



DELÅRSRAPPORT APRIL – JUNI 2019

FORTSATT STARK TILLVÄXT INOM E-MOBILITY

APRIL - JUNI 2019

- Nettoomsättningen ökade med 15% till MSEK 246,7 (214,2).
- Rörelseresultatet ökade med 5% till MSEK 24,0 (22,8).
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,7% (10,6).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 18,4 (15,4).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 1,84 (1,54).

JANUARI – JUNI 2019

- Nettoomsättningen ökade med 18% till MSEK 495,1 (421,2).
- Rörelseresultatet ökade med 11% till MSEK 53,1 (47,9).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 43,3 (34,5).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 4,33 (3,45).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Patrik Andersson tillträdde som VD för koncernen den 15 maj.
- Orvar Hurtig har utsetts till divisionschef för *E-mobility*.

GARO Koncernen nyckeltal	April - juni 2019	April - juni 2018	%	Jan - juni 2019	Jan - juni 2018	%	R12 ¹	2018
Nettoomsättning, MSEK	246,7	214,2	15	495,1	421,2	18	976,2	903,7
EBITDA, MSEK	29,6	26,5	12	63,1	55,3	14	136,7	128,8
EBITDA-marginal,%	12,0	12,4	-	12,8	13,2	-	14,0	14,3
Rörelseresultat, MSEK	24,0	22,8	5	53,1	47,9	11	119,0	113,8
Rörelsemarginal, %	9,7	10,6	-	10,7	11,4	-	12,2	12,6
Resultat efter skatt, MSEK	18,4	15,4	20	43,3	34,5	25	91,5	82,7
Resultat per aktie ² SEK	1,84	1,54	20	4,33	3,45	25	9,15	8,27
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	23,3	5,6	-	32,5	16,3	-	90,1	73,9
Investeringar, MSEK	7,8	5,4	-	14,4	13,5	-	23,5	22,7
Avskrivningar, MSEK	5,6	3,7	-	10,1	7,4	-	17,7	15,0
Soliditet, %	46,9	47,1	-	46,9	47,1	-	46,9	52,4
Justerat eget kapital per aktie ² , SEK	30,3	25,0	-	30,3	25,0	-	29,6	29,6
Avkastning på eget kapital, %	33,1	37,1	-	33,1	37,1	-	33,1	30,1
Nettoskuld (+) / nettokassa (-), MSEK	102,3	92,9	-	102,3	92,9	-	102,3	45,7

1) Rullande tolv månader, juli 2018 – juni 2019, 2) Före och efter utspädning

För definition av nyckeltal se sid 18

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

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar och tillverkar innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland och Polen och koncernen är organiserad i två affärsområden GARO Sverige, och GARO Övriga marknader. GARO har ett brett sortiment och är marknadsledande inom ett flertal produktområden. Koncernen omsatte 2018 MSEK 902 och har ca 400 anställda. Huvudkontoret finns i Gnosjö.

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

VD kommenterar kvartalet

FORTSATT BRA UTVECKLING

GARO har under kvartalet haft en fortsatt positiv utveckling med en omsättningstillväxt på 15% till MSEK 246,7 (214,2) och för de första sex månaderna 18% till MSEK 495,1 (421,2). Tillväxten drevs fortsatt av en kraftig expansion inom *E-mobility* men även inom vår bas *Installation* medan vi började se tecken på en viss avmattning inom *Tillfällig el*. I kvartalet hade vi en tillväxt i affärsområde Sverige och Övriga marknader om 13% respektive 20% medan motsvarande siffror för halvåret uppgick till 15% respektive 22%.

Rörelseresultatet för kvartalet ökade med 5% till MSEK 24,0 (22,8) motsvarande en rörelsemarginal om 9,7% (10,6). För att möta den snabbt växande efterfrågan inom *E-mobility* har GARO under kvartalet genomfört en rad satsningar i form av marknadsaktiviteter och organisationsförstärkningar. Dessa kostnader har inneburit att rörelsemarginalen sjunkit något.

Rörelseresultatet för de första sex månaderna ökade med 11% till MSEK 53,1 (47,9) motsvarande en rörelsemarginal om 10,7% (11,4). Justerat för en jämförelsestörande post från första kvartalet, uppgick rörelseresultatet till MSEK 56,2 motsvarande en rörelsemarginal om 11,4%, i linje med samma period föregående år.

FORTSATT HÖG AKTIVITET INOM E-MOBILITY

Produktområdet *E-mobility* fortsätter att uppvisa hög aktivitet och hade en tillväxt under andra kvartalet på 62%. Det är glädjande att tillväxten var jämnt fördelad mellan Sverige och Övriga marknader. Regeringen har tagit beslut om att återinföra "Klimatklivet" och "Ladda-hemma stödet" för att stödja utbyggnaden av laddinfrastrukturen för el- och laddhybridbilar. Programmen, som är tillgängliga för hemma- och semipublika laddare, öppnade upp från mitten av juli i år. Vi ser i övrigt ett fortsatt stort intresse på samtliga marknader för produkterna.

Under kvartalet utsågs Orvar Hurtig till ny divisionschef inom *E-mobility*. Orvar kommer närmast från Toyota Material Handling där rollen är "Head of business area automation". Orvar Hurtig har med sin bakgrund förutsättningar att stärka divisionen ytterligare och fortsätta vår önskade expansion inom *E-mobility* för koncernen på befintliga och nya marknader.

LANSERING AV NYA PRODUKTER

Under kvartalet lanserade, vi i samband med Elfack mässan i Göteborg, två nya produkter inom produktområde *Tillfällig El*, värme- och torkfläktar. Genom dessa produktlanseringar blir nu vårt produktutbud mot byggsektorn komplett. Båda dessa produkter är unika i sitt slag då vi implementerat mjukvara för en effektiv energianvändning, ett led i Garos digitaliseringsstrategi.

Under kvartalet lanserade vi även ett nytt kabel- och gatubelysnings-skåp som öppnar upp för nya marknader inom produktområdena *Installation* och *Projekt*. Produkten används även som strömförsörjning inom *E-mobility*. Lanseringen av dessa skåp skall också ses som ett led i vårt arbete för ett mer hållbart samhälle då skåpen produceras i Magnelis® istället för varmförzinkad plåt.

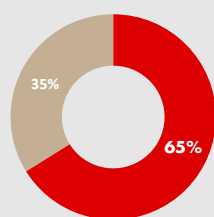
MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

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

Patrik Andersson

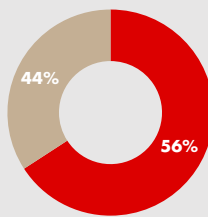
VD och koncernchef

Nettoomsättningens fördelning per segment, jan-juni 2019



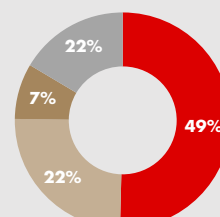
■ GARO Sverige
■ GARO Övriga marknader

Rörelseresultatets fördelning per segment, jan-juni 2019



■ GARO Sverige
■ GARO Övriga marknader

Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan-juni 2019



■ Installationsprodukter
■ Projekt
■ Tillfällig el
■ Ladd

Resultat koncernen

April - juni 2019

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under det andra kvartalet 2019 ökade med 15% till MSEK 246,7 (214,2) som ett resultat av organisk tillväxt.

Analys av förändring av Nettoomsättningen	April - juni 2019 (MSEK)	April - juni 2019 (%)	April - juni 2018 (MSEK)	April - juni 2018 (%)
Föregående års kvartal	214,2	-	192,0	-
Organisk tillväxt	32,0	15%	17,8	9%
Förvärv och strukturförändringar	-	-	0,8	1%
Valutakurseffekter	0,5	0%	3,6	2%
Innevarande period	246,7	15%	214,2	12%

Koncernens nettoomsättning för första halvåret 2019 ökade med 18% till MSEK 495,1 (421,2) som ett resultat av organisk tillväxt.

Analys av förändring av Nettoomsättningen	Jan - juni 2019 (MSEK)	Jan - juni 2019 (%)	Jan - juni 2018 (MSEK)	Jan - juni 2018 (%)
Föregående års kvartal	421,2	-	373,6	-
Organisk tillväxt	71,9	17%	41,8	11%
Förvärv och strukturförändringar	-	-	1,7	1%
Valutakurseffekter	2,0	1%	4,1	1%
Innevarande period	495,1	18%	421,2	13%

För definition av nyckeltal se sid 18

Under kvartalet uppvisade Affärsområde Sverige en fortsatt god tillväxt på 13% främst drivet av produktområdena *Installation* och *E-mobility* i kvartalet. Försäljningen inom byggrelaterade produktområden var sammantaget god under kvartalet medan vi började se tecken på viss avmattning inom *Tillfällig el*.

Affärsområde Övriga Marknader hade en tillväxt på 20% i kvartalet och utvecklingen inom samtliga produktområden och i alla länder var bra.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet ökade med 5% till MSEK 24,0 (22,8) i kvartalet vilket gav en rörelsemarginal på 9,7% (10,6). För att möta den snabbt växande efterfrågan inom E-mobility har GARO under kvartalet genomfört en rad satsningar i form av marknadsaktiviteter och organisationsförstärkningar. Dessa kostnader har inneburit att rörelsemarginalen sjunkit något.

Rörelseresultatet för första halvåret 2019 ökade med 11% och uppgick till MSEK 53,1 (47,9). Rörelseresultatet inkluderar en reservation om MSEK 3,1 för avgående VD. Justerat för denna jämförelsestörande post uppgick rörelseresultatet till MSEK 56,2 vilket gav en rörelsemarginal på 11,4% (11,4).

RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt för det andra kvartalet uppgick till MSEK 18,4 (15,4) och resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till SEK 1,84 (1,54). Skatten för perioden uppgick till 5,0 MSEK (4,2) och genomsnittlig effektiv skattesats i koncernen för första halvåret uppgick till 20,4% (21,4).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till MSEK 23,3 (5,6) vilket förklaras av ett starkare resultat i kombination med en mindre ökning av rörelsekapitalet jämfört med samma period föregående år.

Koncernens nettoskuld uppgick per den 30 juni 2019 till 102,3 (92,9) MSEK. Den justerade nettoskulden uppgick till 67,9 (92,9) MSEK. Skillnaden mellan dessa nyckeltal är effekterna av IFRS16 Leasing.

Investeringarna under kvartalet uppgick till MSEK 7,8 (5,4) varav MSEK 2,7 var hänförligt till investering i produktutveckling.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

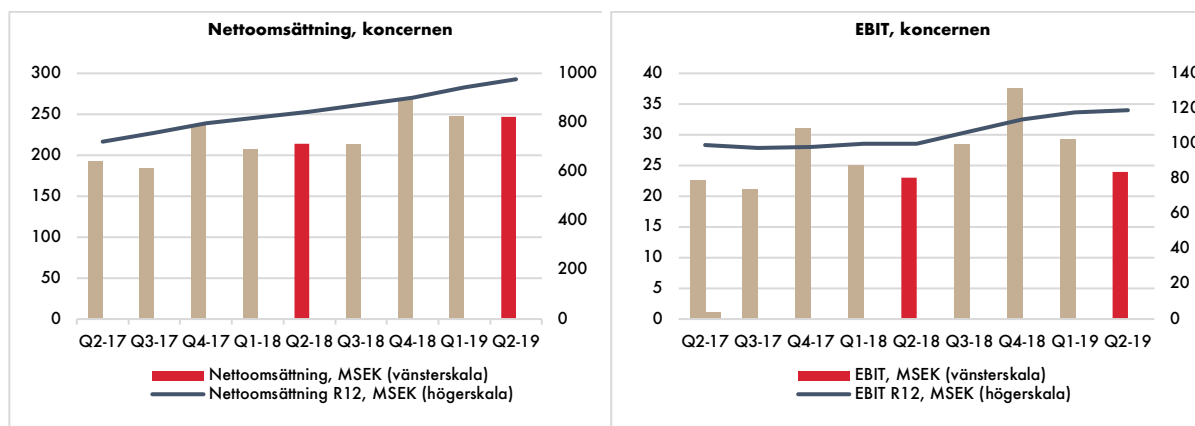
Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till MSEK 102,3 jämfört med MSEK 92,8 vid samma period 2018 och MSEK 45,7 vid årets slut 2018.

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till MSEK 66,4 (88,2).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- Patrik Andersson tillträdde som VD och koncernchef för GARO den 15 maj.
- Orvar Hurtig har utsetts som divisionschef för *E-mobility*.

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



Intäkter från kunder fördelade på produktområde och segment

Produktområde	Segment Sverige		Segment Övriga marknader	
	April - juni 2019	April - juni 2018	April - juni 2019	April - juni 2018
Installationsprodukter	70,8	60,3	54,5	47,6
Projekt	46,0	48,3	9,9	9,6
Tillfällig el	10,1	12,8	0,9	1,7
E-mobility	33,5	20,9	21,0	13,0
Totalt	160,4	142,3	86,3	71,9

Intäkter från kunder fördelade på produktområde och segment

Produktområde	Segment Sverige		Segment Övriga marknader	
	Jan - juni 2019	Jan - juni 2018	Jan - juni 2019	Jan - juni 2018
Installationsprodukter	133,5	116,4	108,6	93,5
Projekt	90,0	93,7	19,3	18,4
Tillfällig el	30,8	32,7	2,4	2,9
E-mobility	69,5	38,1	41,1	25,5
Totalt	323,8	280,9	171,4	140,3

Verksamhet och segment

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

GARO Sverige

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen i GARO Sverige ökade med 13% till MSEK 160,4 (142,3) under årets andra kvartal, främst drivet av en stark tillväxt inom *Installation* och *E-Mobility*.

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till MSEK 14,8 (15,1) och rörelsemarginalen uppgick till 9,2% (10,6). För att möta den snabbt växande efterfrågan inom E-mobility har GARO under kvartalet genomfört en rad satsningar i form av marknadsaktiviteter och organisationsförstärkningar. Dessa kostnader har inneburit att rörelsemarginalen sjunkit något.

PRODUKTOMRÅDEN

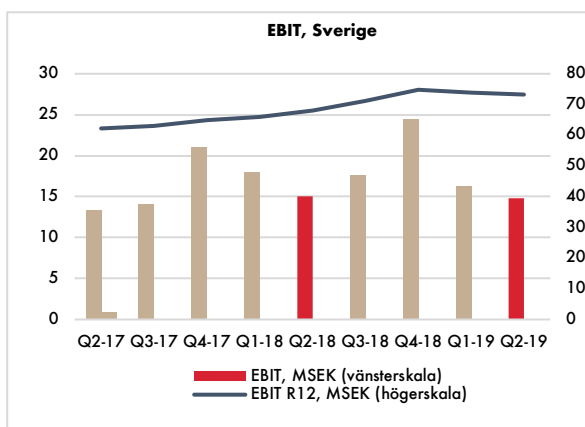
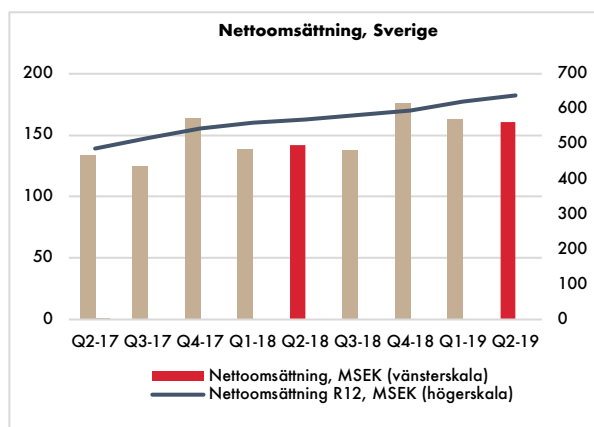
Inom bolagets basområde *Installation* fortsätter GARO att ta marknadsandelar och uppvisade under kvartalet en tillväxt på 17%. Marknaden för Installationsprodukter, där GARO är representerade hos samtliga större grossister, uppskattas ha vuxit med knappt 3% under kvartalet och strax över 4% för årets första sex månader.

Produktområdet *Tillfällig el* påvisade tecken på en begynnande avmattning under årets andra kvartal jämfört med samma period 2018. Under kvartalet lanserades, i samband med Elfack mässan i Göteborg, två nya produkter inom produktområde *Tillfällig el*: värme- och torkfläktar. Genom dessa produktlanseringar blir GARO:s produktutbud mot byggsektorn komplett, vilket banar väg för nya affärer. Aktiviteten på marknaden för *Tillfällig el* har under en längre period uppvisat en högre grad av volatilitet under de senaste kvartalen.

Produktområde *E-mobility* uppvisade en fortsatt bra försäljningsökning över hela produktprogrammet i Sverige och gav en tillväxt under andra kvartalet på 60%. Regeringen har tagit beslut om att återinföra "Klimatklivet" och "Ladda-hemma stödet" för att stödja utbyggnaden av laddinfrastruktur för el- och laddhybridbilar. Programmen, som är tillgängliga för hemma- och semipublika laddare, öppnade upp från 15 juli i år.

GARO Sverige		April - juni	April - juni	Jan - juni	Jan - juni		
Nyckeltal		2019	2018	2019	2018	R12	2018
Nettoomsättning	MSEK	160,4	142,3	323,8	280,9	638,4	595,5
Tillväxt	%	13	7	15	10	12	10
Rörelseresultat	MSEK	14,8	15,1	31,1	32,7	73,2	74,8
Rörelsemarginal	%	9,2	10,6	9,6	11,6	11,5	12,5
Investeringar	MSEK	6,4	4,2	12,0	7,5	19,3	15,3
Avskrivningar	MSEK	4,5	2,7	8,0	5,5	13,6	11,0
Antal anställda		233	235	233	235	235	234

För definition av nyckeltal se sid 18



GARO övriga marknader

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen i kvartalet inom GARO Övriga marknader ökade med 20% till MSEK 86,3 (71,9) med en stark tillväxt inom *E-mobility* såväl som inom byggrelaterade produktområden sammantaget. Alla länder där GARO är representerade uppvisade en bra utveckling.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 9,2 (7,7) och rörelsemarginalen uppgick till 10,7% (10,7) i det andra kvartalet.

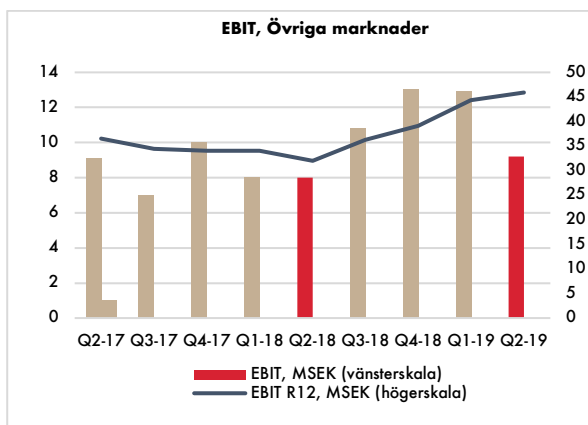
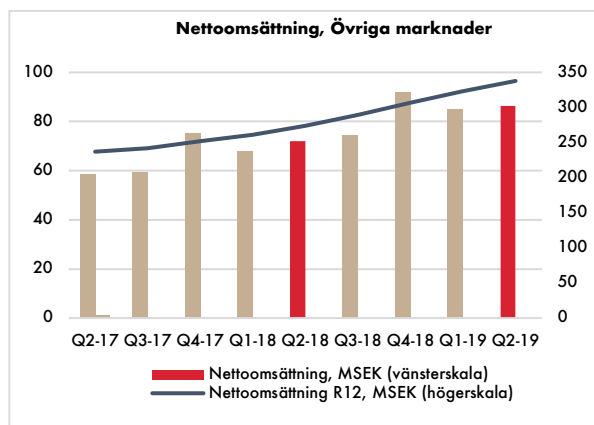
PRODUKTOMRÅDEN

Det stora produktområdet inom byggrelaterat *Installation* visade på fortsatt stabil tillväxt, medan försäljningen inom *Projekt* och *Tillfällig el* sammantaget var något lägre.

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

GARO Övriga marknader		April - juni	April - juni	Jan - juni	Jan - juni		
Nyckeltal		2019	2018	2019	2018	R12	2018
Nettoomsättning	MSEK	86,3	71,9	171,4	140,3	337,8	306,7
Tillväxt	%	20	23	22	19	23	22
Rörelseresultat	MSEK	9,2	7,7	22,1	15,3	45,9	39,1
Rörelsemarginal	%	10,6	10,7	12,9	10,9	13,6	12,7
Investeringar	MSEK	1,4	1,2	2,4	6,0	4,2	7,4
Avskrivningar	MSEK	1,1	1,0	2,0	1,9	4,1	4,0
Antal anställda	St	183	163	183	163	175	168

För definition av nyckeltal se sid 18



Hållbarhet

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

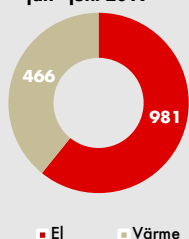
Under andra kvartalet 2019 lanserades produkter inom två olika produktområden med fokus på hållbarhet genom hela livscykeln;

- Nya kabel- och gatubelysnings-skåp som är ett led i GAROs arbete för hållbarhet. Skåpet är unikt på marknaden genom att det är framtaget i Magnelis® istället för varmförzinkad plåt. Magnelis® är ett material med mycket goda korrosionsegenskaper, men som inte avger några giftiga metaller ner i marken som galvaniserad plåt gör med tiden.
- En värme- och en torkfläkt. Båda dessa produkter är unika i sitt slag då GARO har integrerat mjukvara för en effektiv energianvändning, ett viktigt led i bolagets digitaliseringsstrategi.

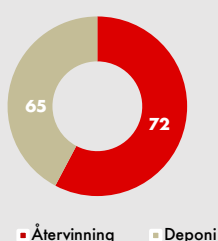
GARO har under kvartalet flyttat in i nya och större lokaler i Norge. Som ett led i bolagets hållbarhetsarbete kommer fastigheten vara utrustad med solpaneler som gör att GARO Norge blir självförsörjande på energi under vissa delar av året. Intressant är att solanläggningen även kommer att försörja fastighetens laddstationer.

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

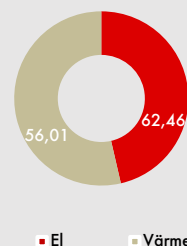
**Energianvändning (MWh)
Koncernen
jan - juni 2019**



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



**Energianvändning (Ton CO₂) utsläpp
jan - juni 2019**



Resultat moderbolaget

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

Moderbolagets omsättning uppgick under andra kvartalet till MSEK 142,5 (120,5), en ökning med 18%. Av detta utgjorde MSEK 45,6 (39,6) intern omsättning till övriga koncernbolag.

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till MSEK 9,7 (11,8).

Om GARO

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar och tillverkar innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland och Polen och koncernen är organiserad i två affärsområden GARO Sverige, och GARO Övriga marknader. GARO har ett brett sortiment och är marknadsledande inom ett flertal produktområden. Koncernen har ca 400 anställda och huvudkontoret finns i Gnosjö. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm OMX.

AFFÄRSIDÉ

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

VISION

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

MISSION

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

FINANSIELLA MÅL

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

VÄRDERINGAR

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

Allmänt

VERKSAMHETENS ART

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar och tillverkar innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland och Polen och koncernen är organiserad i två affärsområden GARO Sverige, och GARO Övriga marknader. GARO har ett brett sortiment och är marknadsledande inom ett flertal produktområden.

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

SÄSONGSVARIATIONER

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Apr – juni 2019	Apr - juni 2018	Jan – juni 2019	Jan – juni 2018	R12	Jan – dec 2018
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	246,7	214,2	495,1	421,2	976,2	903,7
Övriga rörelseintäkter	2,1	1,1	3,4	2,7	4,9	2,7
Summa rörelsens intäkter	248,8	215,3	498,6	423,9	981,1	906,4
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-124,3	-108,5	-249,7	-211,9	-494,9	-457,1
Övriga externa kostnader	-34,8	-26,5	-66,6	-52,6	-130,2	-116,1
Personalkostnader	-60,1	-53,7	-119,0	-104,0	-219,3	-204,4
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningsstillgångar	-5,6	-3,7	-10,1	-7,4	-17,7	-15,0
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	24,0	22,8	53,1	47,9	119,0	113,8
Resultat från finansiella poster						
Finansiellt netto	-0,5	-3,2	0,9	-4,1	-3,1	-8,1
Resultat före skatt	23,5	19,6	54,1	43,9	116,0	105,7
Inkomstskatt	-5,0	-4,2	-10,8	-9,3	-24,5	-23,0
Resultat efter skatt	18,4	15,4	43,3	34,5	91,5	82,7
Övrigt totalresultat:						
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	3,0	2,7	3,0	2,7	1,1	1,5
Övrigt totalresultat netto efter skatt	3,0	2,7	3,0	2,7	1,1	1,5
Summa totalresultat för året	21,4	18,1	46,3	37,2	92,6	84,2
Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare						
Nyckeltal per aktie						
Genomsnittligt antal aktier	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	1,84	1,54	4,33	3,45	9,15	8,27

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	60,4	52,9	55,1
Materiella anläggningstillgångar	145,7	101,3	100,3
Finansiella anläggningstillgångar	9,2	9,6	10,3
Summa anläggningstillgångar	215,3	163,8	165,7
Omsättningstillgångar			
Varulager	189,6	151,2	161,8
Kundfordringar	220,4	189,6	218,7
Övriga kortfristiga fordringar	13,0	17,4	11,1
Likvida medel	7,1	8,3	8,4
Summa omsättningstillgångar	430,1	366,5	400,1
SUMMA TILLGÅNGAR	645,5	530,2	565,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	6,6	4,9	3,6
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	275,9	224,7	272,6
Summa eget kapital	302,5	249,6	296,2
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	67,9	38,8	36,4
Övriga avsättningar	1,6	1,6	1,5
Uppskjutna skatteskulder	2,0	4,6	2,0
Summa långfristiga skulder	71,4	45,0	39,9
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	41,5	62,3	17,7
Leverantörsskulder	118,5	80,8	103,4
Övriga kortfristiga skulder	111,5	92,5	108,6
Summa kortfristiga skulder	271,5	235,7	229,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	645,5	530,2	565,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare <i>Belopp i MSEK</i>	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2018	20,0	2,1	230,6	252,7
Resultat för perioden			82,7	82,7
Övrigt totalresultat för perioden		1,5		1,5
Utdelning till aktieägare			-40,4	-40,4
Värdeförändring skuld sälloption			-0,3	-0,3
Utgående eget kapital 31 december 2018	20,0	3,6	272,6	296,2
Ingående eget kapital 1 januari 2019	20,0	3,6	272,6	296,2
Resultat för perioden			43,3	43,3
Övrigt totalresultat för perioden		3,0		3,0
Utdelning till aktieägare			-40,0	-40,0
Värdeförändring skuld sälloption			0,0	0,0
Utgående eget kapital 30 juni 2019	20,0	6,6	275,9	302,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	Apr-juni 2019	Apr-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	R12	Jan-dec 2018
Den löpande verksamheten						
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändring av rörelsekapital	25,2	21,0	49,2	38,7	110,5	99,9
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-1,9	-15,4	-16,7	-22,4	-20,4	-26,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23,3	5,6	32,5	16,3	90,1	73,9
Investeringsverksamheten						
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-3,8	-3,1	-6,1	-4,3	-11,0	-9,3
Förvärv av dotterföretag	-	-	-	-	-	-
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-4,7	-2,3	-9,0	-9,2	-13,8	-13,9
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,7	0,3	0,7	0,6	1,3	1,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,8	-5,1	-14,4	-12,9	-23,5	-21,9
Finansieringsverksamheten						
Upplåning /Amortering av lån	23,9	27,9	20,0	16,9	-28,3	-31,5
Utbetald utdelning till aktieägare	-40,0	-40,4	-40,0	-40,4	-40,0	-40,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-16,1	-12,5	-20,0	-23,6	-68,3	-71,9
Periodens kassaflöde	-0,7	-12,0	-1,9	-20,2	-1,6	-19,9
Kursdifferens i likvida medel	-0,6	0,2	0,6	0,3	0,4	0,1
Likvida medel vid periodens början	8,4	20,1	8,4	28,2	8,3	28,2
Likvida medel vid periodens slut	7,1	8,3	7,1	8,3	7,1	8,4

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	April – juni 2019	April- juni 2018	Jan – juni 2019	Jan – juni 2018	Jan – dec 2018
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	142,5	120,5	291,4	237,7	528,6
Övriga rörelseintäkter	4,1	3,2	7,4	5,4	10,7
Summa intäkter	146,5	123,7	298,9	243,1	539,3
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-90,8	-74,7	-186,0	-146,6	-331,4
Övriga externa kostnader	-16,8	-15,0	-33,1	-27,2	-52,0
Personalkostnader	-28,1	-19,6	-58,6	-42,2	-95,4
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,3	-2,4	-4,6	-4,9	-9,9
Övriga rörelsekostnader	1,3	-	2,6	-	5,9
Rörelseresultat	9,7	11,8	19,2	22,1	56,5
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	18,0	-	18,0	30,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,2	0,5	2,3	1,7	2,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1,1	-2,7	-	-4,4	-8,3
Resultat före skatt	9,9	27,6	21,5	37,4	80,9
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	13,0
Inkomstskatt	-2,2	-2,1	-4,4	-4,3	-15,5
Resultat efter skatt	7,7	25,5	17,1	33,1	78,4

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

<i>Belopp i MSEK</i>	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	21,0	12,5	15,6
Materiella anläggningstillgångar	51,5	49,4	49,6
Andelar i koncernföretag	43,7	43,7	43,7
Övriga finansiella anläggningstillgångar	26,2	25,4	24,1
Summa anläggningstillgångar	142,4	131,0	133,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	66,8	61,2	55,4
Kundfordringar	97,8	83,1	101,1
Övriga fordringar	86,7	90,1	96,1
Kassa och bank	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	251,3	234,5	252,7
SUMMA TILLGÅNGAR	393,7	365,5	385,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	13,6	1,8	8,2
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	158,5	147,9	186,8
Summa eget kapital	194,7	172,3	217,6
Obeskattade reserver	0,9	7,9	0,9
Avsättningar	2,8	3,3	2,8
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18,8	21,9	20,4
Summa långfristiga skulder	18,8	21,9	20,4
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	31,2	53,8	11,1
Kortfristiga ej räntebärande skulder	145,3	106,3	132,9
Summa kortfristiga skulder	176,5	160,1	144,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	393,7	365,5	385,7

OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Information segment	Sverige		Övriga Marknader		Eliminering		Koncernen	
	Kv2 2019	Kv2 2018	Kv2 2019	Kv2 2018	Kv2 2019	Kv2 2018	Kv2 2019	Kv2 2018
Omsättning								
Summa nettoomsättning	209,4	186,1	136,1	110,2	-98,8	-82,1	246,7	214,2
Intern nettoomsättning	-49,0	-43,8	-49,7	-38,3	98,8	82,1	-	-
Extern nettoomsättning	160,4	142,3	86,3	71,9	-	-	246,7	214,2
Rörelseresultat	14,8	15,6	9,2	7,7	-	-	24,0	22,8
Finansellt netto	-	-	-	-	-	-	-0,5	-3,2
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-5,0	-4,2
Årets nettoresultat	-	-	-	-	-	-	18,4	15,4

GARO KONCERNEN FLERÅRSÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

		April-juni 2019	April-juni 2018	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	R12	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	MSEK	246,7	241,2	495,1	421,2	976,2	902,3	796,0	657,8	554,1
Tillväxt	%	15	12	18	13	16	13	21	19	25
EBITDA	MSEK	29,6	26,5	63,2	55,3	136,7	128,8	110,3	84,8	74,3
EBITDA-marginal	%	12,0	12,4	12,8	13,1	14	14,3	13,9	12,9	13,4
Rörelseresultat	MSEK	24,0	22,8	53,1	47,9	119	113,8	98,1	73,8	62,4
Rörelsemarginal	%	9,7	10,6	10,7	11,4	12,2	12,6	12,3	11,2	11,3
Resultat per aktie, före och efter utspädning	SEK	1,84	1,54	4,33	3,45	9,15	8,27	n/a	n/a	n/a
Eget kapital, per aktie	SEK	30,3	25,0	30,3	25,0	32,3	29,6	25,3	19,4	-
Avkastning på eget kapital*	%	33,1	37,1	33,1	37,1	33,1	30,1	38,3	32,4	31,3
Investeringar	MSEK	7,8	5,4	14,4	13,5	23,5	21,9	51,4	12,8	13,8
Avskrivningar	MSEK	5,6	3,7	10,1	7,4	17,7	15,0	12,2	11,0	11,9
Soliditet	%	46,9	47,1	46,9	47,1	46,9	52,4	47,3	52,0	49,8
Nettoskuld	MSEK	102,3	92,9	102,3	92,9	102,3	45,7	56,1	-17,3	-0,4
Nettoskuld / EBITDA*	ggr	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8	0,4	0,5	-0,2	0,0
Antal anställda		416	398	416	398	410	402	376	274	254

För definition av nyckeltal se sid 18

NYCKELTAL SOM PÅVERKATS AV IFRS 16

		April- juni 2019	Justering för effekt av IFRS 16	Prof. April- jun 2019	April - juni 2018	Jan - jun 2019	Justering för effekt av IFRS 16	Prof. Jan - Juni 2019	Jan - Jun 2018
EBITDA	MSEK	29,6	-1,2	28,4	26,5	63,2	-3,3	59,9	55,3
EBITDA-marginal	%	12,0	-0,4	11,6	12,4	12,8	-0,7	12,1	13,2
Rörelseresultat	MSEK	24,0	-	24,0	22,8	53,1	-0,1	53,0	47,9
Nettoskuld	MSEK	102,3	-41,8	60,5	92,9				
Soliditet	%	46,9	+3,2	50,1	47,1				

För definition av nyckeltal se sid 18

KVARTALSDATA

Resultaträkning koncernen	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
<i>Belopp i MSEK</i>	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
Nettoomsättning	246,7	248,4	268,4	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6
Rörelsekostnader	-222,8	-219,2	-230,9	-184,2	-191,4	-181,9	-207,4	-163,0	-169,5	-158,0
Rörelseresultat	24,0	29,2	37,5	28,5	22,8	25,1	30,9	21,1	22,5	23,6
Finansiellt netto	-0,5	1,4	-1,3	-2,8	-3,2	-0,8	-1,6	-0,3	-0,2	-0,1
Resultat före skatt	23,5	30,6	36,2	25,7	19,6	24,3	29,3	20,8	22,3	23,5
Skatt	-5,0	-5,7	-10,7	-3,0	-4,2	-5,2	-3,3	2,4	-4,4	-5,0
Resultat efter skatt	18,4	24,8	25,5	22,7	15,4	19,1	26,0	23,2	17,9	18,5

Nettoomsättning per segment	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
<i>Belopp i MSEK</i>	2019	2019	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017
GARO Sverige	160,4	163,4	176,4	138,3	142,3	138,6	163,5	124,9	133,5	121,8
GARO Övriga marknader	86,3	85,0	92,0	74,4	71,9	68,4	74,8	59,2	58,5	59,8
Totalt koncernen	246,7	248,4	268,4	212,7	214,2	207,0	238,3	184,1	192,0	181,6

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

Nyckeltal, alternativa nyckeltal och definitioner

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

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

EBITDA: Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

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

Rörelseresultat: Resultat före finansiella poster och skatt

Rörelsemarginal, %: Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden

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

Eget kapital per aktie, Sek: Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens utgång

Avkastning på eget kapital, %: Resultat efter skatt senaste 12 månader dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Soliditet, %: Eget kapital i procent av balansomslutningen

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

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

R12: En summering av utfall från de senaste 12 månaderna

Alternativa nyckeltal

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

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

EBITDA: Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

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

R12: En summering av utfall från de senaste 12 månaderna

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

Ekonomisk information

INBJUDAN TILL PRESENTATION FÖR PRESS OCH ANALYTIKER

Den 22 augusti kl 09.30 presenterar VD och koncernchef Patrik Andersson och CFO Helena Claesson rapporten för det andra kvartalet och besvarar frågor i en telefonkonferens.

Telefonnummer:

Sverige: 010 884 80 16

Internationellt: +44 20 3936 2999

Deltagarkod: 414711

Presentationen som används under telefonkonferensen kan laddas ner på www.garo.se, under Investor Relations. En inspelning av telefonkonferensen kommer att vara tillgänglig på bolagets hemsida efteråt.

FÖR YTTRELLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

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

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

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

FINANSIELL KALENDER

Kommande rapporttillfällen;

Tredje kvartalet 2019

7 november 2019

Bokslutskommuniké

18 februari 2020

Första kvartalet 2020

19 maj 2020

Årsstämma 2019

19 maj 2020

FRAMÅTBlickande INFORMATION

Vissa uttalanden i denna rapport är framåtblickande och det faktiska utfallet kan bli väsentligt annorlunda. Förutom de faktorer som särskilt framhållits kan andra faktorer ha en materiell påverkan på det faktiska utfallet. Sådana faktorer inbegriper, men är inte begränsade till, det allmänna ekonomiska läget, förändringar av valutakurser och räntor, politisk utveckling, påverkan av konkurrerande produkter och priser på dessa, svårigheter vid produktutveckling och vid kommersialisering, tekniska problem, avbrott i tillgången på råvaror och kreditförluster avseende större kunder.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Verkställande direktören och styrelsen försäkrar att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Gnosjö den 22 augusti 2019

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

Stefan Jonsson
Ordförande

Rickard Blomqvist
Styrelseledamot

Susanna Hilleskog
Styrelseledamot

Per Holmstedt
Styrelseledamot

Mari-Katharina Kadowaki
Styrelseledamot

Lars-Åke Rydh
Styrelseledamot

Jonas Lothander
Styrelseledamot
Arbetsstagarrepresentant

Patrik Andersson
VD och koncernchef

Denna information är sådan information som GARO aktiebolag är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning samt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 22 augusti 2019 kl. 07.30