCH HÅLLBARHET

Bolagets affärsstrategi är i korthet att med fokus på innovation, hållbarhet och design utveckla lönsamma helhetslösningar för elbranschen. För ytterligare information om bolagets affärsstrategi, se <https://www.garogroup.se/sv/var-affarside>. En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

## FORMERNA AV ERSÄTTNING M.M.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. [Styrelsen har föreslagit årsstämman 2026 att besluta om ett långsiktigt incitamentsprogram genom utgivande och överlåtelse av teckningsoptioner till den verkställande direktören.]

Årsstämman 2025 beslutade om ett långsiktigt incitamentsprogram genom utgivande och överlåtelse av teckningsoptioner till nyckelpersoner i koncernen

## RÖRLIG KONTANTERSÄTTNING

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. För den verkställande direktören får den rörliga kontantersättningen inte överstiga två (2) MSEK per år och inte vara pensionsgrundande. För övriga ledande befattningshavare får den rörliga kontantersättningen uppgå till högst 30 % av den fasta årliga kontantlönen. Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till tydligt målrelaterade kriterier i enkla och transparenta konstruktioner. Kriterierna kan vara finansiella, icke-finansiella, eller utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. Dessa kriterier innefattar för närvarande bland annat försäljnings- och resultatbaserade finansiella mål.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska en bedömning/utvärdering ske till vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på fastställt finansiellt underlag för aktuell period.

## PENSIONSFORMÅNER

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den pensionsgrundande lönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den pensionsgrundande lönen.

## ANDRA FÖRMÅNER

De ledande befattningshavarnas andra förmåner, såsom till exempel tjänstebil, dator, mobiltelefon, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård, ska kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på den marknad där bolaget är verksamt. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

## UPPHÖRANDE AV ANSTÄLLNING

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Uppsägningsslön och avgångsvederlag

får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och ett år för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

## LÖN OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR ANSTÄLLDA

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

## BESLUTSPROCESSEN FÖR ATT FASTSTÄLLA, SE ÖVER OCH GENOMFÖRA RIKTLINJERNA

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

## FRÅNGÅENDE AV RIKTLINJERNA

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2026

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2026 motsvarar i allt väsentligt de riktlinjer som tillämpats under 2025.

## NOT 8. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2025	2024
Realisationsvinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar (not 30)	0	0,5
Övrigt	2,5	0,2
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>2,5</b>	<b>0,7</b>

## NOT 9. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

	2025	2024
<b>Ernst &amp; Young</b>		
– Revisionsuppdraget	2,3	2,1
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,6	0,8
– Skattefrågor	0,1	0,1
<b>Summa</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
<b>Grant Thornton</b>		
– Revisionsuppdraget	0,4	0,5
<b>Summa</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

## NOT 10. LEASING

GARO delar in sina leasingavtal i tre klasser av nyttjanderättstillgångar: Fastigheter, fordon och maskiner. I nedan tabell presenteras de utgående balanserna avseende nyttjanderättstillgångar och leasingskulder samt förändringarna under året:

Räkenskapsåret 2025	Nyttjanderättstillgångar				Leasingskuld
	Fastigheter	Fordon	Maskiner	Totalt	
Ingående redovisat värde	49,2	10,2	1,7	61,1	62,6
Tillkommande nyttjanderättstillgångar och leasingskulder	0	2,8	0	2,8	2,8
Utrangering	0	-0,2	0	-0,2	-0,2
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-10,1	-5,0	-0,7	-15,8	0
Återläggning av avskrivningar pga utrangering	0	0	0	0	0
Valutakursdifferenser	-0,9	-0,1	0	-1,0	1,7
Räntekostnader på leasingskulder	0	0	0	0	-1,4
Leasingavgifter	0	0	0	0	-16,9
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>38,2</b>	<b>7,7</b>	<b>1,0</b>	<b>46,9</b>	<b>48,6</b>

Räkenskapsåret 2024	Nyttjanderättstillgångar				Leasingskuld
	Fastigheter	Fordon	Maskiner	Totalt	
Ingående redovisat värde	59,9	10,3	1,0	71,2	72,3
Tillkommande nyttjanderättstillgångar och leasingskulder	0	4,9	1,4	6,3	6,3
Utrangering	0	-4,3	0	-4,3	-4,3
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-10,2	-5,5	-0,8	-16,5	0
Återläggning av avskrivningar pga utrangering	0	4,3	0	4,3	4,3
Valutakursdifferenser	-0,5	0,5	0,1	0,1	3,1
Räntekostnader på leasingskulder	0	0	0	0	-1,6
Leasingavgifter	0	0	0	0	-17,5
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>49,2</b>	<b>10,2</b>	<b>1,7</b>	<b>61,1</b>	<b>62,6</b>

Nedan presenteras de belopp hänförliga till leasingverksamheter som redovisats i resultaträkningen under året:

	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-15,8	-16,5
Räntekostnader på leasingskulder	-1,4	-1,6
Kostnader avseende korttidsleasingavtal	-1,1	-1,6
Kostnader för avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde	0	0
<b>Totala kostnader hänförliga till leasingverksamheten</b>	<b>-18,3</b>	<b>-19,7</b>

Koncernen redovisar ett kassaflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till 16,9 MSEK (17,5) för räkenskapsåret 2025. För en löptidsanalys av koncernens leasingskulder se not 3.

Koncernen hyr kontorsutrustning, bilar och kontorslokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3–5 år. Endast hyresavtal för kontorslokaler löper längre än 5 år. De flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en hyresavgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

## NOT 11. FINANSIELLA INTÄKTER & KOSTNADER

	2025	2024
<b>Finansiella intäkter</b>		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i resultatet:		
Nettovinst derivat	0	0
<b>Summa finansiella intäkter för poster värderade till verkligt värde i resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Ränteintäkter	0,5	1,1
Ränteintäkter övriga finansiella intäkter	1,8	1,8
<b>Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>
Valutakursdifferenser – intäkter, finansiella poster	2,0	4,2
<b>Summa</b>		<b>0</b>
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>4,3</b>	<b>7,1</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i resultatet:		
Nettoförlust derivat	0	0
<b>Summa finansiella kostnader för poster värderade till verkligt värde i resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Räntekostnader lån	-12,0	-15,6
Räntekostnader leasingkulld	-1,4	-1,6
Räntekostnader övriga finansiella skulder	0	-1,2
<b>Summa räntekostnader enligt effektivräntemetoden</b>	<b>-13,4</b>	<b>-18,4</b>
Valutakursdifferenser – kostnader, finansiella poster	-4,7	0
<b>Summa</b>		<b>0</b>
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-18,1</b>	<b>-18,4</b>

## NOT 12. INKOMSTSKATT

	2025	2024
<b>Redovisad skatt</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	-5,5	-10,2
Förändring uppskjuten skatt (not 25)	9,9	17,0
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>4,4</b>	<b>6,8</b>

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesatsen i Sverige för resultaten i de konsoliderade bolagen enligt följande:

	2025	2024
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-21,9</b>	<b>-66,9</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (20,6%)	4,6	13,8
Effekt av utländska skattesatser	1,9	2,0
Skatteeffekter av:		
– Ej avdragsgilla kostnader	-1,3	-7,2
– Ej skattepliktiga intäkter	0,5	0,6
– Utnyttjande av förlustavdrag, ej uppskjuten skatt	0	0
– Skatt hänförlig till tidigare års redovisade resultat	0	0
- Underskott	-1,4	-1,7
– Övrigt	0	-0,6
<b>Skattekostnad</b>	<b>4,4</b>	<b>6,8</b>
<b>Effektiv skattesats %</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>

**NOT 13. ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Pågående utvecklingsarbeten	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>			
Anskaffningsvärde	123,8	38,4	162,2
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-61,8	0	-61,8
<b>Redovisat värde</b>	<b>62,0</b>	<b>38,4</b>	<b>100,4</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>			
Ingående redovisat värde	62,0	38,4	100,4
Aktiverade utgifter	0	8,5	8,5
Valutaeffekter	0,2	0	0,2
Omklassificeringar/intern överföring	37,9	-38,4	-0,5
Avyttringar och utrangeringar	-14,6	0	-14,6
Upplösen av avskrivningar p.g.a avyttringar/valutaeffekter	10,3	0	10,3
Avskrivningar	-22,9	0	-22,9
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>72,9</b>	<b>8,5</b>	<b>81,4</b>
<b>Per 31 december 2024</b>			
Anskaffningsvärde	147,3	8,5	155,8
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-74,4	-	-74,4
<b>Redovisat värde</b>	<b>72,9</b>	<b>8,5</b>	<b>81,4</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>			
Ingående redovisat värde	72,9	8,5	81,4
Aktiverade utgifter	0	4,4	4,4
Valutaeffekter	-0,1	0	-0,1
Omklassificeringar/intern överföring	8,4	-8,2	0,2
Avyttringar och utrangeringar	-5,4	0	-5,4
Upplösen av avskrivningar p.g.a avyttringar/valutaeffekter	5,4	0	5,4
Avskrivningar	-23,0	0	-23,0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>58,2</b>	<b>4,7</b>	<b>62,9</b>
<b>Per 31 december 2025</b>			
Anskaffningsvärde	150,2	4,7	154,9
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-92,0	0	-92,0
<b>Redovisat värde</b>	<b>58,2</b>	<b>4,7</b>	<b>62,9</b>

## NOT 14. GOODWILL

	<b>Goodwill</b>
<b>Per 1 januari 2024</b>	
Anskaffningsvärde	48,7
Akkumulerade nedskrivningar	-3,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>45,5</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>	
Ingående redovisat värde	45,5
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>45,5</b>
<b>Per 31 december 2024</b>	
Anskaffningsvärde	48,7
Akkumulerade nedskrivningar	-3,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>45,5</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>	
Ingående redovisat värde	45,5
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>45,5</b>
<b>Per 31 december 2025</b>	
Anskaffningsvärde	48,7
Akkumulerade nedskrivningar	-3,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>45,5</b>

Goodwill fördelar sig på koncernens kassagenererande enheter, vilka utgörs av segment. Bedömning av återvinningsvärdet innefattar antaganden om tillväxt, resultatutveckling och investeringar, inklusive investeringar i rörelsekapital. Antagen tillväxt beroende på produktområde är beräknad på mellan 5-25 procent för det kommande årets prognos.

Inom segmentet GARO Electrification uppgår antagna EBITDA marginaler sammantaget till 8 -11 procent för de nästkommande åren, vilket är något under koncernens finansiella mål och förklaras av nuvarande marknadsläge både i Norden och övriga Europa. Långsiktigt görs en prognostiserad förstärkt marginal som en effekt av högre försäljningsvolym över tid. Inom segmentet GARO E-mobility uppgår antagna EBITDA marginaler sammantaget till 0 -5 procent för de nästkommande åren, och förklaras av låga volymer i kombination med höga fasta kostnader. En djupgående analys av E-mobility och behovet av åtgärder för att uppnå lönsamhet pågår. Långsiktigt görs en prognostiserad förstärkt marginal som en effekt av högre försäljningsvolym i kombination med andra åtgärder. Antaganden om tillväxt och marginaler baseras på tidigare års utfall samt ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen inom respektive affärsområde. Investeringsbelopp baseras på prognos och är därefter uthålliga i nivå med avskrivningarna.

Goodwill prövas årligen för nedskrivningsbehov eller oftare vid indikation på nedskrivningsbehov. Årets prövning har skett mot utfall 2025. För GARO E-mobility har en diskonteringsränta före skatt (WACC) om 13,1 använts, där testet inte indikerar något nedskrivningsbehov. Övervärden har dock minskat mot föregående år. För GARO Electrification har en diskonteringsränta före skatt (WACC) om 11,2 använts. Ett antal känslighetsanalyser där uthållig tillväxttakt satts till 1 procentenheter, rörelsemarginalen försämrats med 2 procentenheter från prognosnivå eller diskonteringsräntan ökats med 2 procent, har gjorts. Inga av dessa analyser indikerar något behov av nedskrivning. Därmed har årets prövning ej påvisat något nedskrivningsbehov.

<b>Goodwill per segment</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Segment GARO Electrification	39,6	39,6
Segment GARO E-mobility	5,9	5,9
<b>Totalt</b>	<b>45,5</b>	<b>45,5</b>

**NOT 15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Byggnader & mark	Maskiner & andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg & installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>					
Anskaffningsvärde	199,3	44,2	116,3	3,4	363,2
Ackumulerade avskrivningar	-41,5	-23,8	-83,9	0	-149,2
<b>Redovisat värde</b>	<b>157,8</b>	<b>20,4</b>	<b>32,4</b>	<b>3,4</b>	<b>214,0</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>					
Ingående redovisat värde	157,8	20,4	32,4	3,4	214,0
Valutakursdifferenser	6,8	1,0	1,2	0	9,0
Inköp	0	0	2,4	8,7	11,1
Omklassificeringar/intern överf	0	4,3	3,4	-7,7	0
Avyttringar och utrangeringar	-2,2	-3,6	-4,1	0	-9,9
Avskrivningar	-4,1	-3,5	-9,1	0	-16,7
Upplösen av avskrivningar p.g.a avyttringar /valutaeffekt	0,3	0,2	2,6	0	3,1
Valutakursdifferens avskrivningar	-0,1	0	0	0	-0,1
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>158,5</b>	<b>18,8</b>	<b>28,8</b>	<b>4,4</b>	<b>210,5</b>
<b>Per 31 december 2024</b>					
Anskaffningsvärde	203,8	45,9	119,2	4,4	373,3
Ackumulerade avskrivningar	-45,3	-27,1	-90,4	-	-162,8
<b>Redovisat värde</b>	<b>158,5</b>	<b>18,8</b>	<b>28,8</b>	<b>4,4</b>	<b>210,5</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>					
Ingående redovisat värde	158,5	18,8	28,8	4,4	210,5
Valutakursdifferenser	-7,1	-1,0	-2,5	0	-10,6
Inköp	0	0	0	7,1	7,1
Omklassificeringar/intern överf	0,4		4,1	-2,5	2,0
Avyttringar och utrangeringar		-13,5	-11,5	0	-25,0
Avskrivningar	-3,9	-3,5	-7,0	0	-14,4
Upplösen av avskrivningar p.g.a avyttringar /valutaeffekt	0	13,5	10,9	0	24,4
Valutakursdifferens avskrivningar	-0,1	0,2	1,3	0	1,4
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>147,8</b>	<b>14,5</b>	<b>24,1</b>	<b>9,0</b>	<b>195,4</b>
<b>Per 31 december 2025</b>					
Anskaffningsvärde	197,1	31,4	109,3	9,0	346,8
Ackumulerade avskrivningar	-49,3	-16,9	-85,2	0	-151,4
<b>Redovisat värde</b>	<b>147,8</b>	<b>14,5</b>	<b>24,1</b>	<b>9,0</b>	<b>195,4</b>

**NOT 16. VARULAGER**

	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	206,4	235,6
Färdiga varor och handelsvaror	91,0	121,3
Varor under tillverkning	1,4	0,6
Varor på väg	15,9	18,6
<b>Summa</b>	<b>314,7</b>	<b>376,1</b>

Kostnader för råvaror och förnödenheter i resultaträkningen uppgår till 565,3 MSEK (673,6).

Total nedskrivning av lager uppgår till 49,3 MSEK (51,6). Nedskrivning sker när teknisk funktionalitet för enskild artikel har utgått.

## NOT 17. FINANSIELLA INSTRUMENT

Värdering av finansiella tillgångar per 2025-12-31	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Kundfordringar	211,5	211,5
Övr. kortfristiga fordringar	61,5	61,5
Likvida medel	17,0	17,0
<b>Summa</b>	<b>290,0</b>	<b>290,0</b>

Värdering av finansiella tillgångar per 2024-12-31	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Kundfordringar	232,2	232,2
Övr. kortfristiga fordringar	50,5	50,5
Likvida medel	16,5	16,5
<b>Summa</b>	<b>300,2</b>	<b>300,2</b>

Värdering av finansiella skulder per 2025-12-31	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Skulder till kreditinstitut	208,2	208,2
Leasingskuld	48,6	48,6
Leverantörsskulder	110,8	110,8
Volymrabatter till kund	29,4	29,4
Övr. kortfristiga skulder	40,4	40,4
<b>Summa</b>	<b>437,4</b>	<b>437,4</b>

Värdering av finansiella skulder per 2024-12-31	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Skulder till kreditinstitut	238,9	238,9
Leasingskuld	62,2	62,2
Leverantörsskulder	127,2	127,2
Volymrabatter till kund	31,8	31,8
Övr. kortfristiga skulder	53,0	53,0
<b>Summa</b>	<b>513,1</b>	<b>513,1</b>

I upplysningssyfte beräknas ett verkligt värde för räntebärande skulder genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta. För kortfristiga fordringar och skulder anses redovisat värde vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet.

### Värdering till verkligt värde.

Från tid till annan har koncernen derivat som värderas till verkligt värde via resultatet. När så är aktuellt inkluderas derivatinstrumenten i raden övriga kortfristiga skulder i balansräkningen och värderas till verkligt värde enligt nivå 2. Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
- Nivå 2 – Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d v s. som prisnoteringar) eller indirekt (d v s. härledda från prisnoteringar)
- Nivå 3 – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (d v s icke observerbara indata)

## NOT 18. RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATSPOSTER

	2025	2024
Valutadifferenser	1,9	4,2
Ränteintäkter övriga	0,5	1,1
Övrigt	2,0	1,8
<b>Summa</b>	<b>4,4</b>	<b>7,1</b>

## NOT 19. RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATSPOSTER

	2025	2024
Räntekostnader, leasingskulder	-1,4	-1,6
Räntekostnader övriga	-12,0	-15,6
Valutadifferenser	0	0
Övrigt	-4,8	-1,2
<b>Summa</b>	<b>-18,2</b>	<b>-18,4</b>

## NOT 20. KUNDFORDRINGAR

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	212,5	233,4
Reservering förväntade kreditförluster	-1,0	-1,2
<b>Kundfordringar – netto</b>	<b>211,5</b>	<b>232,2</b>

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

Koncernen	2025		2024	
	Brutto	Nedskrivning	Brutto	Nedskrivning
Ej förfallna kundfordringar	171,9	-	196,3	-
Förfallna kundfordringar 0–30 dgr	35,3	-	33,7	-
Förfallna kundfordringar 31–60 dgr	3,5	-	0,9	-
Förfallna kundfordringar 61–90 dgr	0,8	-	0,6	-
Förfallna kundfordringar > 91 dgr	1,0	-1,0	1,9	-1,2
<b>Summa</b>	<b>212,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>233,4</b>	<b>-1,2</b>

Per den 31 december 2025 var kundfordringar uppgående till 39,6 MSEK (35,9) förfallna men utan att något väsentligt nedskrivningsbehov ansågs föreligga för koncernen. De förfallna fordringarna avser kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

Förändring i reserv för kreditförluster, förenklad metod

Koncernen	2025	2024
Ingående reserv	-1,2	-1,5
Förvärv av dotterbolag	-	-
Konstaterade förluster	-	-
Återförda outnyttjade reserver	0,2	0,3
Årets reservering	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-
<b>Utgående reserv</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>
<b>Reserverat belopp i balansräkningen för förväntade kreditförluster</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>

Förväntade kreditförluster utgörs i huvudsak av kundfordringar för vilka koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster, se not K2.10.1 nedskrivning av finansiella tillgångar.

Realiserade kundförluster de senaste fem åren uppgår i genomsnitt till cirka 0,1 procent (0,1) av respektive års nettoomsättning.

## NOT 21. LIKVIDA MEDEL

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalysen, består av följande:

	2025	2024
Banktillgodohavanden	17,0	16,5
<b>Totalt</b>	<b>17,0</b>	<b>16,5</b>

## NOT 22. AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Aktiekapitalet per 2025-12-31 består av 50 000 000 aktier med kvotvärdet 0,40 SEK. Aktierna har ett röstvärde på 1 röst per aktie. Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda.

I samband med årsstämman 2025 beslutades om två riktade emissioner om sammantaget 900 000 teckningsoptioner för ledande befattningshavare. Under 2025 har netto 225 000 optioner tecknats vilket medfört att annat tillskjutet aktiekapital skett med 1,5 MSEK, inklusive mellanskillnad av de 500 000 optioner som tecknades av CEO men senare återköpts av GARO. Teckningsoptionerna är avräknade och betalda enligt marknadsmässiga villkor. Värdet på optionerna fastställdes med en optionsvärderingsmodell (Black & Scholes). Teckningsoptioner klassificeras som en aktierelaterad ersättning.

### UTDELNING

På årsstämman den 13 maj 2026 kommer styrelsen föreslå att ingen utdelning sker för räkenskapsåret 2025. (0)

## NOT 23. UPPLÅNING

	2025	2024
<b>Långfristig</b>		
Skulder till kreditinstitut	14,5	72,3
Leasingskuld	33,5	46,0
<b>Summa långfristig upplåning</b>	<b>48,0</b>	<b>118,3</b>
<b>Kortfristig</b>		
Checkräkningskrediter	143,0	163,6
Skulder till kreditinstitut	50,7	3,0
Leasingskuld	15,1	16,6
<b>Summa kortfristig upplåning</b>	<b>208,8</b>	<b>183,2</b>
<b>Summa upplåning koncernen</b>	<b>256,8</b>	<b>301,5</b>

## FÖRÄNDRING AV SKULDER TOTALT

	2025	2024
<b>Vid ingången av året</b>	<b>301,5</b>	<b>272,2</b>
Upptagning av lån	0	0
Amortering av lån	-6,1	-27,9
Förändring av checkkredit	-23,4	63,5
Förändring netto av ingångna leasingavtal	-16,9	-9,7
Valutaeffekt	1,7	3,4
<b>Summa upplåning vid utgången av året</b>	<b>256,8</b>	<b>301,5</b>

### SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Koncernens upplåning är i SEK, EURO och PLN. Koncernens upplåning består av lån från SEB. Per balansdagen i december 2025 klassificerades GAROs lån i Polen som en kortfristig skuld. Låneavtalet har därefter förlängts vilket innebär att det framöver betraktas som en långfristig skuld. Övriga befintliga banklån löper fram till 2029. Genomsnittlig ränta sammantaget uppgår till 3,3 procent per år (4,4). I juli 2025 återbetalades 2,5 MEURO av tillgänglig checkkredit, en effekt av ett över tid förbättrat kassaflöde.

### CHECKRÄKNINGSKREDIT

Koncernen har beviljade checkräkningskrediter om totalt 200,7 MSEK med möjlighet till nyttjande både i SEK och EURO, och som omförhandlas årligen.

## NOT 24. ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	2025	2024
Ingående balans	8,6	7,0
Avsättning för produktgarantier	0	1,6
Belopp som tagits i anspråk	-0,4	0
Outnyttjade belopp som återförts under året	-1,9	0
<b>Utgående balans</b>	<b>6,3</b>	<b>8,6</b>

Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

Beräknad garantireserv för produktgaranti redovisas i samband med att produkterna säljs. Reserver bygger på förväntade kontrakterade förpliktelser och fastställs utifrån historisk statistik om åtgärdskostnader etc. Garantireserven uppgår till 5,9 MSEK (8,2) och är redovisad under avsättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

## NOT 25. UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH UPPSKJUTEN SKATTESKULD

	2025	2024
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
Byggnader, mark och markanläggningar	0,1	0
Underskott	27,2	17,2
Leasingskuld	10,0	12,9
Övrigt (not K11)	3,6	3,5
<b>Summa</b>	<b>40,9</b>	<b>33,6</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>		
Byggnader, mark och markanläggningar	-0,3	-0,1
Nyttjanderättsstillgångar	-9,7	-12,6
<b>Summa</b>	<b>-9,7</b>	<b>-12,7</b>
<b>Uppskjuten skattefordran – netto</b>	<b>30,9</b>	<b>20,9</b>

## NOT 26. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2025	2024
Upplupna löneskulder	18,4	19,4
Upplupna sociala avgifter	8,3	9,7
Volymrabatter till kund	29,4	31,8
Övriga poster	13,7	23,9
<b>Totalt</b>	<b>69,8</b>	<b>84,8</b>

## NOT 27. STÄLLDA SÄKERHETER

	2025	2024
<b>För skulder till kreditinstitut</b>		
Fastighetsinteckningar	145,5	147,3
Företagsinteckningar	114,0	114,0
<b>Totalt</b>	<b>259,5</b>	<b>261,3</b>

## NOT 28. AKTIEDATA

Resultat per aktie (justerat för split)	2025	2024
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-0,35	-1,20
Eget kapital per aktie, före och efter utspädning, SEK	10,59	11,11
Genomsnittligt antal aktier, tusental	50 000	50 000
Antal utestående aktier, tusental	50 000	50 000

## NOT 29. NÄRSTÅENDE

Under 2025 och 2024 har inga transaktioner med närstående förekommit med undantag för utbetalning av arvoden till styrelse, ersättningar till ledande befattningshavare samt transaktioner mellan koncernbolag.

Prissättning av transaktioner, såsom inköp och försäljning av varor och tjänster, mellan koncernbolag är bedömda från en marknadsmässig princip.

## NOT 30. AVYTTRING AV LÅNGSIKTIG INVESTERING

GARO har under 2025 haft en mindre fastighet i Gnosjö till försäljning. Fastigheten har ett bokfört värde på 4,9 MSEK med motsvarande belåning på 3,4 MSEK. Under rådande marknadsläge har det visat sig vara svårt att sälja fastigheter i kommunen till önskvärt pris. GARO har därför valt att dra tillbaka fastigheten från försäljning, och istället invänta en mer gynnsam fastighetsmarknad.

Under 2024 har GARO avyttrat en mindre fastighet i Gnosjö för 2,5 MSEK, bokfört värde om 2,0 MSEK och med en motsvarande belåning på 2,0 MSEK.

## NOT 31. HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Nuvarande makroekonomiskt läge och geopolitisk oro skapar osäkerhet som gör det svårt att förutse hur efterfrågan och kostnadsbas kan komma att påverkas. Varken konflikten i Mellanöstern eller de av USA aviserade handelstullarna bedöms i skrivande stund ha någon märkbar effekt för GARO som inte gör affärer i dessa länder.

## NOT 32. NYCKELTAL OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

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

### RESULTATMÅTT

NETTOOMSÄTTNING: Summan av försäljningsintäkter av varor och tjänster med avdrag för lämnade rabatter, moms och annan skatt.

RÖRELSERESULTAT (EBIT): Resultat före finansiella poster och skatt.

### MARGINALMÅTT

RÖRELSEMARGINAL: Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden.

## KAPITALSTRUKTUR

NETTOSKULD: Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD: Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD: Resultat efter finansiella intäkter i förhållande till finansiella kostnader.

SOLIDITET: Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutningen.

BALANSOMSLUTNING: Summan av samtliga tillgångar alt. summan av samtliga skulder plus eget kapital.

## AVKASTNINGSMÅTT

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL: Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

SYSSELSATT KAPITAL: Balansomslutning minus kortfristiga skulder justerat för kassa och bank.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL: Rörelseresultat senaste 12 månader dividerat med sysselsatt kapital.

## PER AKTIE

RESULTAT PER AKTIE: Periodens resultat dividerat med under året genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER, 1000-TAL: Det genomsnittliga antalet aktier under perioden.

## ALTERNATIVA NYCKELTAL (EJ DEFINIERADE AV IFRS)

Koncernen använder även vissa nyckeltal som inte är definierade i de regler för finansiell rapportering som koncernen 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: I koncernens tillväxtstrategi ingår ett viktigt finansiellt mål att växa organiskt med 10 procent per år sett över en konjunkturscykel, varför ledningen valt att följa organisk tillväxt, vilket definieras som organisk tillväxt med justering för valutaeffekter från verksamhet med annan valuta än SEK.

EBITDA: I syfte att bättre åskådliggöra den underliggande rörelsens utveckling, ur ett kassaflödesperspektiv, har ledningen valt att följa EBITDA vilket är ett uttryck för rörelseresultatet före av- och nedskrivningar. Nyckeltalet definieras enligt följande.

EBITDA-MARGINAL,%: EBITDA i procent av nettoomsättningen under perioden.

RÖRELSEKAPITAL: Rörelsekapitalet utgör en stor del av koncernens balansräknings värde. I syfte att optimera kassagenerering fokuserar ledningen på utvecklingen av rörelsekapitalet såsom det definieras enligt nedan.

NETTOSKULD: Nettoskulden är ett uttryck för hur stor den finansiella belåningen är i absoluta tal, efter avdrag för likvida medel. Nyckeltalet definieras enligt nedan.

ANTAL ANSTÄLLDA: Antal anställda i koncernen inklusive inhyrd personal men exklusive uppsagd arbetsbefriad personal.

## ORGANISK TILLVÄXT

	2025	2024
Föregående års omsättning	1 152,0	1 369,9
Organisk tillväxt	-104,7	-225,0
Förvärv och strukturförändringar	0	0
Valutakurseffekter	-3,8	7,1
Innevarande period	1 043,5	1 152,0

## EBITDA

	2025	2024
Resultat efter avskrivningar	-8,1	-55,6
Årets avskrivningar	53,8	56,2
EBITDA	45,7	0,6

## RÖRELSEKAPITAL

	2025	2024
Omsättningstillgångar	622,8	692,4
Avgär, likvida medel	-17,0	-16,5
Avgär, kortfristiga ej räntebärande skulder	-212,2	-246,5
<b>Rörelsekapital per balansdagen</b>	<b>393,6</b>	<b>429,4</b>
<b>Rörelsekapital i relation till balansomslutning (%)</b>	<b>39,2</b>	<b>38,6</b>

## NETTOSKULD

	2025	2024
Långfristiga räntebärande skulder	14,5	72,3
Kortfristiga räntebärande skulder	193,7	166,6
Leasingskuld enl definition IFRS 16	48,6	62,6
Avgär, likvida medel	-17,0	-16,5
<b>Nettoskuld (-nettokassa)</b>	<b>239,8</b>	<b>285,1</b>
<b>Nettoskuld i relation till balansomslutning (%)</b>	<b>23,9</b>	<b>25,6</b>

# Moderbolagets räkningar

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2, 3	302,0	323,5
Övriga rörelseintäkter	4	59,0	84,6
<b>Summa</b>		<b>361,0</b>	<b>408,1</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-187,6	-206,8
Övriga externa kostnader	6	-73,8	-82,9
Personalkostnader	5	-71,8	-78,8
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12	-4,1	-5,2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-337,3</b>	<b>-373,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>23,7</b>	<b>34,4</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	22	18,5	1,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	16,7	22,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-12,0	-10,3
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>23,2</b>	<b>14,1</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>46,9</b>	<b>48,5</b>
Bokslutsdispositioner	23	-70,5	-122,6
Skatt på årets resultat	9	9,0	17,3
<b>Årets resultat</b>		<b>-14,6</b>	<b>-56,8</b>

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

## KOMMENTARER TILL RESULTATRÄKNINGEN

### NETTOOMSÄTTNING

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning, koncerngemensamma funktioner samt den svenska delen av produktområdet Installation, som sett en lägre efterfrågan under året.

Nettoomsättningen uppgick till 302,0 MSEK (323,5). Intern omsättning till övriga koncernbolag uppgick till 40,6 MSEK (46,9). Övriga rörelseintäkter är i huvudsak internt försälda tjänster till andra svenska bolag i koncernen.

### RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till 23,7 MSEK (34,4), motsvarande en rörelsemarginal om 7,8 procent (10,6).

En för året något lägre försäljning samt kostnader för pågående ERP-projekt, där GARO uppdaterar sitt affärssystem,

förklarar i allt väsentligt det lägre rörelseresultatet för 2025. Exkluderat kostnader hänförliga till pågående EPR-projekt var omkostnaderna i förhållande till nettoomsättningen något högre jämfört med föregående år. Detta förklaras av sälj- och marknadsaktiviteter under året.

### RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 46,9 MSEK (48,5) motsvarande en vinstmarginal på 15,5 procent (15,0). Finansnettot uppgick till 23,2 MSEK (14,1) där moderbolaget ansvarar för och förvaltar koncernens cashpool och finansiella struktur.

### SKATT

Skatteintäkt uppgick till 9,0 MSEK (17,3). Resultatet efter skatt var -14,6 MSEK (-56,8).

**MODERBOLAGETS UTVECKLING I SAMMANDRAG**

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	302,0	323,5	354,8	498,4	481,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	27,8	39,6	47,2	89,7	76,0
Rörelseresultat (EBIT)	23,7	34,4	40,4	78,6	63,4
Rörelsemarginal, %	7,8	10,6	11,4	15,8	13,2
Balansomslutning	643,6	688,0	638,6	630,9	608,6
Soliditet, %	46,3	45,2	53,8	61,6	59,5
Avkastning på eget kapital, %	-4,9	-18,2	5,2	24,2	27,1
Medeltal anställda	71	86	97	123	120



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11	1,3	2,7
Pågående utvecklingsarbeten	11	2,0	0,3
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>3,3</b>	<b>3,0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	12	8,8	10,1
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12	0,3	0,3
Inventarier, verktyg och installationer	12	2,5	3,8
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	12	8,8	4,4
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>20,4</b>	<b>18,6</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	10	101,2	102,6
Fordringar hos koncernföretag		61,9	76,8
Uppskjuten skattefordran		26,1	17,1
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>189,2</b>	<b>196,5</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>212,9</b>	<b>218,1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
Råvaror och förnödenheter		10,6	8,0
Varor under tillverkning		0,4	0
Färdiga varor och handelsvaror		14,3	18,0
<b>Summa varulager</b>		<b>25,3</b>	<b>26,0</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	13, 14	64,4	67,9
Fordringar hos koncernföretag		325,3	372,6
Övriga kortfristiga fordringar		12,1	4,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5,1	3,4
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>406,9</b>	<b>448,0</b>
Likvida medel	14, 15, 18	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>432,2</b>	<b>474,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>645,1</b>	<b>692,1</b>

## KOMMENTARER TILL BALANSRÄKNINGEN

### BALANSOMSLUTNING

GARO ABs balansomslutning har under året minskat med 47,0 MSEK (6,7%) från 692,1 MSEK föregående år till 645,1 MSEK, vilket i huvudsak förklaras av förändring av fordringar och skulder mot dotterbolagen inom koncernen. Under 2025 har nedskrivning på andelar i dotterbolag skett med 1,4 MSEK (1,4).

### RÖRELSEKAPITAL

Rörelsekapitalet har under året minskat med 32,5 MSEK (12%) från 271,5 MSEK föregående år till 239,0 MSEK. I relation till nettoomsättningen har rörelsekapitalet minskat från 83,9 procent till 79,1 procent.

### AVKASTNING

Avkastningen på eget kapital uppgick till -4,9 procent (-18,2), där moderbolaget under 2025 lämnat 70,5 MSEK i koncernbidrag (122,6).

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING FORTS.**

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital &amp; skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	16	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter		3,2	2,2
Reservfond		2,6	2,6
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>25,8</b>	<b>24,8</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		287,0	343,3
Årets vinst		-14,6	-56,8
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>272,4</b>	<b>286,5</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>298,2</b>	<b>311,3</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar		1,0	1,0
Avsättning för uppskjuten skatt	17	0	0,1
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1,0</b>	<b>1,1</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder till kreditinstitut	18	9,7	14,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>9,7</b>	<b>14,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	14, 18	143,1	162,7
Leverantörsskulder		27,1	26,8
Skulder till koncernföretag		141,7	145,5
Aktuella skatteskulder		0	0
Övriga kortfristiga skulder		6,9	9,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	17,5	20,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>336,2</b>	<b>365,2</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>346,9</b>	<b>379,7</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>645,1</b>	<b>692,1</b>

**KOMMENTARER TILL  
BALANSRÄKNINGEN**

**SOLIDITET**

Det egna kapitalet uppgick per 2025-12-31 till 298,2 MSEK (311,3). Aktieutdelningen 2025 uppgick till 0 MSEK (0).

Soliditeten uppgick vid årets slut till 46,2 procent (45,0).

**RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

Räntebärande skulder uppgick vid verksamhetsårets slut till 152,9 MSEK (177,2). I juli 2025 återbetalades 2,5 MEURO av tillgänglig checkkredit, en effekt av ett över tid förbättrat kassaflöde. GARO ABs nettoskuld, definierad som räntebärande skulder minus likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 152,9 MSEK (177,2) där bolaget under året lånat ut kapital inom koncernen.

## MODERBOLAGETS RAPPORT OM FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa
		Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	Annat tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 jan 2024</b>		<b>20,0</b>	<b>2,6</b>	<b>29,5</b>	<b>1,5</b>	<b>314,5</b>	<b>368,1</b>
Årets resultat tillika totalresultat 2024		0	0	0		-56,8	-56,8
<b>Summa totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-56,8</b>	<b>-56,8</b>
Förändring av fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter		0	0	-27,3		27,3	0
Utdelning enligt beslut av årsstämma		0	0	0		0	0
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>		<b>20,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>285,0</b>	<b>311,3</b>
<b>Ingående balans per 1 jan 2025</b>		<b>20,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>285,0</b>	<b>311,3</b>
Årets resultat tillika totalresultat 2025						-14,6	-14,6
<b>Summa totalresultat</b>						<b>-14,6</b>	<b>-14,6</b>
Förändring av fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter			0	1,0		-1,0	0
Erhållen teckningsoptionslikvid					1,5		1,5
Utdelning enligt beslut av årsstämma		0	0	0	0	0	0
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,5</b>	<b>0</b>	<b>1,5</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>		<b>20,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>269,4</b>	<b>298,2</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2025	2024
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		23,7	34,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	11, 12	4,1	5,2
Övrigt		-3,4	0
Erhållna utdelningar	22	19,9	3,2
Erhållen ränta och liknande poster	8	16,7	22,6
Betald ränta och liknande poster	8	-6,8	-10,3
Betald inkomstskatt	9	-6,1	0,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>48,1</b>	<b>55,3</b>
Förändring varulager		0,7	4,8
Förändring kundfordringar	13	3,5	2,3
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-12,3	1,1
Förändring koncerninterna kundfordringar och leverantörsskulder		43,5	16,9
Förändring leverantörsskulder		0,3	-8,2
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		0,8	-14,3
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>36,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>84,6</b>	<b>69,8</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11	-1,8	-0,7
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-4,6	-4,6
Sålda anläggningstillgångar	12	0	28,3
Investering i dotterbolag		0	-20,0
Förändring övriga finansiella anläggningstillgångar		14,9	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>8,5</b>	<b>3,0</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av lån		-4,9	-4,6
Förändring av checkkredit		-19,2	
Upptagning av lån		0	66,3
Erhållet/Lämnat koncernbidrag	23	-70,5	-122,6
Utbetald utdelning		0	0
Erhållen teckningsoptionslikvid		1,5	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-93,1</b>	<b>-60,9</b>
<b>Minskning/ökning likvida medel</b>			
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

### INVESTERINGAR

GARO ABs investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 4,6 MSEK (4,6). Årets investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1,8 MSEK (0,7). Delar av koncernens utvecklingsavdelning ligger i moderbolaget där bolaget löpande investerar i produktutveckling.

### KASSAFLÖDE

Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till 84,6 MSEK (69,8). Ett lägre behov av rörelsekapital jämfört med 2024 förklarar skillnaden, hänförligt till interna transaktioner med dotterbolagen. Under 2025 har GARO AB lämnat koncernbidrag på 70,5 MSEK (122,6).

Utdelning till aktieägare har under året inträffat med 0 MSEK (0). Årets kassaflöde uppgick till 0 MSEK (0).

# Noter

## Moderbolaget

### NOT 1. ALLMÄN INFORMATION

GARO Aktiebolag (moderbolaget) utvecklar och marknadsför elektriskt installationsmaterial. Moderbolagets verksamhet omfattar även koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i miljoner svenska kronor (MSEK).

### NOT 2. SAMMANFATTNING AV MODERBOLAGETS VIKTIGASTE REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för GARO Aktiebolag (moderbolaget) är upprättad i enlighet med RFR 2 Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering och Årsredovisningslagen. I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not K2 i koncernredovisningen, anges detta nedan.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden.

RFR 2 säger att moderbolaget ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderbolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not K4.

Moderbolaget verksamhet är utsatt för olika finansiella risker: marknadsrisk, valuta- och ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Moderbolagets riskhanteringspolicy fokuserar bland annat på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningen not K3.

Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges i kommande stycken.

### UPPSTÄLLNINGSFORMER

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de komponenter som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

### ANDELAR I DOTTERBOLAG

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader. När det finns en indikation på att andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

### FINANSIELLA INSTRUMENT

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. För övriga finansiella tillgångar baseras nedskrivning på marknadsvärdet. Derivatinstrument med negativt verkligt värde redovisas som en skuld till det negativa verkliga värdet med värdeförändring i resultatet.

Moderbolaget tillämpar undantaget att inte värdera finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag samt joint ventures i enlighet med reglerna i IFRS 9 utan tillämpar istället principerna för värdering enligt IAS 37 Avsättning- ar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar.

### DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsgörelsen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Derivatinstrument används inte för säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde redovisas därför omedelbart i resultaträkningen.

## BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

Som bokslutsdispositioner redovisas överavskrivningar, periodiseringsfonder och koncernbidrag. Som obeskattade reserver redovisas kvarvarande avsättningar för överavskrivningar och periodiseringsfonder.

## LEASINGAVTAL

Reglerna om redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 tillämpas inte i moderbolaget. Detta innebär att leasingavgifter redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden, och att nyttjanderättstillgångar och leasingkulder inte inkluderas i moderbolagets balansräkning. Identifiering av ett leasingavtal görs dock i enlighet med IFRS 16, d v s. att ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

## NOT 3. NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	2025	2024
Norden	291,3	310,6
Europa exkl. Norden	10,7	12,9
<b>Totalt</b>	<b>302,0</b>	<b>323,5</b>

## NOT 4. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2025	2024
Aktiverat eget arbete	0,7	3,1
Uthyrning av personal och administrativa tjänster	56,6	81,3
Övrigt	1,7	0,2
<b>Totalt</b>	<b>59,0</b>	<b>84,6</b>

## NOT 5. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA M.M.

	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar (varav bonus)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav bonus)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	8,6 (0)	4,4 (1,7)	7,9 (0)	4,1 (1,6)
Övriga anställda	46,8 (0)	23,2 (5,5)	43,6 (0)	21,3 (4,7)
<b>Totalt</b>	<b>55,4 (0)</b>	<b>27,6 (7,2)</b>	<b>51,5 (0)</b>	<b>25,4 (6,3)</b>

## MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2025			2024		
	Medelanställda	Varav kvinnor	%	Medelanställda	Varav kvinnor	%
Sverige	71	21	30%	86	24	28%
<b>Totalt</b>	<b>71</b>	<b>21</b>	<b>30%</b>	<b>86</b>	<b>24</b>	<b>28%</b>

## KÖNSFÖRDELNING FÖR STYRELSELEDAMÖTER & ÖVRIGA BEFATTNINGSHAVARE

	2025		2024	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	8	2	8	3
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	3	1	5	1
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>4</b>

Ersättning till ledande befattningshavare framgår av not K7 i koncernredovisningen samt på sidan 65-68.

## NOT 6. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

	2025	2024
<b>Ernst &amp; Young</b>		
– Revisionsuppdraget	1,2	1,0
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,6
- Skatteuppdrag	0,1	0,1
<b>Summa</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>

## NOT 7. OPERATIONELL LEASING

Moderbolaget hyr maskiner, bilar och lagerlokaler. Leasingperioderna varierar mellan 3 till 5 år. De flesta leasingavtalen kan vid leasingperiodens slut förlängas till en avgift som överensstämmer med en marknadsmässig avgift.

Nedan presenteras moderbolagets framtida leasingavgifter för icke-uppsägningsbara leasingavtal.

Framtida minimileasingavgifter	2025	2024
Inom 1 år	8,3	8,8
Mellan 1 till 5 år	25,7	27,2
Mer än 5 år	0	5,0
<b>Summa</b>	<b>34,0</b>	<b>41,0</b>

Periodens kostnadsförda leasingavgifter uppgick till 9,9 MSEK (10,6).

## NOT 8. RÄNTEINTÄKTER OCH LIKLANDE RESULTATPOSTER SAMT RÄNTEKOSTNADER OCH LIKLANDE POSTER

Finansiella intäkter	2025	2024
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i resultatet:		
Nettovinst derivat	0	0
<b>Summa finansiella intäkter för poster värderade till verkligt värde i resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Ränteintäkter från kundfordring	0,3	0
Ränteintäkter övriga finansiella intäkter	16,4	22,6
<b>Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</b>	<b>16,7</b>	<b>22,6</b>
Valutakursdifferenser – intäkter, finansiella poster	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>16,7</b>	<b>22,6</b>

Finansiella kostnader	2025	2024
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i resultatet:		
Nettoförlust derivat	0	0
<b>Summa finansiella kostnader för poster värderade till verkligt värde i resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Räntekostnader lån	-6,6	-9,7
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-0,1	-0,6
<b>Summa räntekostnader enligt effektivräntemetoden</b>	<b>-6,7</b>	<b>-10,3</b>
Valutakursdifferenser – kostnader, finansiella poster	-5,3	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-12,0</b>	<b>-10,3</b>

## NOT 9. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2025	2024
Redovisad skatt i resultaträkningen;		
Aktuell skatt på årets resultat	0	0
Förändring av uppskjuten skatt (not M17)	9,0	17,3
<b>Summa redovisad skatt</b>	<b>9,0</b>	<b>17,3</b>

Inkomstskatten på resultatet före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av skattesatsen för det svenska moderbolaget enligt följande:

	2025	2024
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-23,6</b>	<b>-74,1</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (20,6 %)	4,8	15,3
<b>Skatteeffekter av:</b>		
Ej skattepliktig utdelning	4,1	0,7
Ej avdragsgilla kostnader	-0,5	-0,9
Ej bokförda kostnader	0,6	2,2
<b>Summa redovisad skatt</b>	<b>9,0</b>	<b>17,3</b>
<b>Effektiv skattesats (%)</b>	<b>e/t</b>	<b>e/t</b>

## NOT 10. INNEHAV & INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	102,6	84,0
Investering i dotterbolag	0	20,0
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-1,4	-1,4
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>101,2</b>	<b>102,6</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>101,2</b>	<b>102,6</b>

Nedskrivning av aktier i WEB-EL försäljning AB har skett med 1,4 MSEK (1,4).

Under 2024 lämnade bolaget aktieägartillskott om 20,0 MSEK till det helägda dotterbolaget GARO E-mobility AB.

Namn	Org.nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Antal aktier	Andel stamaktier som direkt ägs av moderbolaget (%)	Andel stamaktier som ägs av innehav utan bestämmande inflytande (%)	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
GARO Electric Irl. Ltd	67083	Dublin, Irland	10 000	100	0	4,7	4,7
GARO Electric Ltd	12057804	Birmingham, UK	1	100	0	0	0
GARO Efflex AB	556717-1003	Gnosjö, Sverige	1 000	100	0	2,5	2,5
GARO Montage AB	556658-9544	Gnosjö, Sverige	1 000	100	0	1,8	1,8
GARO AS	935722713	Drammen, Norge	800	100	0	0,7	0,7
WEB-EL Försäljning AB	556658-1079	Luleå, Sverige	1 000	100	0	24,5	25,9
GARO Polska Sp. z.o.o	8513133236	Szczecin, Polen	200	100	0	5,2	5,2
GARO Fastigheter AB	559180-6426	Gnosjö, Sverige	100 000	100	0	1,6	1,6
GARO E-mobility AB	559272-1871	Gnosjö, Sverige	200 000	100	0	40,0	40,0
GARO Finland OY	2191528-5	Esbo, Finland	100	100	0	7,2	7,2
GARO E-mobility GmbH	DE361378181	Munich, Tyskland	400 000	100	0	4,6	4,6
EV Charge Partner i Sweden AB	556980-5384	Gnosjö, Sverige	1 000	80	20	8,4	8,4
<b>Summa</b>						<b>101,2</b>	<b>102,6</b>

## NOT 11. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Pågående utvecklingsarbeten	Goodwill	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>				
Anskaffningsvärde	31,4	28,2	1,9	61,5
Akkumulerade avskrivningar	-28,6	0	-1,9	-30,5
<b>Redovisat värde</b>	<b>2,8</b>	<b>28,2</b>	<b>0</b>	<b>31,0</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>				
Ingående redovisat värde	2,8	28,2	0	31,0
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Inköp/aktiverade utgifter	0	8,1	0	8,1
Omklassificeringar/intern försäljning	0	-34,5	0	-34,5
Avskrivningar	-0,1	-1,5	0	-1,6
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0</b>	<b>3,0</b>
<b>Per 31 december 2024</b>				
Anskaffningsvärde	31,4	1,8	1,9	35,1
Akkumulerade avskrivningar	-28,7	-1,5	-1,9	-32,1
<b>Redovisat värde</b>	<b>2,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0</b>	<b>3,0</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>				
Ingående redovisat värde	2,7	0,3	0	3,0
Inköp/aktiverade utgifter	0	1,7	0	1,7
Omklassificeringar/intern försäljning	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-5,4	0	0	-5,4
Upplösen av avskrivningar p.g.a avyttringar	5,4	0	0	5,4
Avskrivningar	-1,4	0	0	-1,4
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0</b>	<b>3,3</b>
<b>Per 31 december 2025</b>				
Anskaffningsvärde	26,0	3,5	1,9	31,4
Akkumulerade avskrivningar	-24,7	-1,5	-1,9	-28,1
<b>Redovisat värde</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0</b>	<b>3,3</b>

## NOT 12. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader & mark	Maskiner & andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg & installationer	Pågående nyanläggningar & förskott avseende materiella anläggningstillgångar	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>					
Anskaffningsvärde	58,2	20,8	53,0	1,4	133,4
Ackumulerade avskrivningar	-46,9	-20,4	-47,2	0	-114,5
<b>Redovisat värde</b>	<b>11,3</b>	<b>0,4</b>	<b>5,8</b>	<b>1,4</b>	<b>18,9</b>
<b>Räkenskapsåret 2024</b>					
Ingående redovisat värde	11,3	0,4	5,8	1,4	18,9
Inköp	0	0	0	4,6	4,6
Omklassificeringar/Intern överföring	0	0	1,1	-1,6	-0,5
Avyttringar och utrangeringar	0	0	-1,9	0	-1,9
Avskrivningar	-1,2	-0,1	-2,3	0	-3,6
Upplösning av avskrivningar p.g.a avyttring/utrangering/intern överf	0	0	1,1	0	1,1
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>10,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>18,6</b>
<b>Per 31 december 2024</b>					
Anskaffningsvärde	58,2	20,8	52,2	4,4	135,6
Ackumulerade avskrivningar	-48,1	-20,5	-48,4	-	-117,0
<b>Redovisat värde</b>	<b>10,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>18,6</b>
<b>Räkenskapsåret 2025</b>					
Ingående redovisat värde	10,1	0,3	3,8	4,4	18,6
Inköp	0	0	0	4,5	4,5
Omklassificeringar/Intern överföring	0	0	0,1	-0,1	0
Avyttringar och utrangeringar	0	-13,4	-7,5	0	-20,9
Avskrivningar	-1,3	0	-1,4	0	-2,7
Upplösning av avskrivningar p.g.a avyttring/utrangering/intern överf	0	13,4	7,5	0	20,9
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>8,8</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>	<b>8,8</b>	<b>20,4</b>
<b>Per 31 december 2025</b>					
Anskaffningsvärde	58,1	7,4	44,8	8,8	119,1
Ackumulerade avskrivningar	-49,3	-7,1	-42,3	0	-98,7
<b>Redovisat värde</b>	<b>8,8</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>	<b>8,8</b>	<b>20,4</b>

## NOT 13. KUNDFORDRINGAR

Redovisade belopp, per valuta, för moderbolagets kundfordringar är följande:

	2025	2024
Kundfordringar	65,2	68,7
Reservering förväntade kreditförluster	-0,8	-0,8
<b>Kundfordringar – netto</b>	<b>64,4</b>	<b>67,9</b>

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Per den 31 december 2025 var kundfordringar uppgående till 10,1 MSEK (7,5) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2025	2024
Inom 1–30 dagar	9,4	6,7
Mellan 31 och 60 dagar	0	0
Mer än 61 dagar	0,7	0,8
<b>Summa förfallna kundfordringar</b>	<b>10,1</b>	<b>7,5</b>

Förändring i reserv för kreditförluster, förenklad metod

	2025	2024
Ingående reserv	-0,8	-0,8
Konstaterade förluster	-	-
Återförda outnyttjade reserver	-	-
Årets reservering	-	-
<b>Utgående reserv</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>
<b>Reserverat belopp i balansräkningen för förväntade kreditförluster</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>

Förväntade kreditförluster utgörs i huvudsak av kundfordringar för vilka koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster, se not K2.10.1 nedskrivning av finansiella tillgångar.

## NOT 14. FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående tabell presenteras moderbolagets finansiella tillgångar och skulder klassificerade med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. För kortfristiga fordringar och skulder anses det redovisade värdet utgöra en rimlig uppskattning av det verkliga värde varvid dessa värden överensstämmer i nedanstående tabell:

### VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2025-12-31

Räkenskapsåret 2025	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärdet	Finansiella skulder värderade till anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Kundfordringar	64,4	-	64,4
Fordringar på koncernföretag	325,3	-	325,3
Övr. kortfristiga fordringar	15,7	-	15,7
Likvida medel	0	-	0
<b>Summa</b>	<b>405,4</b>	<b>-</b>	<b>405,4</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Leverantörsskulder		27,1	27,1
Skulder till koncernföretag		141,7	141,7
Derivat instrument		-	-
Övr kortfristiga skulder		5,3	5,3
<b>Summa</b>		<b>174,1</b>	<b>174,1</b>

### VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER 2024-12-31

Räkenskapsåret 2024	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärdet	Finansiella skulder värderade till anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Kundfordringar	67,9	-	67,9
Fordringar på koncernföretag	372,6	-	372,6
Övr. kortfristiga fordringar	3,4	-	3,4
Likvida medel	0	-	0
<b>Summa</b>	<b>443,9</b>	<b>-</b>	<b>443,9</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Leverantörsskulder	-	26,8	26,8
Skulder till koncernföretag	-	145,5	145,5
Derivat instrument	-	-	-
Övr kortfristiga skulder	-	1,3	1,3
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>173,6</b>	<b>173,6</b>

## NOT 15. KASSA OCH BANK

	2025	2024
Banktillgodohavanden	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOT 16. AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Aktiekapitalet per 2025-12-31 består av 50 000 000 aktier med kvotvärdet 0,40 SEK. Aktierna har ett röstvärde på 1 röst per aktie. Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda.

I samband med årsstämman 2025 beslutades om två riktade emission om sammanlagt 900 000 teckningsoptioner för ledande befattningshavare. För mer information se not K22.

## NOT 17. AVSÄTTNING FÖR UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skattefordringar och skulder fördelas enligt följande:

	2025	2024
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
– Uppskjutna skattefordringar hänförlig till temporära skillnader byggnad och markanläggning	0,1	-
– uppskjutna skattefordringar hänförlig till temporära skillnader underskott	26,0	17,1
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>		
– uppskjutna skatteskulder hänförlig till temporära skillnader byggnad och markanläggning	0	-0,1
– Uppskjutna skatteskulder hänförliga till temporära skillnader derivatinstrument	0	0
<b>Uppskjutna skattefordringar (netto)</b>	<b>26,1</b>	<b>17,0</b>

## NOT 18. UPPLÅNING

	2025	2024
<b>Långfristig</b>		
Skulder till kreditinstitut	9,7	14,5
<b>Summa långfristig upplåning</b>	<b>9,7</b>	<b>14,5</b>
<b>Kortfristig</b>		
Skulder till kreditinstitut	3,0	3,0
Nyttjad checkräkningskredit	140,1	159,7
<b>Summa kortfristig upplåning</b>	<b>143,1</b>	<b>162,7</b>
<b>Summa upplåning moderbolaget</b>	<b>152,8</b>	<b>177,2</b>

## SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Moderbolagets upplåning är i SEK och EURO. Moderbolagets upplåning består av lån och checkkredit från SEB.

Banklånen löper fram till 2027 resp 2029 med en genomsnittlig ränta för 2025 på 3,0 procent per år (4,6). Checkkrediten var per 2025-12-31 utnyttad med 140,1 MSEK (159,7).

I juli 2025 återbetalades 2,5 MEURO av tillgänglig checkkredit, en effekt av ett över tid förbättrat kassaflöde. I samband med detta upphörde GAROs särskilda villkor gentemot bank per den 30 juni 2025.

## CHECKRÄKNINGSKREDIT

Moderbolaget har beviljade checkräkningskrediter om 190 MSEK som förlängs årligen.

## NOT 19. UPPLUPNA KOSTNADER & FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2025	2024
Upplupna lönekostnader	6,3	8,3
Upplupna sociala avgifter	3,4	4,1
Volymrabatt till kund	4,9	5,5
Övriga poster	2,9	2,8
<b>Totalt</b>	<b>17,5</b>	<b>20,7</b>

## NOT 20. STÄLLDA SÄKERHETER

	2025	2024
Fastighetsinteckningar	26,0	26,0
Företagsinteckningar	66,0	66,0
<b>Totalt</b>	<b>92,0</b>	<b>92,0</b>

Säkerheterna är ställda för skulder till kreditinstitut.

## NOT 21. EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	2025	2024
Borgensåtagande till förmån för dotterbolag	53,4	60,4
<b>Totalt</b>	<b>53,4</b>	<b>60,4</b>

## NOT 22. RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2025	2024
Utdelningar	19,9	3,2
Nedskrivningar	-1,4	-1,4
<b>Totalt</b>	<b>18,5</b>	<b>1,8</b>

## NOT 23. BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2025	2024
Erhållet koncernbidrag	0	7,4
Lämnat koncernbidrag	-70,5	-130,0
<b>Totalt</b>	<b>-70,5</b>	<b>-122,6</b>

## NOT 24. NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

### INKÖP FRÅN OCH FÖRSÄLJNING TILL DOTTERBOLAG

Av moderbolagets försäljning utgör 13 procent (14) försäljning till koncernbolag och av moderbolagets inköp utgör 59 procent (66) inköp från koncernbolag.

Försäljning till dotterbolag består av varor och tjänster. Inköp från dotterbolagen består av varor. Tjänster säljs till dotterbolag på normala kommersiella villkor. Under 2025 och 2024 har inga transaktioner med närstående förekommit med undantag för utbetalning av arvoden till styrelse samt ersättningar till ledande befattningshavare.

### NOT 25. HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Nuvarande makroekonomiskt läge och geopolitisk oro skapar osäkerhet som gör det svårt att förutse hur efterfrågan och kostnadsbas kan komma att påverkas. Varken konflikten i Mellanöstern eller de av USA aviserade handelstullarna bedöms i skrivande stund ha någon märkbar effekt för GARO som inte gör affärer i dessa länder.

## NOT 26. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel: (SEK)

Balanserat resultat	286 906 121
Årets resultat	-14 603 075
<b>Totalt</b>	<b>272 303 046</b>

Styrelsen föreslår att ingen utdelning görs för 2025 och att vinstmedel överförs i ny räkning.

# Årsredovisningens undertecknande

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2026-05-13 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen 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. Årsredovisningens innehåll blev klart den 2 april 2026.

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 8 april 2026.

AXEL BARNEKOW WIDMARK  
Styrelseordförande

KRISTINE LINDBERG  
Styrelseledamot

MARTIN ALTHÉN  
Styrelseledamot

JOHAN PAULSSON  
Styrelseledamot

LARS KONGSTAD  
Styrelseledamot

RICKARD BLOMQVIST  
Styrelseledamot

MY BÄCK  
Arbetsgarerepresentant

JONAS LOHTANDER  
Arbetsgarerepresentant

JOSEPH REE  
Verkställande direktör

**Vår revisionsberättelse har lämnats 2026-04-14  
Ernst & Young AB**

CAROLINA TIMÉN  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i GARO AB (publ), org nr 556051-7772

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för GARO AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44-95 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

### INKURANS I VARULAGER

#### Beskrivning av området

Av koncernens rapport över finansiell ställning per 2025-12-31 framgår att redovisat värde av varulager uppgår till 315 MSEK. I de branscher där koncernen verkar är produktutvecklingstakten och innovationskraften hög. Detta innebär att företagsledning och styrelse löpande har att utvärdera och bedöma hur bolagens produkter ska värderas med hänsyn till efterfrågan på marknaden. Den höga produktionsutvecklingstakten, i kombination med varulagrets storlek, samt att företagsledningen och styrelsen gör uppskattningar och bedömningar av varulagrets inkurans, innebär att inkurans bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

I not 2.11, not 4 samt i not 16 beskrivs bland annat värdering och risker förknippade med varulager.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi granskat bedömningen av inkurans i samtliga enheter bland annat genom uppföljning av trögriklighet mot information om lagerrörelser från lagerredovisningen samt beaktande av teknisk utveckling och risk för övertalighet mot bedömd framtida försäljning av utgående artiklar. Vi har vidare kontrollerat om tillämpningen av inkuransmodellen är konsekvent mellan åren samt bedömt gjorda antaganden i inkuransmodellen. Antaganden görs på olika nivåer i koncernen och omfattar såväl beslutsfattare i enskilda bolag som koncernledningen. Därutöver har vår revision omfattat genomgång av styrelseprotokoll samt diskussioner med företagsledning om utveckling av nya produkter. Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

## VÄRDERING GOODWILL OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

### Beskrivning av området

Redovisat värde för goodwill uppgår per den 31 december 2025 till 46 MSEK i koncernens balansräkning vilket motsvarar 5 % av totala tillgångar. Andelar i koncernföretag, redovisas i moderbolagets balansräkning till 101 MSEK, vilket motsvarar 16 % av totala tillgångar. GARO prövar årligen, och vid indikation på värdenedgång, att redovisade värde inte överstiger beräknat återvinningsvärde. Återvinningsvärdet fastställs för varje kassagenererande enhet genom en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden. Framtida kassaflöden baseras på ledningens affärsplaner och prognoser och innefattar ett antal antaganden bland annat om resultatutveckling, tillväxt, investeringsbehov och diskonteringsränta. För andelar i koncernföretag, bestäms återvinningsvärdet som det högsta av verkligt värde och nyttjandevärdet.

Förändrade bedömningar av de antaganden som ledningen gjort för beräkning av återvinningsvärdet och de antaganden som bolaget tillämpat för därför stor betydelse för bedömningen om nedskrivningsbehov föreligger. Vi har därför bedömt att redovisningen av goodwill och andelar i koncernföretag är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av nedskrivningstestet framgår av not 14 och not 4.

### Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat och testat bolagets process för att upprätta nedskrivningstest, bland annat genom att utvärdera tidiga års träffsäkerhet i prognoser och antaganden. Vi har med hjälp av våra värderingsspecialister prövat vald diskonteringsränta och antaganden om långsiktig tillväxt samt granskat bolagets modell och metod för att genomföra nedskrivningstest. Bolagets känslighetsanalys har utvärderats. Vi har granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

## ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-43 samt 101-117. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga

utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## **RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**

### **REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAGET TILL DISPOSITIONER AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST**

#### **UTTALANDEN**

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av GARO AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### **GRUND FÖR UTTALANDEN**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### **STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta

de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsbedömning i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsbedömning i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

## REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

### UTTALANDE

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för GARO AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till GARO AB (publ) enligt god revisorsbedömning i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE

#### DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

#### REVISORNS ANSVAR

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsbedömning i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 *Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster* som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning

beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huru-

vida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Ernst & Young AB, Box 2224, 550 02 Jönköping utsågs till GARO ABs revisor av bolagsstämman den 14 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan den 4 maj 2017.

*Jönköping den 14 april 2026*

*Ernst & Young AB*

*Carolina Timén*

*Auktoriserad revisor*



# EU:s taxonomiförordning

GAROs taxomiredovisning för 2025 omfattar samtliga bolag inom koncernen där GARO AB har operationell kontroll, det vill säga där koncernen har ett majoritetsägande.

Den primära målgruppen för redovisningen är investerare, aktieägare och andra finansiella intressenter. Redovisningen används även som ett internt styr- och uppföljningsverktyg för att säkerställa transparens samt affärsstrategisk anpassning till EU:s taxonomiförordning och kommande krav enligt CSRD och ESRS.

För att ge en sammanhållen och jämförbar bild av koncernens påverkan, strategier och arbetssätt inom hållbarhetsområdet har taxomiredovisningen utformats med fokus på de delar som är mest relevanta för GAROs verksamhet och intressenter. Redovisningen omfattar såväl den ekologiska som den sociala dimensionen av GAROs påverkan, inklusive resurseffektivitet, energianvändning och långsiktig kompetensförsörjning.

## DATAINSAMLING OCH KVALITETSSÄKRING

All data för taxomiredovisningen samlas in från respektive bolag genom BI-rapporter, IT- och ekonomisystem samt kompletterande manuella kontroller i syfte att säkerställa datakvalitet, spårbarhet och konsistens över tid. Under 2025 valdes systemstödet Celsia för att säkerställa lagefterlevnad av EU-taxonomin samt ESRS-krav. Hållbarhetsarbetet ska stödja GAROs hantering av ökande material- och energibehov, klimatrisker samt kompetensförsörjning. Detta är avgörande för koncernens långsiktiga konkurrenskraft. Hållbarhetsansvarig har det övergripande ansvaret för kvalitetssäkring och sammanställning av redovisningen i nära samarbete med ekonomi- och affärsutvecklingsfunktionerna.

## BAKGRUNDSINFORMATION

EU:s taxonomi är en klassificeringsförordning som infördes 2020 och började tillämpas stegvis från och med den 1 januari 2022. Regelverket har därefter successivt utökats och omfattar från och med 2023 samtliga sex definierade miljömål. Taxonomin är en central del av EU:s handlingsplan för hållbar finansiering (2018) och EU:s Green Deal, med syfte att styra kapitalflöden mot hållbara investeringar och öka transparensen kring företags bidrag till den gröna omställningen.

Taxonomin kräver att företag redovisar andelen av sin omsättning, kapitalutgifter (CapEx) och driftsutgifter (OpEx) som är kopplade till ekonomiska aktiviteter som väsentligt bidrar (Substantial Contribution) till ett eller flera av de sex miljömålen, samtidigt som de inte orsakar betydande skada (Do No Significant Harm – DNSH) på något annat miljömål.

EU:s sex miljömål enligt taxonomin är:

1. Begränsning av klimafförändringar
2. Anpassning till klimafförändringar
3. Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
4. Övergång till en cirkulär ekonomi
5. Förebyggande och kontroll av föroreningar
6. Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

## GAROS TAXONOMIRAPPORTERING 2025

GAROs ekonomiska aktiviteter har, i likhet med föregående år, bedömts mot samtliga sex miljömål i enlighet med gällande delegerade akter och tekniska granskningskriterier. Bedömningen bygger vidare på den utökade rapporteringsskyldighet som infördes 2023 och den metodik som etablerats i tidigare års redovisningar.

Taxonomikategori 3.20 – Tillverkning, installation och service av elektrisk utrustning för överföring och distribution av el – fortsätter att tillämpas på en väsentlig del av GAROs verksamhet under 2025. Detta ger kontinuitet och jämförbarhet över tid samt speglar verksamhetens faktiska bidrag till hållbara eldistributionssystem.

Tekniska granskningskriterier (Technical Screening Criteria – TSC) fastställs i sekundär lagstiftning genom delegerade akter och används för att avgöra om en aktivitet uppfyller kraven för väsentligt bidrag och DNSH.

## GAROS BIDRAG TILL DET HÅLLBARA SAMHÄLLET

GAROs verksamhet är direkt kopplad till flera av taxonomins miljömål, framförallt genom produkter och lösningar som möjliggör elektrifiering och energieffektivisering. Koncernen utvecklar och tillverkar laddinfrastruktur för elfordon, energieffektiva elcentraler och eldistributionssystem och andra produkter för det elektrifierade samhället.

Genom tillämpningen av taxonomikategorierna 3.20, 3.6 (låga koldioxidteknologier) och 3.5 (energieffektiv utrustning) ges en samlad och mer rättvisande bild av GAROs bidrag till omställningen. Parallellt intensifieras arbetet för att säkerställa att hela värdekedjan, från leverantörer till slutkund, lever upp till EU-taxonomin DNSH-kriterier och krav på sociala minimiskydd.

Samtidigt intensifierar GARO sitt arbete för att säkerställa att hela värdekedjan, från leverantörer till slutkund, följer hållbara principer i enlighet med EU:s DNSH-kriterier och krav på socialt ansvarstagande. Under 2026 förväntas arbete stärkas

ytterligare, med ett ökat fokus på livscykelanalyser (LCA) och miljövarudeklarationer (EPD), vilka blir alltmer framträdande marknads- och rapporteringskrav.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### OMFATTNING OCH NYCKELTAL

Taxonomiredovisningen omfattar bolag där GARO har bestämmande inflytande. Icke-finansiella bolag redovisar enligt EU-taxonomin tre nyckeltal: **omsättning, kapitalutgifter (CapEx) och driftsutgifter (OpEx).**

### KLASSIFICERING OCH BEDÖMNING

GAROs verksamhet har analyserats enligt EU:s klassificeringsmetod:

1. **Eligible** – Omfattas av taxonomin.
2. **Aligned** – Uppfyller tekniska granskningskriterierna.

### OMSÄTTNING

Omsättningen inkluderar taxonomiberättigade produktgrupper och tjänster och bedöms på produktgruppsnivå. Samtliga bolag rapporterar extern omsättning för att undvika dubbelräkning. Omsättningen fastställs i enlighet med den finansiella redovisningen (se not K6).

### KAPITALUTGIFTER (CAPEX)

Kapitalutgifter omfattar investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar som är direkt kopplade till taxonomiberättigade produkter (se not K10, 13, 14, 15). Övriga investeringar, exempelvis kontorsbyggnader och IT-säkerhet, exkluderas i enlighet med försiktighetsprincipen. Företagsförvärv bedöms utifrån investeringens syfte och förvärvade bolags verksamhet. Leasing klassificeras baserat på omsättningsfördelning.

### DRIFTSUTGIFTER (OPEX)

Driftsutgifter inkluderar ej aktiverade kostnader för forskning och utveckling samt reparation och underhåll av fastigheter, maskiner och verktyg. Klassificeringen följer samma principer som för anläggningstillgångar.

### UTVECKLING OCH FRAMTIDA ANPASSNING

GARO arbetar långsiktigt med att öka andelen taxonomiberättigade och taxonomiförenliga verksamheter. Arbetet sker stegvis och med fokus på affärsnytta, datakvalitet och regulatorisk efterlevnad.

## GARO ELECTRIFICATION

Majoriteten av produkterna inom affärsområdet GARO Electrification omfattas av EU-taxonomin. Sedan tidigare klassificeras stora delar av verksamheten enligt kategori 3.5 – Tillverkning av energieffektiv utrustning för byggnader, inklusive:

- Närvaro- och dagsljusstyrning för belysningsystem, exempelvis KNX och astrour.
- Energieffektiva system för fastighetsautomation och driftutrustning, såsom energimätare och motorvärmare med användar-, tids- och temperaturstyrning.
- Zonermotater och lösningar för smart övervakning av elektriska belastningar och kylbehov i byggnader, inklusive normcentraler, kombicentraler och centralsystem.

## UTÖKAD TAXONOMIKLASSIFICERING 2025

Tillämpningen av taxonomikategori 3.20 fortsätter att ha en väsentlig påverkan på GAROs taxonomivärden och omfattar bland annat:

- Eldistribution: ställverk, normcentraler, kombicentraler, mätartavlor och centralsystem.
- Styrning och infrastruktur: KNX-styrning och kabelskåp.

Denna klassificering stärker transparensen och tydliggör GAROs bidrag till energieffektiv eldistribution i linje med EU:s klimatmål.

## VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN INOM GARO ELECTRIFICATION

Vissa verksamheter inom affärsområdet omfattas inte av taxonomin och redovisas i **kolumn B i tabellerna 1, 2 och 3**. Dessa verksamheter har följande NACE-koder:

- **46.6** – Partihandel med övriga maskiner och övrig utrustning
- **46.691** – Partihandel med mät- och precisionsinstrument
- **46.434** – Partihandel med elartiklar

## GARO E-MOBILITY

GARO E-mobility tillämpar taxonomikategori 3.20 även under 2025. Klassificeringen speglar koncernens bidrag till elektrifieringen av transportsektorn genom laddstationer och tillhörande infrastruktur och innebär en högre andel taxonomiförenlig verksamhet jämfört med tidigare tillämpning av kategorierna 3.5 och 3.6.

## RESULTAT KPI:ER

	Andel ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin		Andel ekonomiska verksamheter som inte omfattas av taxonomin	
	2025	2024	2025	2024
Omsättning	82%	82%	18%	18%
Kapitalutgifter	100%	100%	0%	0%
Driftsutgifter	98%	98%	2%	2%



**TABELL 1: ANDEL AV OMSÄTTNINGEN FRÅN PRODUKTER ELLER TJÄNSTER FÖRKNIPPADE MED EKONOMISKA VERKSAMHETER SOM ÄR FÖRENLIGA MED TAXONOMIKRAVEN - UPPLYSNINGAR SOM OMFATTAR ÅR 2025**

GARO GROUP	År		Kriterier för väsentligt bidrag**							Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)**							Kategori omställningsverksamhet (20)		
	Kod* (2)	Absolut omsättning (3)	Andel av omsättningen, år 2025 (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenlig med taxonomikraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) omsättning, år 2024 (18)	Kategori möjliggörande verksamhet (19)	E
	MSEK	%	J;N;N/EL	J;N;N/EL	J;N;N/EL	J;N;N/EL	J;N;N/EL	J;N;N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%			
<b>A. Verksamheter som omfattas av taxonomin</b>																			
<b>A.1 Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter</b>																			
Tillverkning, installation och service av hög-, mellan- och lågspänningsutrustning för elektrisk transmission och distribution	CCM 3.20	112	11%	J	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	J	J	J	J	J	J	12%		E	
Tillverkning av energieffektiv utrustning för byggnader	CCM 3.5, 3.6	534	51%	J	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	J	J	J	J	J	J	34%		E	
<b>De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)</b>		647	62%	J	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	J	J	J	J	J	J	<b>46%</b>		E	
Varav möjliggörande verksamheter		647	62%													46%			
Varav omställningsverksamheter		0	0%													0%			
<b>A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																			
Tillverkning, installation och service av hög-, mellan- och lågspänningsutrustning för elektrisk transmission och distribution	CCM 3.20	177	17%	N	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL						J	33%		E	
Tillverkning av energieffektiv utrustning för byggnader	CCM 3.5, 3.6	2	0%													0%		E	
Uppförande av nya byggnader	CCM 7.1	35	3%	N	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL						J	3%		E	
<b>Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b>		214	20%													36%			
<b>Totalt (A.1+A.2)</b>		<b>861</b>	<b>82%</b>													<b>82%</b>			
<b>B. Verksamheter som inte omfattas av taxonomin</b>																			
Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		184	18%													18%			
<b>Totalt (A+B)</b>		<b>1 045</b>	<b>100%</b>													<b>100%</b>			

GARO Group omfattas till 82% av taxonomin (A), varav taxonomiförenlig andel 62% (A1). GARO Group rapporterar därför under både A1 och A2.

\*Koden är en förkortning av det relevanta målet till vilket den ekonomiska verksamheten kan ge ett väsentligt bidrag, liksom verksamhetens avsnittsnummer i den relevanta bilagan som omfattar målet. CCM: Begränsning av klimatförändringar  
 \*\*J – Ja, verksamheten omfattas av och är förenlig med taxonomin för det relevanta miljömålet  
 N – Nej, verksamheten omfattas av men är inte förenlig med taxonomin för det relevanta miljömålet  
 N/EL – Omfattas ej, verksamheten omfattas inte taxonomin för det relevanta miljömålet

	Andel av omsättning/total omsättning	
	Taxonomiförenlighet per mål (aligned)	Mål som omfattas av taxonomin (eligible)
CCM	62%	62%+20%=82%
CCA		
WTR		
CE		
PPC		
BIO		

**TABELL 2: ANDEL AV KAPITALUTGIFTERNA FRÅN PRODUKTER ELLER TJÄNSTER FÖRKNIPPADE MED EKONOMISKA VERKSAMHETER SOM ÄR FÖRENLIGA MED TAXONOMIKRAVEN - UPPLYSNINGAR SOM OMFATTAR ÅR 2025**

	År		Kriterier för väsentligt bidrag**							Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)**							Andel förenlig med taxonomikraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) kapitalutgifterna, år 2024 (18)		Kategori möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställningsverksamhet (20)
	MSEK	%	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T	
<b>GARO GROUP</b>																				
<b>A. Verksamheter som omfattas av taxonomin</b>																				
<b>A.1 Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter</b>																				
Tillverkning, installation och service av hög-, mellan- och lågspänningsutrustning för elektrisk transmission och distribution	CCM 3.20	0	0%	J	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	J	J	J	J	J	J	51%	E			
Tillverkning av annan koldioxidsnål teknik	CCM 3.6, 3.5			J	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	J	J	J	J	J	J		E			
<b>De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas kapitalutgifter (A.1)</b>		0	0%	J	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	J	J	J	J	J	J	<b>9%</b>				
<b>A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																				
Tillverkning av annan koldioxidsnål teknik	CCM 3.20	6	50%	N	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL						J	49%	E			
Tillverkning av energieffektiv utrustning för byggnader	CCM 3.6, 3.5			N	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL						J	0%	E			
Uppförande av nya byggnader	CCM 7.1	0	0,0%	N	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL						J	0%	E			
<b>Kapitalutgifter hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b>		6	50%													49%				
<b>Totalt (A.1+A.2)</b>		<b>6</b>	<b>50%</b>													<b>58%</b>				
<b>B. Verksamheter som inte omfattas av taxonomin</b>																				
Kapitalutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		6	50%													0%				
<b>Totalt (A+B)</b>		<b>12</b>	<b>100%</b>													<b>100%</b>				

GARO Groups kapitalutgifter omfattas till 50% av taxonomin (A), varav taxonomiförenlig andel 0% (A1). GARO Group rapporterar därför under både A1 och A2.

\*Koden är en förkortning av det relevanta målet till vilket den ekonomiska verksamheten kan ge ett väsentligt bidrag, liksom verksamhetens avsnittsnummer i den relevanta bilagan som omfattar målet. CCM: Begränsning av klimatförändringar  
 \*\*J – Ja, verksamheten omfattas av och är förenlig med taxonomin för det relevanta miljömålet  
 N – Nej, verksamheten omfattas av men är inte förenlig med taxonomin för det relevanta miljömålet  
 N/EL – Omfattas ej, verksamheten omfattas inte taxonomin för det relevanta miljömålet

Andel av kapitalutgifterna		
	Taxonomiförenlighet per mål (aligned)	Mål som omfattas av taxonomin (eligible)
CCM	0%	50%=50%
CCA		
WTR		
CE		
PPC		
BIO		

**TABELL 3: ANDEL AV 2025-ÅRS DRIFTUTGIFTER FRÅN PRODUKTER ELLER TJÄNSTER FÖRKNIPPADE MED EKONOMISKA VERKSAMHETER SOM ÄR FÖRENLIGA MED TAXONOMIKRAVEN**

GARO GROUP	År		Kriterier för väsentligt bidrag**							Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)**							Kategori omsättningsverksamhet (20)		
	Kod* (2)	Absolut omsättning (3)	Andel av omsättningen, år 2025 (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenlig med taxonomikraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) driftsutgifter, år 2024 (18)	Kategori möjliggörande verksamhet (19)	E
	MSEK	%	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J;N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%			
<b>A. Verksamheter som omfattas av taxonomin</b>																			
<b>A.1 Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter</b>																			
Tillverkning, installation och service av hög-, mellan- och lågspänningsutrustning för elektrisk transmission och distribution	CCM 3.20	23	41%	J	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	J	J	J	J	J	J	21%	E		
Tillverkning av annan koldioxidsnål teknik	CCM 3.5, 3.6			J	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	J	J	J	J	J	J		E		
<b>De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)</b>		23	41%	J	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	J	J	J	J	J	J	<b>21%</b>	E		
<b>A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																			
Tillverkning, installation och service av hög-, mellan- och lågspänningsutrustning för elektrisk transmission och distribution	CCM 3.20	25	43%	N	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL						J	73%	E		
Tillverkning av annan koldioxidsnål teknik	CCM 3.5, 3.6			N	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL						J		E		
Uppförande av nya byggnader	CCM 7.1	2	3%	N	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL						J	4%	E		
<b>Driftutgifter hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b>		26	46%													77%			
<b>Totalt (A.1+A.2)</b>		<b>50</b>	<b>86%</b>													<b>98%</b>			
<b>B. Verksamheter som inte omfattas av taxonomin</b>																			
Driftutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		8	14%													2%			
<b>Totalt (A+B)</b>		<b>58</b>	<b>100%</b>													<b>100%</b>			

GARO Groups driftutgifter omfattas till 86% av taxonomin (A). Det är endast en viss andel som är taxonomiförenlig 41% (A1). GARO Group rapporterar därför under både A1 och A2.

\*Koden är en förkortning av det relevanta målet till vilket den ekonomiska verksamheten kan ge ett väsentligt bidrag, liksom verksamhetens avsnittsnummer i den relevanta bilagan som omfattar målet. CCM: Begränsning av klimatförändringar  
 \*\*J – Ja, verksamheten omfattas av och är förenlig med taxonomin för det relevanta miljömålet  
 N – Nej, verksamheten omfattas av men är inte förenlig med taxonomin för det relevanta miljömålet  
 N/EL – Omfattas ej, verksamheten omfattas inte taxonomin för det relevanta miljömålet

	Andel av driftsutgifter	
	Taxonomiförenlighet per mål (aligned)	Mål som omfattas av taxonomin (eligible)
CCM	41%	41+46=86%
CCA		
WTR		
CE		
PPC		
BIO		

# Anpassning till klimatförändringar

Klimatförändringar påverkar allt fler branscher, och GARO står inför behovet av att successivt stärka sin förståelse och anpassning till nya förutsättningar. Arbetet är i sin början, och vårt fokus sedan 2022 har varit att identifiera var klimatförändringar kan påverka verksamheten mest och vilka insatser som är affärsmässigt rimliga att prioritera.

För första gången uppmättes en genomsnittlig global temperaturökning på över 1,5 grader under 2024. Denna utveckling ökar sannolikheten för skärpta regulatoriska åtgärder, då marknaden och samhällen hittills inte har lyckats minska utsläppen i den takt som krävs för att nå Parisavtalets mål. Detta innebär att företagens förmåga till ett mer klimatreglerat affärslandskap kan bli viktigare.

För att fatta informerade beslut krävs fortlöpande analyser av risker och möjligheter kopplade till klimatförändringar, utifrån fyra nyckelområden:

1. Miljömässigt – påverkan på råvarutillgång, produktionsförhållanden och energianvändning.
2. Socialt – arbetsmiljö, rekrytering och kompetensförsörjning.
3. Ekonomiskt – kostnader för material, energi och logistik.
4. Politiskt – ökade regelkrav och styrmedel inom hållbarhetsområdet.

Analyserna utgår från produktionsanläggningarna i Sverige (Gnosjö, Hillerstorp) och Polen (Szczecin), men även leverantörskedjan och produktanvändning kommer att bli allt viktigare att inkludera.

## OMSTÄLLNINGSRISKER OCH REGULATORISKA KRAV

EU:s hållbarhetsregelverk utvecklas snabbt och påverkar både affärsmodeller och investeringar. Framöver behöver vi fördjupa vår förståelse för:

- CSRD och ESRS – ökade krav på klimatrapportering och datainsamling.
- EU Taxonomin – påverkan på klassificering av verksamheten och finansiell rapportering.
- Material- och energieffektiviseringskrav – krav som kan påverka produktutveckling och leveranskedjor.

Ökad reglering innebär både utmaningar och möjligheter. Det är sannolikt att ytterligare politiska styrmedel kommer att införas i takt med att klimatmålen blir allt svårare att nå, vilket kan innebära både ökade krav på verksamheter och accelererad efterfrågan på hållbara produkter och lösningar.

## PRIORITERADE ÅTGÄRDER

Givet begränsade resurser måste GARO säkerställa att rätt insatser prioriteras. Det handlar framför allt om att:

- Vidareutveckla produkter och lösningar som bidrar till energieffektivisering och elektrifiering.
- Kartlägga förutsättningarna i produktion och leverantörskedjan för att identifiera eventuella sårbarheter.
- Fortsatt utveckla interna processer för att följa regulatoriska förändringar och säkerställa att vi är redo för nya krav.

## FÖRHÅLLANDE TILL CSRD, EU-TAXONOMIN OCH ÅRSREDOVISNINGSLAGEN

GARO omfattas av övergångsbestämmelser i årsredovisningslagen (SFS 1995:1554) avseende hållbarhetsrapportering enligt EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering, CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). Enligt nuvarande bestämmelser ska kraven tillämpas första gången för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare, vilket för GARO innebär rapportering för räkenskapsåret 2027 med publicering under 2028.

EU-taxonomin är en direkt tillämplig EU-förordning som kräver upplysningar om hur stor andel av verksamheten som är förenlig med taxonomins kriterier. För företag som omfattas av CSRD ska dessa upplysningar framöver integreras i hållbarhetsrapporteringen enligt de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS). Under 2025 har EU-kommissionen presenterat ett lagstiftningsförslag, det så kallade Omnibus-paketet, som syftar till att förenkla regelverken för hållbarhetsrapportering. Förslaget innehåller bland annat ändringar i vilka företag som omfattas av rapporteringskraven, där ett kriterium är fler än 1 000 anställda. GARO har färre än 1 000 anställda och kan därför, beroende på det slutliga utfallet av lagstiftningsprocessen, komma att omfattas i mindre utsträckning eller eventuellt inte alls av delar av de framtida rapporteringskraven.

Mot denna bakgrund följer GARO utvecklingen av regelverket. För räkenskapsåret 2025 redovisas EU-taxonomirelaterade upplysningar i förvaltningsberättelsen i enlighet med gällande regelverk och i linje med bolagets tidigare redovisning.

# Bolagsstyrningsrapport

GARO AB (publ) är ett svenskt aktiebolag och regleras därmed dels av svensk lagstiftning, främst genom aktiebolagslagen, dels av Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter som föreskriver tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). GARO har sitt säte i Gnosjö kommun, Jönköpings län, tillämpar Koden sedan 2016 och lämnar här bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2025. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på hemsidan för Kollegiet för svensk bolagsstyrning ([www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)). Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ange en förklaring till avvikelserna. GARO har inte gjort några sådana avvikelser under 2025. GARO har inte heller några överträdelser mot varken Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden.

## AKTIEÄGARE OCH BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas rätt att besluta om GAROs angelägenheter utövas vid årsstämman (och i förekommande fall extra bolagsstämma), som är GAROs högsta beslutande organ. Årsstämman hålls i Gnosjö, Malmö eller Stockholm varje kalenderår före juni månads utgång. Extra bolagsstämma hålls vid behov.

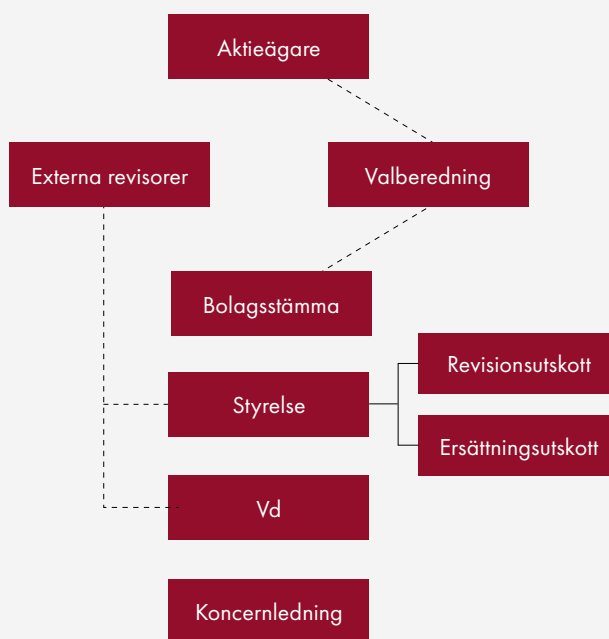
Stämman fattar beslut i en rad frågor, bland annat fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av GAROs vinst eller förlust, ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, valberedningens sammansättning, val av styrelseledamöter (inklusive styrelseordförande) och revisor, ersättning till styrelseledamöter och revisor, riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare samt eventuella ändringar av bolagsordningen.

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Bolagets bolagsordning saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter, samt om ändring av bolagsordningen.

Antalet aktieägare var vid årsskiftet 12 073 (14 302). Största enskilda ägare var Lars Svensson vars totala ägande uppgick till 35,7 procent. Föregående år var största aktieägaren Lars Svensson (35,7). För mer information om ägarstruktur, aktiekapital, kursutveckling etc. hänvisas till avsnittet, GARO aktien på sidorna 42–43 samt not K22 i denna årsredovisning.

## ÅRSSTÄMMA 2025

Vid GAROs årsstämma den 14 maj 2025 gjordes omval till styrelseledamot av Rickard Blomqvist, Lars Kongstad, Martin Althén och Johan Paulsson, samt nyval av Kristine Lindberg



Bilden ovan beskriver översiktligt bolagsstyrningen inom GARO.

och Axel Barnekow Widmark. Till styrelseordförande valdes Axel Barnekow Widmark. Stämman beslutade att arvode till styrelsen ska vara oförändrade och utgå med ett sammanlagt belopp om 2 225 000 SEK, varav 725 000 SEK till ordföranden och 300 000 SEK till var och en av de övriga bolagsstämموvalda ledamöterna som inte är anställda i Koncernen. Vidare beslutade stämman att även arvode till ledamöterna i revisionsutskottet ska vara oförändrat och utgå med 100 000 kronor till ordföranden och 50 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet. Även för ledamöterna i ersättningsutskottet beslutades om ett oförändrat arvode på 50 000 kronor till ordföranden och 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet. I enlighet med styrelsens förslag beslutade årsstämman att inge utdelning skall ske för räkenskapsåret 2024.

## VALBEREDNING

GAROs årsstämma fattar beslut om rutiner för valberedningens tillsättande och arbete. Valberedningens uppdrag omfattar

tar beredning och upprättande av förslag till val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, stämмоordförande samt revisor liksom förslag rörande arvode till styrelsens ledamöter, ledamöter i eventuella styrelseutskott och revisorn.

Årsstämman den 4 maj 2017 beslutade att valberedningen ska utgöras av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 31 augusti varje år, tillsammans med styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den röstmässigt största aktieägaren. Om, tidigare än två månader före årsstämman, en eller flera aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna, ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna ska ha rätt att utse en representant var. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och valberedningen finner det önskvärt att ersättare utses, ska sådan ersättare hämtas från samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Sammansättningen av valberedningen inför varje årsstämma ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Ingen ersättning ska utgå till ledamöterna i valberedningen. Eventuella nödvändiga omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av bolaget. Valberedningens mandattid löper till dess att nästkommande valberednings sammansättning offentliggjorts. Valberedningens oberoende enligt "Koden" anses vara uppfyllt.

## EXTERNA REVISORER

Bolagets revisor, vald vid årsstämman, granskar GAROs årsre-

dovisning och koncernredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, styrelsens förslag till disposition av årets vinst eller förlust samt årsredovisningarna för dotterbolag samt avger revisionsberättelse.

Vid årsstämman 2025 omvaldes Ernst & Young AB till revisorer med omval för Carolina Timén som ansvarig revisor. Revisorn från Ernst & Young har under 2025 deltagit under delar av revisionskommitténs möten och har bland annat rapporterat noteringar från 2025 års revision. Granskning av koncernens bolag samordnas av Ernst & Young. För koncernens bolag förutom i Polen, Tyskland, Storbritannien och Irland granskas dessa av Ernst & Youngs nätverk.

## STYRELSE

### SAMMANSÄTTNING & OBEROENDE

Enligt bolagsordningen ska GAROs styrelse bestå av lägst tre och högst sju stämموvalda ledamöter. Vid årsstämman den 14 maj 2025 valdes sex styrelseledamöter varav en kvinna och fem män. Härtill har IF Metall samt Unionen valt var sin representant för arbetstagarna att ingå i styrelsen. Ingen representant för bolagsledningen ingår i styrelsen. Verkställande direktören tillika koncernchefen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande. Andra tjänstemän i GARO deltar i styrelsens sammanträden som föredragande i särskilda frågor. Bolagets ekonomidirektör fungerar som styrelsens sekreterare.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2025 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad

## STYRELSE

Av årsstämman vald styrelse	Invald	Född	Arvode	Arvode revisionsutskott	Arvode ersättningskommitté	Antal aktier/röster	Oberoende i relation till ägarna	Oberoende i relation till bolaget	Deltagit på antal möten
Axel Barnekow Widmark, ordf.	2025	1977	725 000	50 000	50 000	24 000	Ja	Ja	8/8
Rickard Blomqvist, ledamot	2015	1971	300 000	50 000	25 000	2 971 750	Nej	Ja	11/11
Johan Paulsson, ledamot	2021	1963	300 000	0	0	20 000	Ja	Ja	11/11
Lars Kongstad, ledamot	2023	1963	300 000	100 000	0	90 000	Ja	Ja	11/11
Martin Althén, ledamot	2021	1968	300 000	0	0	10 000	Ja	Ja	10/11
Kristine Lindberg, ledamot	2025	1974	300 000	0	25 000	2 100	Ja	Ja	8/8
Jonas Lohtander, arbetstagarrepresentant	2019	1974	0	0	0	453	Ja	Nej	11/11
My Bäck, arbetstagarrepresentant	2023	1990	0	0	0	25	Ja	Nej	11/11
<b>Total</b>			<b>2 225 000</b>	<b>200 000</b>	<b>100 000</b>	<b>3 118 328</b>			

## VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2026

Ledamot i valberedningen	Reprenterter	Innehav/röster
Niklas Bogefors, ordf.	Lars Svensson	35,7%
Tomas Risbecker	Svolder AB	12,9%
Lars Kongstad	Volador AB	6,0%
Axel Barnekow Widmark (adjungerad i egenskap av styrelseordförande för GARO)	Styrelseordförande	0%

av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2025 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket resulterade i nuvarande styrelse. Valberedningen konstaterade vid framtagandet av sitt förslag att könsfördelningen i den föreslagna styrelsen inte var tillfredsställande.

I enlighet med Kodens ska en majoritet av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. För att avgöra om en styrelseledamot är oberoende ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till GARO eller bolagsledningen, till exempel om ledamoten nyligen varit anställd i GARO eller ett närstående företag. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska också vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. För att bedöma detta oberoende ska omfattningen av ledamotens direkta eller indirekta förhållanden till större aktieägare beaktas. Med större aktieägare avses i Kodens aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i bolaget.

Valberedningens bedömning av ledamöternas oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare presenteras i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor". Samtliga stämموvalda styrelseledamöter bedöms vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Sju av dessa är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. GARO uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

För ytterligare information om styrelseledamöter hänvisas till avsnitten om styrelsen, sidan 116–117 i denna årsredovisning.

## ANSVAR OCH ARBETE

Styrelsens arbete regleras av den svenska aktiebolagslagen och bolagsordningen. Styrelsens arbete regleras dessutom av den skriftliga arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören, liksom beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor och den finansiella rapporteringen. Styrelsen har också fastställt en instruktion för verkställande direktören samt antagit andra särskilda policydokument.

Styrelsen ansvarar för Koncernens organisation och förvaltning av dess angelägenheter, fastställande av Koncernens övergripande mål, utveckling och uppföljning av de övergripande strategierna, beslut om större förvärv, avyttringar och investeringar, beslut om placeringar och lån i enlighet med finanspolicy, löpande uppföljning av verksamheten, fastställande av kvartals- och årsbokslut samt den fortlöpande utvärderingen av verkställande direktören och övriga koncernledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, inklusive system för övervakning och intern kontroll av GAROs finansiella rapportering och ställning. Styrelsen ska

dessutom tillse att GAROs externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Vid styrelsens sammanträden finns bland annat följande punkter återkommande på agendan: affärsläget, framtidsutsikter samt ekonomisk och finansiell rapportering.

Styrelsens ordförande följer GAROs verksamhet genom löpande kontakter med verkställande direktören. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete samt ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Vidare ansvarar ordföranden även för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om GARO och i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Det är dessutom ordföranden som ansvarar för att se till att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete. Styrelseutvärdering har under 2025 genomförts och avrapporterats till styrelsen och valberedningen av ordföranden.

Styrelsen har under 2025 haft 10 ordinarie styrelsemöten utöver det konstituerande mötet. Styrelsemötena har ägnats åt ekonomisk uppföljning av verksamheten, strategiska frågor, budgetdiskussioner, investeringsbeslut, antagande av policyer och instruktioner, samt extern ekonomisk information. Närvaron på styrelsens sammanträden redovisas i tabellen ovan.

Styrelsemötena förbereds av vd och ekonomidirektör. Vd förväntas ledamöterna med skriftliga rapporter och underlag minst fem arbetsdagar före respektive sammanträde. Löpande under året erhöLL styrelsen ledamöter månadsrapporter, vilka belyste koncernens ekonomiska och operationella utveckling. Dessa rapporter upprättades gemensamt av vd och ekonomidirektör.

## STYRELSENS UTSKOTT

Enligt Kodens respektive aktiebolagslagen ska styrelsen inom sig inrätta ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Verkställande direktören, deltar i arbetet som ankommer på ersättningsutskottet respektive revisionsutskottet endast som föredragande.

Styrelsen arbetar enligt fastställda instruktioner för frågor som ankommer på revisionsutskottet respektive ersättningsutskottet.

## REVISIONSUTSKOTT

Tre av styrelsens sex medlemmar utgör revisionsutskottet och fullgör de uppgifter som ankommer på revisionsutskottet. Ekonomidirektören deltar i arbetet som ankommer på revisionsutskottet endast som föredragande.

Huvuduppgifterna för revisionsutskottet är att övervaka GAROs och koncernens finansiella rapportering, effektiviteten i dess interna kontroller, internrevision och riskhantering samt informera sig om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vidare ska revisionsutskottet granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma huruvida revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Revisionsutskottet ska även bistå valberedningen vad gäller val av revisorer. Revisionsutskottet har löpande kontakter med bolagets revisor i syfte

att skapa ett löpande menings- och informationsutbyte mellan bolaget och revisorn i revisionsfrågor. Under året har utskottet haft fyra möten varav bolagets revisor deltagit vid tre av dessa möten. I övrigt har alla ledamöter närvarat vid mötena.

## ERSÄTTNINGSGRUPP

Tre av styrelsens sex medlemmar utgör ersättningsgruppen och fullgör de uppgifter som ankommer på ersättningsgruppen. Ersättningsgruppen har dels en rådgivande, dels en beredande funktion för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i bolagets styrelse. Ersättningsgruppen arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsgruppen är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera program för rörlig ersättning till bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Under året har utskottet haft två möten. Vid dessa var alla ledamöter närvarande.

## ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Arvode till bolagsstämnovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. I tabellen på sidan 109 redovisas det arvode som utgår till stämnovalda styrelseledamöter för perioden 2024–2025.

## VD OCH KONCERNLEDNING

GAROs vd och koncernchef tillika vd för GARO E-mobility AB ansvarar för att leda och utveckla den löpande verksamheten efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Ramen utgörs av en skriftlig instruktion för vd som fastställs årligen av styrelsen.

Vd leder arbetet i koncernledningen, som är ansvarig för den övergripande affärsutvecklingen. Utöver vd består koncernledningen av GAROs ekonomidirektör, HR chef, Teknisk Chef GARO Group, Operativ Chef GARO Group samt Landschef Sverige.

Koncernledningen har möten en gång per månad för att följa upp verksamheten och diskutera koncernövergripande frågor samt ta fram förslag till strategisk plan och budget som vd förelägger styrelsen för beslut.

Vd säkerställer att styrelsen får sådan saklig och relevant information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta beslut. Vd övervakar att GAROs mål, policyer och strategiska planer som fastställts av styrelsen efterlevs och ansvarar för att informera styrelsen om GAROs utveckling mellan styrelsens sammanträden.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare. Följande riktlinjer antogs av årsstämman i maj 2022 och gäller tills vidare.

GARO ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som bedöms erforderliga för att rekrytera och behålla en ledning

med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Marknadsmässighet ska vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare i GARO.

Ledande befattningshavare ska erhålla fast lön. Utöver fast lön kan rörlig kontant ersättning också utgå som belöna tydligt målrelaterade prestationer i enkla och transparenta konstruktioner. Vds rörliga ersättning ska inte överstiga två (2) MSEK, inklusive sociala avgifter, per år och inte vara pensionsgrundande. Övriga bolagsledningens rörliga ersättning ska inte överstiga 30 procent av den fasta lönen.

Koncernledningens icke-monetära förmåner, såsom till exempel tjänstebil, dator, mobiltelefon, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård, ska kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på den marknad där bolaget är verksam. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra en mindre del av den totala ersättningen.

Ledande befattningshavare ska omfattas av vid var tid gällande ITP-plan eller ha en avgiftsbestämd tjänstepension som inte överstiger 30 procent av löneunderlaget. Ledande befattningshavare som är bosatta utanför Sverige eller är utländsk medborgare och har sin huvudsakliga pension i annat land än Sverige, kan alternativt erbjudas andra pensionslösningar som är rimliga i det aktuella landet.

Uppsägningslön och avgångsvederlag för medlemmar av bolagsledningen ska sammantaget inte överstiga 24 månadslöner för vd och 12 månadslöner för övriga medlemmar.

Styrelsen ska ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det, förutsatt att detta redovisas och motiveras i efterhand. För ytterligare information om löner och ersättningar, se not 8.

## INCITAMENTSPROGRAM

I samband med årsstämman 2025 beslutades om en riktad emission om 900 000 teckningsoptioner för ledande befattningshavare. Programmet har tre års löptid och bedöms bidra till uppfyllandet av GAROs långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål. Under 2025 tecknades 225 000 optioner. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under juni 2028. Överteckning får inte ske.

Styrelsen ansåg att det är till fördel för Bolaget och aktieägarna att Deltagarna på detta vis gavs ett personligt ägar-engagemang i Bolaget.

## UPSÄGNINGSTID OCH AVGÅNGSVEDERLAG

Vid uppsägning av verkställande direktörens anställningsavtal gäller en uppsägningstid om sex månader för bolagets sida och sex månader för den anställde. Här till finns avtal om sex månaders avgångsvederlag. För övriga ledande befattningshavare gäller vid uppsägning av anställningsavtalet från GAROs sida en uppsägningstid om sex till tolv månader. Vid uppsägning från den anställdas sida gäller en uppsägningstid om tre till sex månader. Ingen av övriga ledande befattningshavare är berättigad till avgångsvederlag.

### EXTERN REVISION

Årsstämman väljer extern revisor för ett år i taget. Revisorn granskar årsredovisning och bokföring och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, samt arbetar efter en revisionsplan som fastställs i samråd med styrelsen. I samband med revisionen rapporterar revisorn sina iakttagelser till koncernledningen för avstämning, samt därefter till styrelsen. Revisionsutskottet träffar revisorn minst en gång per år då revisorn avrapporterar sina iakttagelser direkt till utskottet utan närvaro av GAROs verkställande direktör och ekonomidirektör. Revisorn deltar slutligen i årsstämman där denne kort beskriver sitt revisionsarbete och sin rekommendation i revisionsberättelsen.

### INTERNREVISION

GARO har utarbetade styr- och internkontrollsystem. Styrelsen följer upp ledningens bedömning av den interna kontrollen. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte inrätta en särskild internrevision.

### MÅNGFALD

Avseende mångfald hänvisas till bolagets hållbarhetsrapport på sidorna 36-38 i denna årsredovisning.

### INTERN KONTROLL

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i Koden och årsredovisningslagen, som också innehåller krav på årlig extern informationsgivning avseende hur den interna kontrollen till den del den avser den finansiella rapporteringen är organiserad.

Syftet med den interna kontrollen är bland annat att säkerställa att GAROs mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen avser att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder.

### KONTROLLMILJÖ

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att tillskapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen. Däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktion för den verkställande direktören. Styrelsen säkerställer att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till den verkställande

direktören. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner.

Den interna kontrollstrukturen bygger också på ett ledningssystem baserat på GAROs organisation med tydliga finansiella roller, ansvarsområden och delegering av befogenheter. Operativa beslut fattas på bolags- eller affärsområdesnivå, medan beslut om strategi, övergripande finansiella frågor, förvärv och större investeringar fattas av GAROs styrelse och koncernledning. Styrdokumenten rörande redovisning samt finansiell rapportering utgör de väsentligaste delarna av kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen. Dessa dokument uppdateras löpande vid ändringar av exempelvis redovisningsstandarder och lagstiftning.

### RISKBEDÖMNING

Vad gäller den finansiella riskbedömningen bedöms riskerna främst ligga i att fel kan uppkomma i redovisningen av bolagets finansiella ställning och resultat. För att minimera dessa risker har styrande dokument etablerats avseende redovisning, rutiner för bokslut samt uppföljning av rapporterade bokslut. Ett gemensamt system för inrapportering av bokslut har också införts.

Styrelsen behandlar utfallet av bolagets process för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att den omfattar alla väsentliga områden och fastställer vid behov nödvändiga åtgärder. Utöver att bedöma risker av den finansiella rapporteringen arbetar styrelsen och ledningen med att löpande identifiera och hantera väsentliga risker som påverkar GAROs verksamhet ur ett operativt och finansiellt perspektiv. Läs mer om risker på sidan 58, not K3 i denna årsredovisning.

### KONTROLLAKTIVITETER

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via GAROs kontrollaktiviteter som exempelvis behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller.

Kontrollstrukturen består av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som syftar till att upptäcka eller i tid förebygga risken för fel i rapporteringen. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen tillsammans med den analys som görs på koncernnivå är mycket viktiga för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Koncernens controllerorganisation spelar en viktig roll i den interna kontrollprocessen, vilken ansvarar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är korrekt, fullständig och i tid.

### INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Koncernen har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Policyer, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga i elektronisk form via GAROs intranät och på bolagets hemsida. Regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändring-

ar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare.

## UPPFÖLJNING, UTVÄRDERING OCH RAPPORTERING

Verkställande direktören ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följs upp enligt de riktlinjer som styrelsen fastställt. Verkställande direktören är även ansvarig för att det genomförs oberoende objektiva granskningar i syfte att systematiskt utvärdera och föreslå förbättringar av koncernens processer för styrning, internkontroll och riskhantering. Finansiell styrning och kontroll utförs av lokala ekonomifunktioner samt koncernekonomifunktionen. GAROs ledning gör en

månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget, prognos och föregående år och alla månadsbokslut diskuteras med ledningen för respektive segment. Styrelsen tillsänds månadsvisa ekonomiska rapporter och den ekonomiska rapporteringen följs upp vid varje styrelsemöte. Inför publicering av årsredovisning går styrelse och ledning igenom den finansiella rapporteringen.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor Gnosjö den 14 april 2026.

### Styrelsen

# Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i GARO AB (publ), org. nr 556051-7772

## UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 108-113 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## UTTALANDE

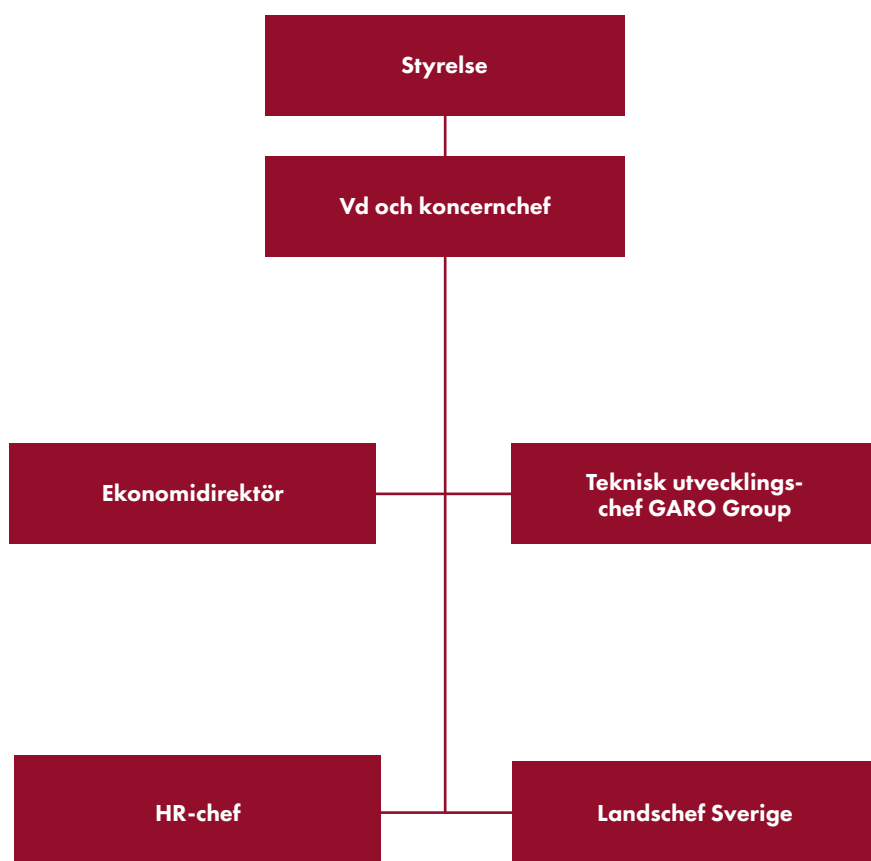
En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Jönköping den 14 april 2026  
Ernst & Young AB

Carolina Timén  
Auktoriserad revisor

# Organisation och struktur

GARO-koncernens styrelse består av totalt åtta personer, inklusive två arbetstagarrepresentanter, under ledning av styrelseordförande Axel Barnekow Widmark. Den operativa verksamheten är indelad i två affärsområden; GARO Electrification som består av de tre produktområdena Installation, Projekt och Tillfällig el, samt GARO E-mobility som inkluderar produktområdet E-mobility. Utifrån styrelsens riktlinjer leder koncernchefen en koncernledning som, per april 2026, totalt består av fyra personer. Koncernledningen utgörs av funktionerna enligt organisationschema nedan.





# Styrelse

Per 1 januari 2026



## AXEL BARNEKOW WIDMARK

Styrelseordförande sedan 2025  
Född: 1977

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör Teknisk Fysik från KTH. Anställningar i urval. Reservofficer i Svenska flottan, olika chefsbefattningar inom ABB, EVP Service & Installation på NKT A/S

**Andra pågående uppdrag:** -  
**Innehav aktier:** 24 000



## RICKARD BLOMQVIST

Ledamot sedan 2015  
Styrelseordförande 2021-2025  
Född: 1971

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom med ekonomie kandidatexamen, Högskolan i Halmstad. Vd på Volador AB. Tidigare ekonomichef för AkkaFRAKT-koncernen, Business Development Manager på Hilding Anders International AB, samt CFO för Hedson Technologies International AB (publ).

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Volador AB, Volador Business Development AB, Ekonomerna Holding Sverige AB, Ekonomerna Family Office AB samt Sleeping world AB.

**Innehav aktier:** 2 971 750 (direkt och via bolag).



## KRISTINE LINDBERG

Ledamot sedan 2025  
Född: 1974

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds Tekniska Högskola samt studier i ekonomi vid Lunds universitet. Flertalet ledande befattningar på svenska globala industribolag såsom Nord-Lock Group samt Alfa Laval. För närvarande vd på Beijer Electronics AB.

**Andra pågående uppdrag:** -  
**Innehav aktier:** 2100



## LARS KONGSTAD

Ledamot sedan 2023  
Född: 1963

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Jur. kand., Lunds Universitet. Tidigare delägare och advokat på Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB. Idag Senior Advisor/Styrelseledamot.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i MFF Event AB, Fotbollsstadion i Malmö Fastighets AB, MFF Kliniken AB, och Volador AB. Vice styrelseordförande i Malmö FF. Styrelseledamot i Bergendahl & Son AB, Doxa AB och Aeternum Capital AS

**Innehav aktier:** 90 000



## MARTIN ALTHÉN

Ledamot sedan 2021  
Född: 1968

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen i Industriell Ekonomi, Linköpings Universitet. Har haft flera ledande befattningar inom Husqvarna Group, AstraZeneca, PA Consulting samt Deloitte.

**Andra pågående uppdrag:** President Securitas Digital, Group CIO för Securitas AB samt vd för Securitas Intelligent Services AB sedan 2016  
**Innehav aktier:** 10 000



## JOHAN PAULSSON

Ledamot sedan 2021  
Född: 1963

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen i Elektroteknik. Lång erfarenhet genom tidigare befattningar som COO och Head of R&D inom Ericsson Mobile Platforms AB. Idag CTO på Axis Communications AB.

**Andra pågående uppdrag:**  
**Innehav aktier:** 20 000



## MY BÄCK

Arbetsgatarrepresentant sedan 2023  
Född: 1990

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** CNC utbildning. Har arbetat på GARO sedan 2019.

**Andra pågående uppdrag:**  
**Innehav aktier:** 25



## JONAS LOHTANDER

Arbetsgatarrepresentant sedan 2019  
Född: 1974

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Elektrikerutbildning. Har arbetat på GARO sedan 2012.

**Andra pågående uppdrag:** Klubbordförande GARO verkstadsklubb, verksamhetsgruppen samt styrelseledamot i IF Metall avd 40.

**Innehav aktier:** 453

# Koncernledning

Per 2 april 2026



## JOE REE

Tillförordnad vd- och koncernchef samt affärsområdeschef GARO E-mobility.

Anställd sedan 1989  
Född: 1962

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Auktoriserad revisor (FCA) och kandidatexamen i handel (B Comerc) från University College Dublin, Irland. Har haft olika ledande befattningar inom EY Irland och på GARO.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Innehav aktier:** -

**Teckningsoptioner:** 100 000



## HELENA CLAESSON

Finansdirektör  
Anställd sedan 2019  
Född: 1969

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Fil.kand ekonomi, Jönköpings Högskola, Företagsledning, IFL Stockholms Universitet. Tidigare vd på Sensys Gatso Sweden AB samt ekonomichef på Sensys Traffic AB.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Innehav aktier:** 1 869

**Teckningsoptioner:** 25 000



## DANIEL EMILSSON

Affärsområdeschef GARO Electrification och Landschef Sverige  
Anställd sedan 2007

Född: 1975

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** El-Tele utbildning på gymnasiet. Civilingenjör Teknisk fysik, Entreprenörsutbildningen 40p vid Handelshögskolan i Göteborg. Olika ledande befattningar inom utveckling och försäljning samt vd på telekombolaget Comhat AB i Ödsmål.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Kjellbergs Golv & Textil AB.

**Innehav aktier:** 5 000

**Teckningsoptioner:** 0



## PAUL FOX

Teknisk Chef GARO Group  
Anställd sedan 1990  
Född: 1967

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Trainee på Elförsörjningsverket Irland, C&G Elektroteknik (DIT), BA management (IMI), Försäljningschef på GARO Irland, Verkställande direktör för GARO UK sedan 2020.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Innehav aktier:** -

**Teckningsoptioner:** 100 000



## KARIN WIGERT

Interim HR chef  
Anställd sedan 2025  
Född: 1963

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör Elektroteknik på Chalmers tekniska högskola, 20+ år i ledande befattningar på ABB, främst inom verksamhetsoptimering, IT och HR. Egenföretagare inom organisationsutveckling sedan 2016

**Andra pågående uppdrag:** -

**Innehav aktier:** -

**Teckningsoptioner:** -





