



Delårsrapport januari- september 2025

Starkare kassaflöde och fortsatt fokus på vägen mot uthållig återhämtning

STARKARE KASSAFLÖDE OCH FORTSATT FOKUS PÅ VÄGEN MOT UTHÅLLIG ÅTERHÄMNTNING

JULI – SEPTEMBER 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 251,3 MSEK (269,4).
- Nettoomsättningen minskade med 7 procent (-11).
- Operationellt rörelseresultat¹ uppgick till 2,5 MSEK (0,4).
- Operationell rörelsemarginal¹ uppgick till 1 procent (0,1).
- Rörelseresultatet uppgick till -1,6 MSEK (-48,0)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 11,0 MSEK (-20,1).
- Resultat efter skatt uppgick till -4,5 MSEK (-41,9).
- Resultat per aktie² uppgick till -0,09 SEK (-0,84).

JAN - SEPTEMBER 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 782,5 MSEK (868,3).
- Nettoomsättningen minskade med 10 procent (-18).
- Operationellt rörelseresultat¹ uppgick till 3,8 MSEK (-10,5).
- Operationell rörelsemarginal¹ uppgick till 0,5 procent (-1,2).
- Rörelseresultatet uppgick till -3,1 MSEK (-58,9)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 20,7 MSEK (-73,1).
- Resultat efter skatt uppgick till -13,0 MSEK (-58,6).
- Resultat per aktie² uppgick till -0,26 SEK (-1,17).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET OCH EFTER KVARTALET

- Jonas Klarén kommer lämna sin tjänst som VD- och koncernchef för GARO i slutet av januari 2026. Rekrytering av ny VD- och koncernchef är påbörjad.
- Stärkt finansiell kontroll – Som en effekt av ett över tid förbättrat kassaflöde har tillgänglig checkkredit återbetalts med MEUR 2,5.
- Koncernledningen har sedan tidigare förstärks med COO, CHRO och CTO. Under kvartalet har koncernledningen justerats ytterligare, där bland annat tidigare affärsområdeschef Niklas Rönnäng lämnat GARO.
- Under kvartalet har GARO påbörjat samarbete för leveranser av LS4'or till Hyundais europeiska fabrik i Tjeckien, samt gjort affärer med Sze i Slovakien för Kia-fabriken. Båda affärerna är ett kvitto på kvaliteten i GAROs laddare där varje enskild komponent är särskilt utvald för att ge en robust laddare med en låg livscykelkostnad.
- Roger Törnberg tillträder som ny Business Development Director på GARO, se separat pressmeddelande den 11 november.

1) För definitioner se sidan 22

2) Före och efter utspädning

STARKARE KASSAFLÖDE OCH FORTSATT FOKUS PÅ VÄGEN MOT UTHÅLLIG ÅTERHÄMTNING

GARO-KONCERNEN¹	juli-sept 2025	juli-sept 2024	+/- %	jan-sept 2025	jan-sept 2024	R12	jan – dec 2024
Nettoomsättning, MSEK	251,3	269,4	-7	782,5	868,3	1 066,3	1 152,0
Operationell EBITDA, MSEK	15,8	14,3		44,1	32,1	61,0	49,0
Operationell EBITDA-marginal, %	6,3	5,3		5,6	3,7	5,7	4,3
Operationellt rörelseresultat, MSEK	2,5	0,4		3,8	-10,5	7,1	-7,2
Operationell rörelsemarginal, %	1,0	0,1		0,5	-1,2	0,7	-0,6
Rörelseresultat, MSEK	-1,6	-48,0		-3,1	-58,9	0,1	-55,6
Resultat efter skatt, MSEK	-4,5	-41,9		-13,0	-58,6	-14,5	-60,1
Resultat per aktie ² , SEK	-0,09	-0,84		-0,26	-1,17	-0,29	-1,20
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	11,0	-20,1		20,7	-73,1	56,1	-35,8
Avskrivningar, MSEK	13,4	13,8		40,2	42,6	53,8	56,2
Investeringar, MSEK	1,6	4,8		6,3	15,4	8,4	19,6
Soliditet, %	51,5	47,3		51,5	47,3	51,5	50,0
Eget kapital per aktie, SEK	10,78	11,08		10,78	11,08	10,78	11,11
Avkastning på eget kapital, %	-2,6	-10,1		-2,6	-10,1	-2,6	-10,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,0	-8,8		0,0	-8,8	0,0	-8,4
Nettoskuld (+) / nettokassa (-), MSEK	269,9	318,9		269,9	318,9	269,9	285,1
Nettoskuld (+) / nettokassa (-) exkl. IFRS16, MSEK	217,8	254,5		217,8	254,5	217,8	222,4
Antal anställda	374	428		374	428	394	406

1) För definition av nyckeltal se sid 21-24

2) Före och efter utstädning



VD JONAS KLARÉN KOMMENTERAR KVARTALET

Det tredje kvartalet har präglats av fortsatt genomförande med ett stegvis starkare grepp om vår kärnaffär. Efter strukturell omställning ser vi nu tydliga effekter i form av förbättrade kassaflöden, stabilare produktion och ökad tydlighet i roller och ansvar. Samtidigt kvarstår en markant obalans mellan våra affärsområden, Electrification och E-mobility, där det senare fortsatt tynger koncernens samlade resultat.

GARO ELECTRIFICATION – STABILITET OCH KONTROLL

Affärsområdet uppvisade ett stabilt kvartal med omsättning i nivå med fjolåret (-1 procent) och ett förbättrat operationellt rörelseresultat på 21,7 MSEK. Särskilt glädjande är att Installation växer med 4 procent jämfört med föregående år, samt att projektaffären återhämtar sig efter sommaren. Våra bolag i Storbritannien, Irland och Finland fortsätter utvecklas positivt. I Sverige ser vi tecken på att grossisterna börjar fylla på sina lager inför 2026, även om en svag byggmarknad fortfarande påverkar. Arbetet med ERP-projektet är inne i en intensiv fas där investeringstakten är hög, men projektet är avgörande för vår långsiktiga effektivitet.

GARO E-MOBILITY – EN STRATEGISK ÖVERSYN

E-mobility utvecklas fortsatt svagt med en minskad omsättning på 22 procent i kvartalet vilket resulterat i ett operationellt rörelseresultat på -19,2 MSEK. Marknaden för hemmaladdning har successivt övergått till ett volymdrivet lågprissegment med begränsad lönsamhet, där pris snarare än prestanda och kvalitet styr kundernas val. Det är en spelplan där GAROs styrkor, kvalitet, säkerhet och systemintegration, inte fullt ut kommer till sin rätt. GARO har därför tagit beslutet att öka fokus mot publik och semipublik laddning. Det är i dessa tillämpningar som GARO kan skapa ytterligare värde genom driftsättning, service och helhetslösningar som integreras med energi- och fastighetssystem. Trots utmaningarna har flera viktiga steg tagits inom affärsområdet:

- LS4-plattformen visar stabil försäljning och uppskattas särskilt på exportmarknaderna där publik laddning växer.
- Entity-plattformen har stärkts tekniskt och lanseringen av installatörsgrenssnittet planeras till årsskiftet, vilket stärker GAROs position inom större nätverk och professionella installationer.

FINANSIELL UTVECKLING OCH RIKTNING

Koncernens omsättning uppgick till 251 MSEK (269), en minskning med 7 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Det operationella rörelseresultatet uppgick till 2,5 MSEK (0,4). Kassaflödet förbättras genom minskade lager. Administrationskostnaderna ligger fortsatt högt, främst till följd av konsulter kopplade till ERP-införandet, en kontrollerad investering för framtiden. Vidare har vi nått en uppgörelse med flera av våra leverantörer gällande tidigare lagda prognoser, vilket bidrog positivt till kvartalet.

Våra prioriteter framöver är tydliga, stärka lönsamheten inom GARO Electrification, minska kapitalbindningen inom GARO E-mobility samt att fortsätta bygga framtidens GARO, steg för steg.

ORGANISATION OCH LEDARSKAP

Den nya organisationsstrukturen är satt. I Sverige fortsätter arbetet med ökad kundnärhet och tätare uppföljning. Parallellt förstärks samarbetet mellan produktutveckling, inköp och produktion. Vi lägger stort fokus på kultur och ledarskap. Team GARO är inte en slogan, det är vårt sätt att arbeta. Det handlar om ansvar, samspel och tempo.

VÄGEN FRAMÅT

Under september genomförde företagsledningen de årliga strategidagarna tillsammans med styrelsen. Syftet var att skapa en gemensam och faktabaserad bild av nuläget, identifiera strukturella begränsningar som påverkat vår förmåga att leverera stabil lönsamhet och tydliggöra vår långsiktiga färdriktning mot 2030 och vidare. Ledningen intensifierar nu arbetet och konkretiserar hur GARO ska gå från återhämtning till uthållig tillväxt och bli ett starkare och mer lönsamt företag.

Målet är tydligt - att göra GARO till installatörens bästa vän och en pålitlig europeisk ledare inom elektrifiering och temporär kraft. Med denna struktur skapar vi en mer förutsägbar och uthållig utveckling

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Trots ett fortsatt utmanande marknadsläge syns tecken på stabilisering i flera kärnmarknader.

Marknaden för nybyggnation av småhus och lägenheter i Norden har hittills under 2025 legat på en låg nivå. De positiva signalerna om lägre räntor och fallande inflation har hittills motverkats av global osäkerhet och kostnadsdrivande faktorer relaterade till konflikter och störningar i leverantörskedjor. En tydlig vändning i den nordiska bostadsbyggnationen bedöms därför komma först under 2026.

Vi ser en stabil grund i efterfrågan på produkter och lösningar för elektrifiering, tillfällig kraft och energieffektivisering. Samhällsutvecklingen fortsätter att drivas av investeringar i infrastruktur, behovet av publik laddning, energiomställning och renovering av befintligt fastighetsbestånd. GARO står väl positionerade för att möta denna utveckling. Vår breda portfölj inom Electrification, från installationsprodukter till projektlösningar och tillfällig el, tillsammans med vårt utbud inom publik laddning utgör en stabil bas för framtida tillväxt när marknaden successivt vänder uppåt.

Jonas Klarén
Vd och koncernchef



Resultat

NETTOOMSÄTTNINGEN

Det varierade marknadsläget fortsatte att påverka försäljningen i tredje kvartalet. Nettoomsättningen minskade till 251,3 MSEK (269,4) vilket är sju procent lägre jämfört med samma kvartal 2024. Omsättningen inom GARO Electrification var i linje med samma kvartal 2024, medan GARO E-mobility uppvisade en minskning med 22 procent eller 15 MSEK.

Nettoomsättningen för perioden januari till och med september 2025 uppgick till 782,5 MSEK (868,2) vilket är tio procent lägre jämfört med samma period 2024.

RÖRELSERESULTAT

Operationellt rörelseresultat för tredje kvartalet uppgick till 2,5 MSEK jämfört med 0,4 MSEK för motsvarande kvartal 2024, vilket gav en operationell rörelsemarginal på 1,0 procent (0,1). Det operationella rörelseresultatet förklaras till större del av en svag försäljning, främst inom GARO E-mobility. Bruttomarginalen har sammantaget legat på likvärdig nivå som de senaste kvartalen, där starkare marginaler inom GARO Electrification motverkats av lägre bruttomarginal inom GARO E-mobility, ett resultat av förändrad produktmix. Administrationskostnaderna låg fortsatt högt, främst till följd av konsulter kopplade till ERP-införandet, en kontrollerad investering i framtiden. Operationellt rörelseresultat för perioden januari till och med september uppgick till 3,8 MSEK (-10,5).

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till -1,6 MSEK (-48,0) där resultatet har belastats med 4,1 MSEK i avvecklingskostnader för avgående personal. För perioden januari till och med september uppgick rörelseresultatet till -3,1 MSEK (-58,9) vilket belastats med 7,0 MSEK i avvecklingskostnader för avgående personal.

FINANSIELLA POSTER

Koncernens finansnetto under tredje kvartalet uppgick till -3,9 MSEK (-3,2) och inkluderar valutaeffekt från lån och terminssäkringar. Räntenettot för tredje kvartalet uppgick till -1,5 MSEK (-3,1). Koncernens finansnetto för perioden januari till och med september 2025 uppgick till -12,0 MSEK (-8,5).

SKATT

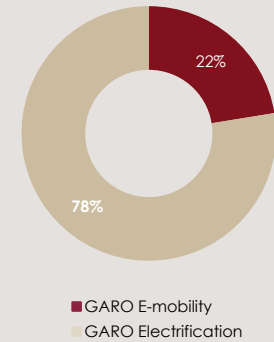
Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -4,5 MSEK (-41,9) och resultat per aktie (före och efter utspädning) uppgick till -0,09 SEK (-0,84). Uppbokad skattefordran i kvartalet uppgick till 1,1 MSEK (9,3).

Resultat efter skatt för perioden januari till och med september uppgick till -13,0 MSEK (-58,6). Resultat per aktie (före och efter utspädning) för perioden januari till och med september uppgick till SEK -0,26 (-1,17).

Uppbokad skattefordran för perioden januari till och med september uppgick till 2,1 MSEK (8,8).

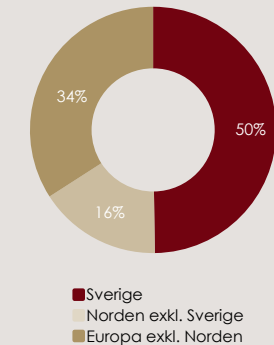
NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

per affärsområde, jan-sept 2025



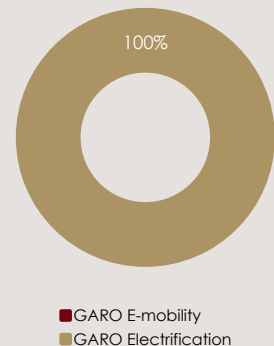
NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

per geografiskt område, jan-sept 2025



RÖRELSERESULTATETS FÖRDELNING

per affärsområde, jan-sept 2025



KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Till följd av säsongsvariationer är GAROs kassaflöde normalt svagare under tredje kvartalet, följt av starkare kassaflöden under fjärde kvartalet och första kvartalet nästkommande år.

Tredje kvartalets kassaflöde ifrån den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 5,1 MSEK (12,0). Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet under tredje kvartalet uppgick till 11,0 MSEK (-20,1).

Kapitalbindning i lager har under tredje kvartalet netto minskat med 18 MSEK, vilket tillsammans med generell förändring av kundfordringar och leverantörsskulder förklarar kvartalets kassaflöde.

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital, för perioden januari till och med september 2025, uppgick till 20,7 MSEK (-73,1).

GARO har sedan tidigare en deposition hos leverantör för beställda, men ännu ej avropade, order för material. Depositionen, som är i Euro, har varit oförändrad under kvartalet och uppgick vid periodens slut till motsvarande 43,2 MSEK.

Investeringarna under kvartalet uppgick till netto 1,6 MSEK (4,8) där 0,6 MSEK under kvartalet var hänförligt till produktutveckling (2,4). Investeringar under perioden januari till och med september 2025 uppgick till 6,3 MSEK (15,4).

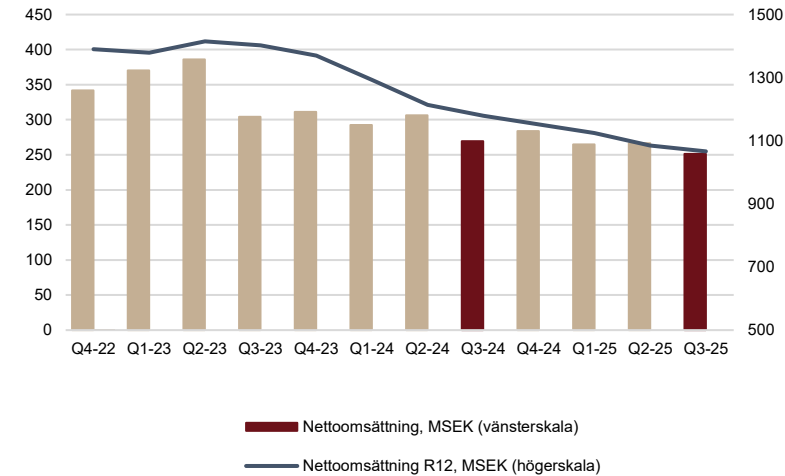
Nyttjanderättstillgångar (leasing- och hyreskontrakt) har under kvartalet netto minskat med 3,2 MSEK (-4,1).

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

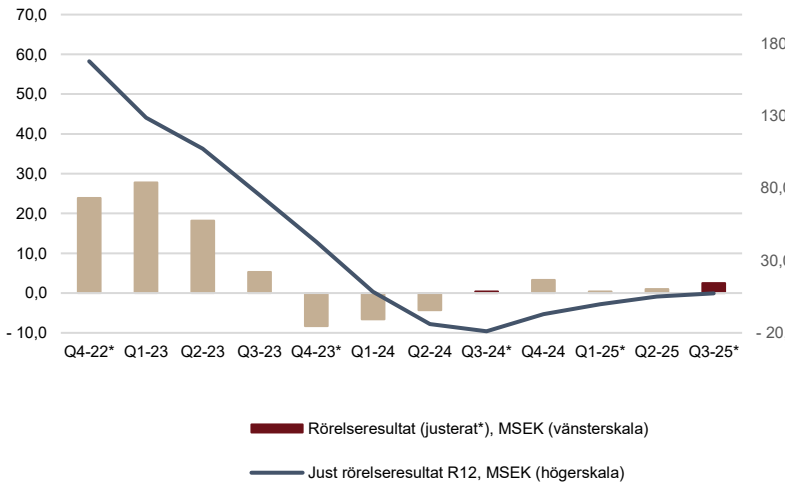
Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 269,9 MSEK (318,9). Koncernens nettoskuld exklusive leasingskulder, det vill säga effekter av IFRS 16, uppgick till 217,8 MSEK (254,5). Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 49,5 MSEK (59,3) och soliditeten uppgick till 51,5 procent (47,3).

Under kvartalet har GARO återbetalat 2,5 MEUR av tillgänglig checkkredit, vartefter tidigare gällande särskilda villkor kopplade till koncernens kassaflöde har upphört.

NETTOOMSÄTTNING, KONCERNEN



OPERATIONELLT RÖRELSERESULTAT, KONCERNEN



GARO-AKTIE

Antalet aktier uppgick vid periodens slut till 50 000 000 (50 000 000). Genomsnittligt antal aktier uppgick under tredje kvartalet 2025 till 50 000 000 (50 000 000). Den 30 september 2025 stängde aktiekursen på 18,18 SEK (21,90).

I samband med årsstämman 2025 beslutades om två riktade emissioner om totalt 950 000 teckningsoptioner för ledande befattningshavare. Programmet har tre års löptid och bedöms bidra till uppfyllnad av GAROs långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål.

Under andra kvartalet tecknade VD och koncernchef 500 000 optioner, varefter delar av koncernledningen under tredje kvartalet har tecknat 225 000 optioner.

Med hänsyn till att VD och koncernchef Jonas Klarén avslutar sin anställning i slutet av januari 2026, har GARO beslutat att utnyttja möjligheten att återköpa de 500 000 optioner som ställts ut till honom.

HÄNDELSE EFTER KVARTALET UTGÅNG

Efter kvartalets utgång meddelade GARO att Roger Törnberg kommer tillträda som ny Business Development Director. Roger har över 30 års erfarenhet från ledande befattningar hos Sonepar/Elektroskandia och kommer att spela en nyckelroll i att stärka samarbetet mellan GARO, grossister och installatörer, med målet att ytterligare fördjupa GAROs position som installatörens förstahandsval, både för enskilda komponenter och kompletta helhetslösningar inom strömförsörjning.

Utöver detta har det fram till denna rapportens publicering, inte skett några andra väsentliga händelser eller framkommit information om förhållanden, varken gynnsamma eller ogynnsamma, som motiverar ytterligare upplysningar.

VALBEREDNINGEN UTSEDD

Valberedningen till årsstämman 2026 består av Niklas Bogefors utsedd av Lars Svensson, Tomas Risbecker utsedd av Svolder AB, Rickard Blomqvist utsedd av Volador AB samt Axel Barnekow Widmark i egenskap av styrelsens ordförande i GARO AB.

Niklas Bogefors har utsetts till valberedningens ordförande.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2026 kommer att äga rum den 13 maj 2026 i Hillerstorp. Vänligen se www.garogroup.se för mer information.

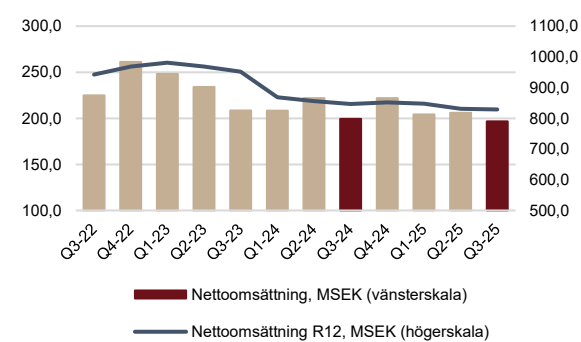


Affärsområde GARO Electrification

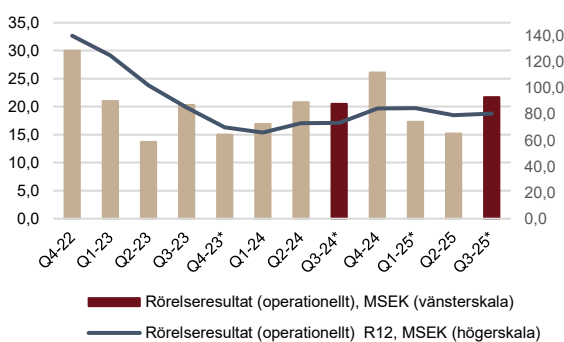
GARO ELECTRIFICATION NYCKELTAL		juli-sept 2025	juli-sept 2024	jan - sept 2025	jan - sept 2024	R12	jan - dec 2024
Nettoomsättning	MSEK	196,7	199,4	606,9	629,4	828,8	851,3
Tillväxt	%	-1	-4	-4	-9	-2	-6
Operationellt rörelseresultat	MSEK	21,7	20,5	54,2	58,2	80,4	84,4
Operationell rörelsemarginal	%	11,0	10,3	8,9	9,3	9,7	9,9
Investeringar	MSEK	0,2	2,1	4,2	6,5	5,6	7,9
Avskrivningar	MSEK	6,1	6,1	18,5	19,1	24,9	25,5
Antal anställda		257	283	257	283	271	281
Andel försäljning per produktområde;							
Installation	%	69	66	68	64	68	65
Projekt	%	26	30	28	31	28	30
Tillfällig el	%	5	4	4	5	4	5

För definition av nyckeltal se sid 21-23

NETTOOMSÄTTNING, GARO ELECTRIFICATION



OPERATIONELLT RÖRELSERESULTAT, GARO ELECTRIFICATION



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Under kvartalet uppgick nettoomsättningen inom affärsområdet till 196,7 MSEK vilket är strax under omsättningen för samma kvartal föregående år. Under kvartalet var försäljningen i Sverige 13 procent lägre jämfört med samma kvartal 2024. Norden uppvisade en tillväxt på 5 procent, och övriga Europa uppvisade en tillväxt på 18 procent, där försäljningen på Irland var fortsatt stark i kvartalet.

Nettoomsättningen för perioden januari till och med september 2025 uppgick till 606,9 MSEK (629,4).

Det operationella rörelseresultat för tredje kvartalet, uppgick till 21,7 MSEK (20,5) vilket gav en operationell rörelsemarginal på 11,0 procent (10,3). Resultatet förklaras av tillväxt med förstärkta bruttomarginaler på Irland och i Storbritannien, som sedan till viss del motverkats av kostnader för pågående ERP projekt. Operationellt rörelseresultat för perioden januari till och med september uppgick till 54,2 MSEK (58,2) med en rörelsemarginal på 8,9 procent (9,3).

Rörelseresultat för tredje kvartalet 2025 uppgick till 20,7 MSEK (11,7) och är belastat med 1,0 MSEK i avvecklingskostnader för uppsagd personal.

VERKSAMHETEN

Försäljningen inom produktområde Installation ökade med fyra procent jämfört med samma kvartal 2024, medan försäljningen inom produktområde Projekt och Tillfällig el båda minskade med 12 procent vardera. Det ska dock noteras att försäljningen inom produktområde Projekt var sekventiellt högre under september, och nuvarande orderingång indikerar att även oktober kommer att bli sekventiellt bättre. Detta visar att GAROs säsongsvariation gäller även för 2025, där fjärde kvartalet normalt är GAROs starkaste kvartal.

Verksamheterna på Irland, i Storbritannien och i Norge fortsätter att visa en positiv trend. Genom breddat produktprogram noteras ökad försäljning och förbättrad lönsamhet i dessa länder.

Sammantaget är uppfattningen att försäljningen har stabiliserats på en låg nivå i Norden. GARO fokuserar nu på att utöka och bredda produkterbjudandet till nya marknadssegment, och har fortsatt positiva kunddialoger kring detta.

MARKNADEN

Marknaden för nybyggnation av småhus och lägenheter i Sverige låg kvar på en mycket låg nivå under första halvåret 2025. Positiva signaler som lägre räntor och fallande inflation överskuggas av negativ global osäkerhet relaterat till tullar och eskalerande konflikter i olika delar av världen. Dessutom saknas kraftfulla åtgärder från regeringen för att återuppta bostadsbyggandet, varför GAROs övergripande bedömning är att en tydlig vändning i den nordiska bostadsbyggnationen kan förväntas först under 2026. Boverkets egna bedömningar är att konjunkturen vänder svagt uppåt från andra kvartalet 2026.

När byggverksamheten ökar kommer detta gradvis att driva en ökad efterfrågan på GAROs produkter inom detta affärsområde.



Affärsområde GARO E-mobility

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Under kvartalet uppgick nettoomsättningen inom affärsområdet GARO E-mobility till 54,5 MSEK att jämföras med 70,0 MSEK samma kvartal 2024, en minskad tillväxt på 22 procent eller 15 MSEK. I Sverige sjönk försäljningen med 23 procent. För övriga Norden och Europa exklusive Sverige minskade försäljningen med två respektive fem miljoner jämfört med samma kvartal 2024.

Nettoomsättningen för perioden januari till och med september 2025 uppgick till 175,6 MSEK (238,8).

Operationellt rörelseresultat för tredje kvartalet uppgick till -19,2 MSEK (-20,1) vilket gav en operationell rörelsemarginal på -35,2 procent (-28,7), och förklaras av låg försäljning. Operationellt rörelseresultat för perioden januari till och med september 2025 uppgick till -50,4 (68,8).

Rörelseresultat för tredje kvartalet 2025 uppgick till -22,3 MSEK (-59,4) och är belastat med 3,1 MSEK i avvecklingskostnader för uppsagd personal.

VERKSAMHETEN

GARO bedömer fortsatt att destinationsladdning kommer vara en viktig del inom uppbyggnaden av infrastrukturen i Europa. Det vill säga, elbilsförare vill helst ladda när de når sitt mål, sin destination.

Under kvartalet har GARO haft bra och givande dialoger med Eon och Hyundai, vilket lett till ett samarbete där GARO levererat över 80 stycken LS4 till Hyundais europeiska fabrik i Tjeckien. Vidare har dialogerna även skapat affärer med Sze i Slovakien för Kia-fabriken, dit GARO kommer att leverera semipublik laddning. Affärerna är ytterligare ett kvitto på kvaliteten i GAROs laddare där varje enskild komponent är särskilt utvald för att ge en robust laddare med en låg livscykelkostnad. Vidare krävde installationerna fiberuppkoppling, för att minska risk för åskskador.

MARKNADEN

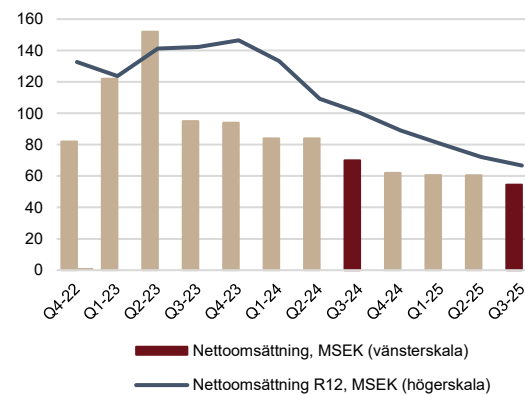
Marknaden för elbils-laddning – E-mobility – är fortsatt komplex och utmanande. Det makroekonomiska läget skapar en osäkerhet bland investerarna vilket gör att många projekt skjuts på framtiden. Trots dessa utmaningar lyckas GARO omvandla sin marknadsnärvaro och kundfokus till konkreta affärer.

På den europeiska marknaden noteras en gradvis ökad efterfrågan för publik AC-laddning, inte enbart för personbilar utan även för tunga elfordon. GAROs laddlösningar klarar nya regulatoriska krav på specifika marknader, där exempelvis nya cybersäkerhetskrav för laddning har implementerats inom EU. Att uppfylla dessa direktiv är en förutsättning för att kunna sätta nya produkter på marknaden. GAROs laddare är framtagna för att klara dagens och framtidens krav.

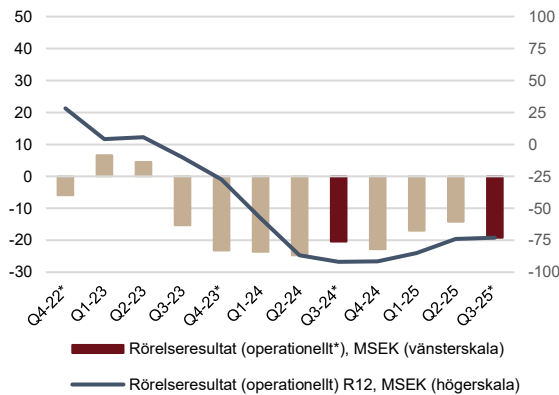
GARO E-MOBILITY NYCKELTAL		juli-sept 2025	juli-sept 2024	jan - sept 2025	jan- sept 2024	R12	jan – dec 2024
Nettoomsättning	MSEK	54,5	70,0	175,6	238,8	237,5	300,7
Tillväxt	%	-22	-26	-26	-35	-29	-35
Operationellt rörelseresultat	MSEK	-19,2	-20,1	-50,4	-68,8	-73,2	-91,6
Operationell rörelsemarginal	%	-35,2	-28,7	-28,7	-28,8	-30,8	-30,5
Investeringar	MSEK	1,4	2,7	2,1	8,9	4,9	11,7
Avskrivningar	MSEK	7,2	7,8	21,8	23,5	29,0	30,7
Antal anställda		117	145	117	145	122	125

För definition av nyckeltal se sid 21-24

NETTOOMSÄTTNING, GARO E-MOBILITY



OPERATIONELLT RÖRELSERESULTAT, GARO E-MOBILITY



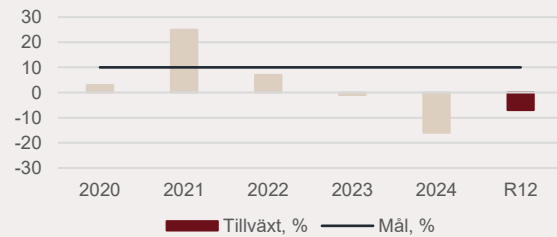
GAROs finansiella mål

FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT

Tillväxten ska, över en konjunkturcykel, organiskt uppgå till minst 10 procent.

MÅL

≥ 10 %

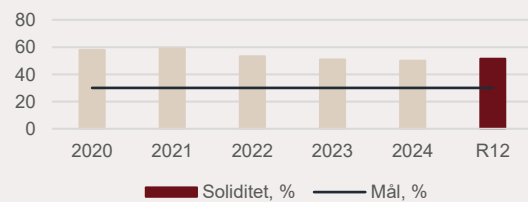


SOLIDITET

Soliditeten ska ej understiga 30 procent.

MÅL

≥ 30 %

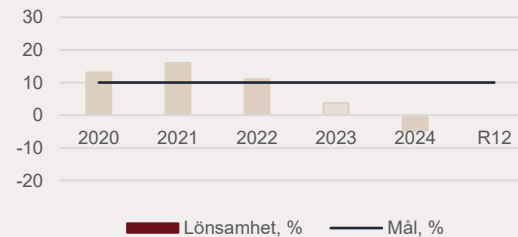


LÖNSAMHET

Rörelsemarginalen för koncernen ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10 procent av nettoomsättningen.

MÅL

≥ 10 %

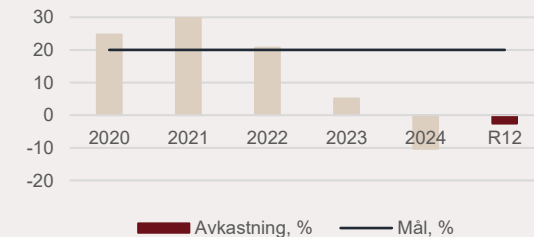


AVKASTNING

Avkastningen på eget kapital ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20 procent.

MÅL

≥ 20 %

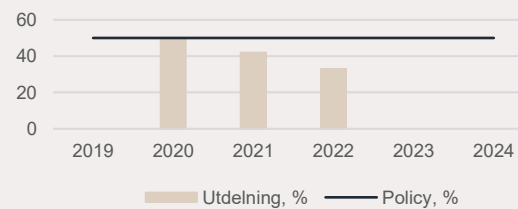


UTDELNINGSPOLICY

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.

MÅL

≥ 50 %



Allmänt

VERKSAMHETENS ART

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar, tillverkar och marknadsför innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i flera länder där koncernen är organiserad i två affärsområden, GARO Electrification och GARO E-mobility. GAROs affärsidé är att med fokus på innovation, hållbarhet och design utveckla 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 fluktuerat 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 kunders anläggningar och fakturorna har betalats.

HÅLLBARHETSARBETET

GAROs hållbarhetsarbete bygger på tre fundament som alla är en del av det strategiska ramverket; klimat, cirkulär ekonomi samt ansvarfullt företagande. Strategin ligger till grund för att möta lagkrav, marknadsförväntningar, tillväxt och avkastning för investerare, samtidigt som den stärker upp GAROs sociala kapital genom att attrahera, uppmuntra och behålla medarbetare. För mer information om GAROs mål för en mer hållbar framtid, hänvisas till GAROs årsredovisning för 2024 sid 28-41.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som en internationell koncern med geografisk spridning är GARO exponerad för ett antal strategiska, affärsmässiga och finansiella risker. Strategisk risk inom GARO definieras som framväxande risker som påverkar verksamheten på lång sikt, såsom tekniska förändringar och makroekonomisk utveckling. Affärsmässiga risker kan delas in i operativa, hållbarhetsrelaterade, efterlevnadsregler samt juridiska och kommersiella risker. De finansiella riskerna inkluderar valutarisker, ränterisker, råvaruprisrisker, skatterisker med mera. Dessa riskområden kan alla påverka affären negativt både på lång och kort sikt, men kan också skapa affärsmöjligheter om de hanteras väl.

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

Mer detaljerad information om GAROs risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna under not 3 på sid 60-63 i årsredovisningen för 2024. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.garogroup.se.

AFFÄRSOMRÅDEN

GARO delar in sin verksamhet i två affärsområden tillika segment; GARO Electrification och GARO E-mobility.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående sker i enlighet med de principer som beskrivs i årsredovisningen för 2024. Inga transaktioner med närstående har förekommit under året med undantag för utbetalning av arvoden till styrelse, ersättningar till ledande befattningshavare samt transaktioner med koncernbolag.

ANSTÄLLDA

Antalet anställda i koncernen uppgick per den 30 september 2025 till 374 (428) exklusive uppsagd arbetsbefriad personal (406 per 31 december 2024).

REDOVISNINGSPRINCIPER

GARO tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS redovisningsstandarder), såsom de antagits av EU, Årsredovisningslagen (1995:1554) samt rekommendationer och uttalanden från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Upplýsingar i enlighet med IAS 34, 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen på sidorna 1-20 som utgör en integrerad del av denna finansiella rapport. Vidare framkommer upplýsingar enligt IAS 34.16A samt IFRS 5 förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

GARO har en fastighet ute till försäljning och bedömer att det är högst sannolikhet att denna kommer att avyttras inom 6-12 månader och uppfyller därmed kriterierna för att redovisa i enlighet med IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Innebörderna av att en grupp av tillgångar och skulder klassificeras som att de innehas för försäljning är att deras redovisade värden kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning och inte genom användning. Alla tillgångar som ingår i gruppen presenteras på en separat rad bland tillgångarna och gruppens alla skulder presenteras på en separat rad bland skulderna. Gruppen värderas till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

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

GARO AB tillämpar samma redovisningsprinciper som i senaste årsredovisningen.

REVISORNS GRANSKNING

Denna delårsrapport har varit föremål för övergripande granskning av bolagets revisorer och återfinns på sidan 12.

Revisors granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för GARO AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

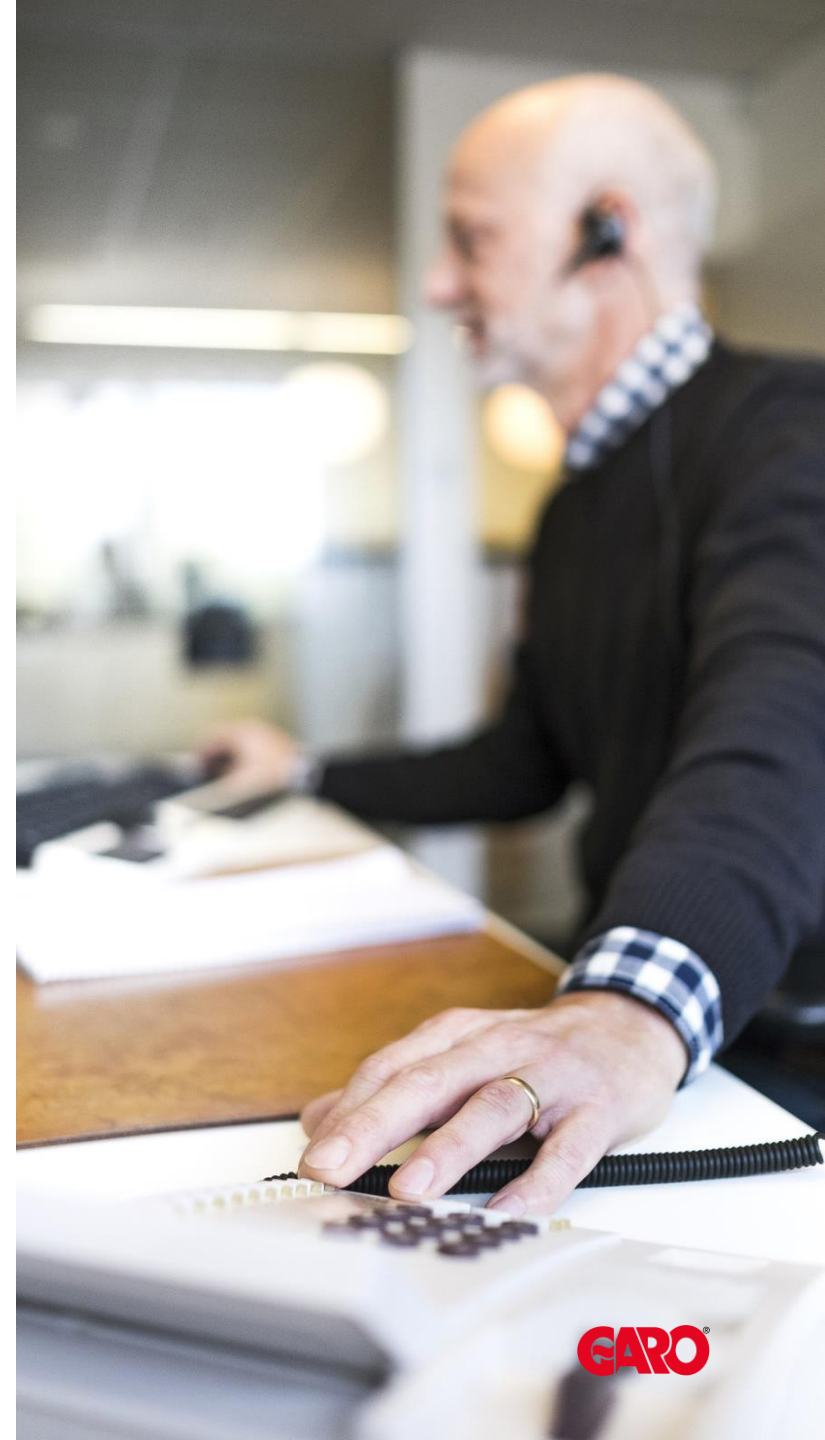
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Jönköping den 14 november,

Ernst & Young AB

Carolina Timén

Auktoriserad revisor



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	juli-sept 2025	juli-sept 2024	jan-sept 2025	jan-sept 2024	R12	jan – dec 2024
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	251,3	269,4	782,5	868,3	1 066,3	1 152,0
Övriga rörelseintäkter	1,0	-0,2	5,5	0,5	5,7	0,7
Summa rörelsens intäkter	252,2	269,2	788,0	868,8	1 072,0	1 152,7
Aktiverat arbete för egen räkning	0,1	0,5	0,5	2,3	1,3	3,1
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-144,2	-194,4	-431,2	-529,1	-575,7	-673,6
Övriga externa kostnader	-34,2	-41,0	-113,2	-130,7	-160,3	-177,8
Personalkostnader	-62,1	-63,3	-206,8	-222,4	-283,1	-298,8
Övriga rörelsekostnader	0	-5,2	-0,3	-5,2	-0,3	-5,1
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-13,4	-13,8	-40,2	-42,6	-53,8	-56,2
Rörelseresultat	-1,6	-48,0	-3,1	-58,9	0,1	-55,6
Resultat från finansiella poster						
Finansiellt netto	-3,9	-3,2	-12,0	-8,5	-14,8	-11,3
Resultat före skatt	-5,6	-51,2	-15,1	-67,5	-14,7	-66,9
Inkomstskatt	1,1	9,3	2,1	8,8	0,1	6,8
Resultat efter skatt	-4,5	-41,9	-13,0	-58,6	-14,6	-60,1
Övrigt totalresultat:						
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	-1,5	4,3	-6,2	3,0	-3,1	6,1
Övrigt totalresultat netto efter skatt	-1,5	4,3	-6,2	3,0	-3,1	6,1
Summa totalresultat för perioden	-6,0	-37,6	-19,2	-55,6	-17,7	-54,0
Periodens resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Nyckeltal per aktie						
Genomsnittligt antal aktier	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-0,09	-0,84	-0,26	-1,17	-0,29	-1,20

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	111,3	128,6	126,9
Materiella anläggningstillgångar	249,6	268,1	266,7
Finansiella anläggningstillgångar	0,3	0,4	0,3
Övriga anläggningstillgångar	28,7	17,3	19,9
Summa anläggningstillgångar	389,9	414,4	413,8
Omsättningstillgångar			
Varulager	318,3	374,1	376,1
Kundfordringar	246,6	282,9	232,2
Övriga kortfristiga fordringar	81,5	77,5	68,6
Likvida medel	11,4	15,4	16,5
Summa omsättningstillgångar	657,8	749,9	693,4
Tillgångar till försäljning	0	7,3	4,9
SUMMA TILLGÅNGAR	1 047,7	1 171,6	1 112,1

Förändringar i företagets struktur (avyttring av långsiktig investering)

GARO har tidigare haft en mindre fastighet i Gnosjö till försäljning. Fastigheten har ett bokfört värde på 4,9 MSEK med motsvarande belåning på 3,4 MSEK. Fastigheten bedöms ha ett marknadsvärde motsvarande bokfört värde.

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 gynnsamm fastighetsmarknad.

Belopp i MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	13,7	16,8	19,9
Annat tillskjutet kapital	4,2	1,5	1,5
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	501,1	515,5	514,1
Summa eget kapital	539,0	553,8	555,5
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	63,6	0	68,9
Leasingskulder	36,4	48,0	46,0
Övriga avsättningar	6,5	7,6	8,6
Uppskjutna skatteskulder	0	0	0
Summa långfristiga skulder	106,5	55,6	123,5
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	165,6	266,6	166,6
Leasingskulder	15,7	16,4	16,6
Leverantörsskulder	109,3	147,5	127,2
Övriga kortfristiga skulder	111,6	128,3	119,3
Summa kortfristiga skulder	402,2	558,8	429,7
Skulder direkt hänförliga till tillgångar till försäljning	0	3,4	3,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 047,7	1 171,6	1 112,1

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reserver	Annat tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2024	20,0	13,8	1,5	574,2	609,5
Resultat för perioden				-58,6	-58,6
Övrigt totalresultat för perioden		3,0		0	3,0
Utgående eget kapital 30 september 2024	20,0	16,8	1,5	515,5	553,8
Ingående eget kapital 1 januari 2025	20,0	19,9	1,5	514,1	555,5
Resultat för perioden				-13,0	-13,0
Övrigt tillskjutet kapital			2,7		2,7
Övrigt totalresultat för perioden		-6,2		0	-6,2
Utgående eget kapital 30 september 2025	20,0	13,7	4,2	501,1	539,0





KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	juli - sept 2025	juli - sept 2024	jan - sept 2025	jan - sept 2024	R12	jan – dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	-1,6	-48,0	-3,1	-58,9	0,1	-55,6
Avskrivningar och nedskrivningar	13,4	13,9	40,2	42,6	53,8	56,2
Betald/erhållen ränta, inkomstskatt samt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-6,7	46,1	-22,2	38,9	-32,9	28,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	5,1	12,0	14,9	22,6	21,0	28,7
Förändring av rörelsekapital						
Ökning()/minskning(+) av varulager	18,3	6,9	45,9	4,4	28,6	-12,9
Ökning()/minskning(+) av rörelsefordringar	-18,1	2,0	-22,2	-33,1	30,4	19,5
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	5,7	-41,0	-17,9	-67,0	-23,9	-71,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,0	-20,1	20,7	-73,1	56,1	-35,8
Investeringsverksamheten						
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-0,6	-2,4	-1,6	-5,6	-4,5	-8,5
Investering i dotterföretag	0	0	0	0	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,0	-2,4	-4,7	-9,7	-6,1	-11,1
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	2,5	2,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,6	-4,8	-6,3	-15,4	-8,1	-17,1
Finansieringsverksamheten						
Upplåning /Amortering av lån	-5,9	23,1	-8,6	65,3	-38,3	35,6
Amortering av leaseingskuld	-4,1	-4,4	-12,9	-13,1	-17,2	-17,5
Erhållen teckningsoptionslikvid	0,9	0	2,7	0	2,7	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9,1	18,7	-18,8	52,2	-52,8	18,1
Periodens kassaflöde	0,3	-6,2	-4,4	-36,2	-4,8	-34,8
Kursdifferens i likvida medel	0,1	0,2	-0,7	1,6	0,8	1,3
Likvida medel vid periodens början	11,2	21,4	16,5	50,0	15,4	50,0
Likvida medel vid periodens slut	11,4	15,4	11,4	15,4	11,4	16,5

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

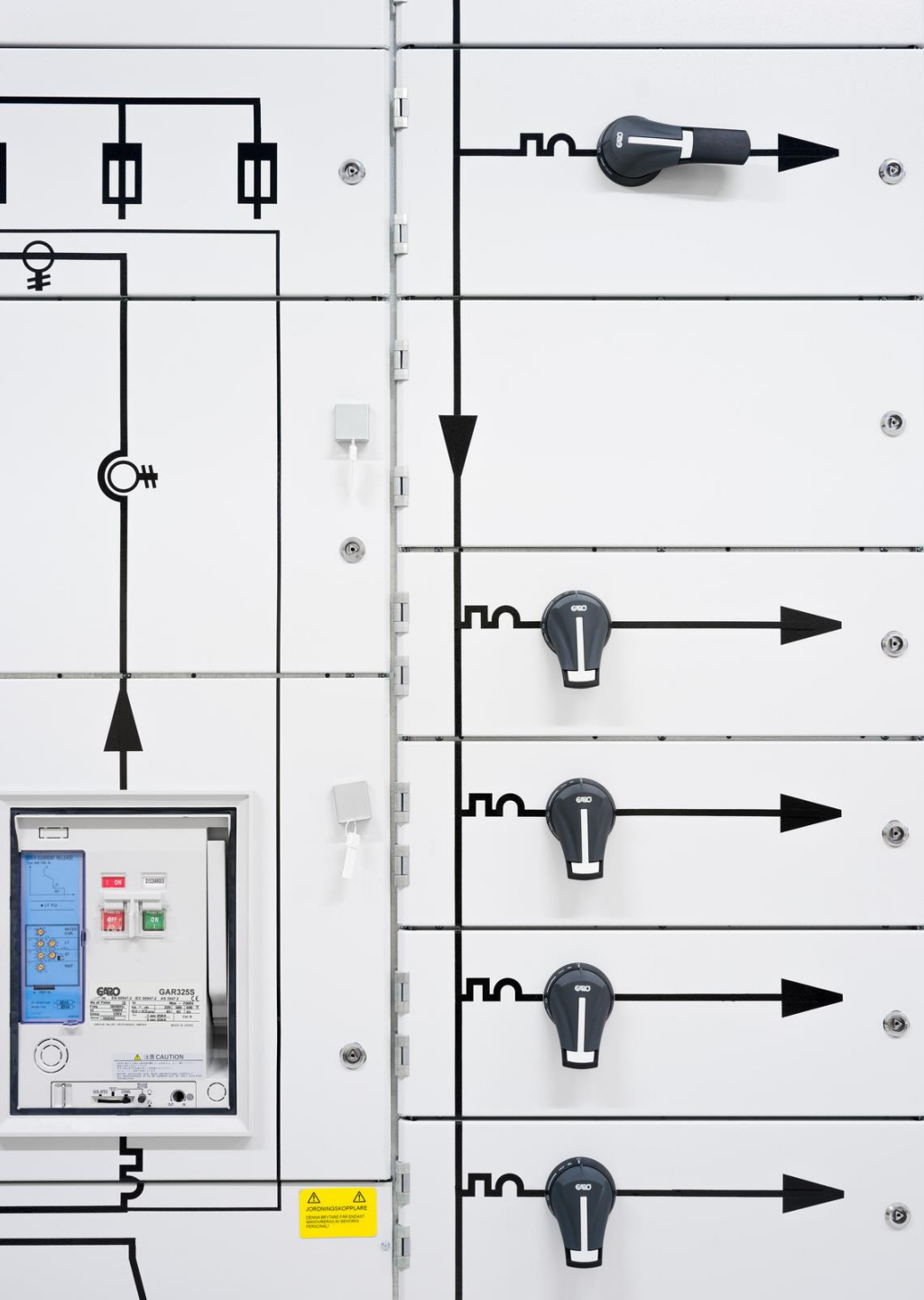
Moderbolagets verksamhet omfattar försäljning inom produktområdet Installation, produktutveckling, koncernledning, koncerngemensamma funktioner samt koncernens finansfunktion.

Moderbolagets omsättning uppgick under tredje kvartalet till 72,8 MSEK (77,3) av vilket 11,2 MSEK (11,5) utgjordes av intern omsättning. Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till 10,8 MSEK (9,0).

Belopp i MSEK	juli - sept 2025	juli - sept 2024	jan - sept 2025	jan - sept 2024	jan - sept 2024
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	72,8	77,3	224,5	233,7	323,5
Övriga rörelseintäkter	14,4	16,9	43,9	64,8	84,6
Summa intäkter	87,2	94,2	268,4	298,5	408,1
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-46,2	-54,0	-143,0	-153,8	-206,8
Övriga externa kostnader	-14,7	-14,1	-49,3	-56,0	-82,9
Personalkostnader	-14,6	-15,8	-53,8	-58,5	-78,8
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1,0	-1,3	-3,2	-4,1	-5,2
Rörelseresultat	10,8	9,0	19,2	26,1	34,4
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	-0,3	-0,3	-0,7	-0,8	1,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4,0	5,4	12,6	16,6	22,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,9	-3,1	-8,1	-7,9	-10,3
Resultat före skatt	13,5	11,0	23,0	34,0	48,5
Bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,0	0,0	-122,6
Inkomstskatt	-2,8	-2,3	-4,7	-7,0	17,3
Resultat efter skatt	10,7	8,7	18,3	27,0	-56,8

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





MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3,4	8,2	3,0
Materiella anläggningstillgångar	19,2	19,2	18,6
Andelar i koncernföretag	101,5	102,9	102,6
Övriga finansiella anläggningstillgångar	77,6	129,7	93,9
Summa anläggningstillgångar	201,7	260,0	218,1
Omsättningstillgångar			
Varulager	25,5	21,9	26,0
Kundfordringar	67,4	78,8	67,9
Övriga fordringar	326,1	374,8	376,0
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	419,0	475,5	469,9
SUMMA TILLGÅNGAR	620,7	735,5	688,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital			
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	2,2	29,5	2,2
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	307,4	343,0	286,5
Summa eget kapital	332,2	395,1	311,3
Avsättningar	1,1	1,2	1,1
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	10,9	0,0	14,5
Summa långfristiga skulder	10,9	0,0	14,5
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	162,6	208,0	162,7
Kortfristiga ej räntebärande skulder	113,9	131,2	198,4
Summa kortfristiga skulder	276,5	339,2	361,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	620,7	735,5	688,0

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



OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Information affärsområde	GARO Electrification		GARO E-mobility		Eliminering		Koncernen	
	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv3 2025	Kv3 2024
Intäkter								
Summa externa intäkter	248,3	258,1	92,7	115,8	-89,7	-104,5	251,3	269,4
Summa interna intäkter	-51,5	-58,7	-38,1	-45,8	89,7	104,5	0	0
Intäkter från avtal med kunder	196,7	199,4	54,5	70,0	0,0	0,0	251,3	269,4
Rörelseresultat	20,7	11,4	-22,3	-59,4			-1,6	-48,0
Finansiellt netto							-3,9	-3,2
Inkomstskatt							1,0	9,3
Resultat efter skatt							-4,5	-41,9

INTÄKTER PER KUNDENS GEOGRAFISK HEMVIST (JANUARI-SEPTEMBER)

Affärsområde	GARO Electrification			GARO E-mobility			Totalt		
	2025	2024	förändr %	2025	2024	förändr %	2025	2024	förändr %
Sverige	315,3	365,6	-14	74,3	87,5	-15	389,6	453,0	-14
Norden exkl. Sverige	80,9	80,4	1	45,3	56,3	-20	126,2	136,7	-8
Europa exkl. Norden	210,7	183,5	15	56,0	95,0	-41	266,8	278,6	-4
Totalt	606,9	629,4	-4	175,6	238,8	-26	782,5	868,3	-10

AFFÄRSOMRÅDEN

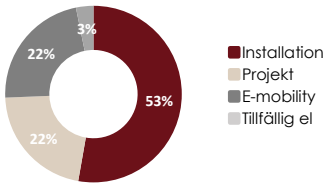
GARO delar in sin verksamhet i två affärsområden tillika segment; GARO Electrification och GARO E-mobility.

KVARTALSDATA

Extern omsättning per affärsområde	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024	Kv3 2024	Kv2 2024	Kv1 2024	Kv4 2023	Kv3 2023	Kv2 2023	Kv1 2023	Kv4 2022
GARO E-mobility	54,5	60,5	60,6	62,0	70,0	84,4	84,3	93,9	94,6	152,1	122,2	80,6
GARO Electrification	196,7	206,0	204,2	221,8	199,4	221,9	208,2	217,3	209,6	233,9	248,1	261,2
Totalt koncernen	251,3	266,5	264,8	283,8	269,4	306,3	292,5	311,2	304,2	386,0	370,3	341,8

Rörelseresultat per affärsområde	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024	Kv3 2024	Kv2 2024	Kv1 2024	Kv4 2023	Kv3 2023	Kv2 2023	Kv1 2023	Kv4 2022
GARO E-mobility	-22,3	-14,2	-17,0	-22,8	-59,4	-24,7	-23,6	-33,0	-15,3	4,5	6,6	-20,9
GARO Electrification	20,7	15,2	14,5	26,1	11,4	20,4	16,9	32,9	20,6	13,7	21,2	29,8
Totalt koncernen	-1,6	1,0	-2,5	3,3	-48,0	-4,3	-6,7	-0,1	5,3	18,2	27,8	8,9

FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE, januari – september 2025



	jan –sept 2025	jan –sept 2024	förändr %
Installation	412,9	403,2	2
Projekt	169,0	197,2	-14
Tillfällig el	25,1	29,1	-14
E-mobility	175,6	238,8	-26
Totalt	782,5	868,3	-10



GARO KONCERNEN FLERÅRSÖVERSIKT*

		juli – sept 2025	juli – sept 2024	jan- sept 2025	jan – sept 2024	R12	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	MSEK	251,3	269,4	782,5	868,3	1 066,3	1 152,0	1 369,9	1 390,5	1 295,8	1 039,8	1 008,1
Tillväxt	%	-7	-11	-10	-18	-10	-16	-1	7	25	3	12
EBITDA	MSEK	11,7	-34,1	37,1	-16,3	53,9	0,6	99,6	188,8	243,0	163,2	134,9
EBITDA-marginal	%	4,7	-12,7	4,7	-1,9	5,1	0,0	7,3	13,6	18,8	15,7	13,4
Rörelseresultat, EBIT	MSEK	-1,6	-48,0	-3,2	-58,9	0,1	-55,6	51,1	152,8	207,2	136,2	112,6
Rörelsemarginal	%	-0,7	-17,8	-0,4	-6,8	0,0	-4,8	3,7	11,0	16,0	13,1	11,2
Resultat per aktie, före och efter utspädning	SEK	-0,09	-0,84	-0,26	-1,17	-0,29	-1,20	0,63	2,41	3,33	1,91	1,71
Eget kapital, per aktie	SEK	10,78	11,08	10,78	11,08	10,78	11,11	12,19	12,28	11,03	8,61	6,86
Utdelning, per aktie	SEK	e/t	e/t	e/t	e/t	e/t	e/t	0	0,80	1,40	0,95	0
Utdelning	MSEK	e/t	e/t	e/t	e/t	e/t	e/t	0	40,0	70,0	47,5	0
Stängningskurs, aktie	SEK	18,18	21,90	18,18	21,90	18,18	23,10	43,52	108,6	216,0	127,0	61,4
Avkastning på eget kapital	%	-2,6	-10,1	-2,6	-10,1	-2,6	-10,3	5,1	20,7	34,0	24,7	26,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	0,0	-8,8	0,0	-8,8	0,0	-8,4	7,9	22,1	39,2	32,2	30,4
Investeringar	MSEK	1,6	4,8	6,3	15,4	8,4	19,6	108,2	120,1	45,3	45,3	33,4
Avskrivningar	MSEK	13,4	13,8	40,2	42,6	53,8	56,2	48,6	36,0	35,8	26,9	22,3
Soliditet	%	51,5	47,3	51,5	47,3	51,5	50,0	50,9	53,2	58,9	57,9	52,2
Nettoskuld	MSEK	269,9	318,9	269,9	318,9	269,9	285,1	222,1	143,7	-9,4	11,3	45,6
Nettoskuld / EBITDA	ggr	5,0	e/t	5,0	e/t	5,0	497,1	2,2	0,8	0,0	0,1	0,3
Antal anställda		374	428	374	428	394	406	478	521	498	412	421

*För definitioner se sid 21-23



Nyckeltal och definitioner

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

Rörelseresultat, EBIT: Resultat före finansiella poster och skatt.

Rörelsemarginal, %: Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden.

Operationellt rörelseresultat: Resultat före finansiella poster och skatt med justering för engångsposter.

Operationell rörelsemarginal, %: Operativt rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden.

Rörelsekostnader: Summan av försäljningskostnader, administrationskostnader, övriga rörelseintäkter, övriga rörelsekostnader, exklusive av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.

Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK: Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt 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.

Avkastning på sysselsatt kapital, %: Rörelseresultat senaste 12 månader dividerat med sysselsatt kapital.

Soliditet, %: Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital, SEK: Balansomslutning minus kortfristiga skulder justerat för kassa/bank.

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

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



Alternativa nyckeltal

GARO använder vissa finansiella mått som inte är definierade i de regler för finansiell rapportering som GARO tillämpar, så kallade alternativa nyckeltal. Syftet med dessa nyckeltal är att skapa en bättre förståelse för hur verksamheten utvecklas. Investerarare bör betrakta dessa finansiella mått som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS. Det ska särskilt betonas att dessa alternativa nyckeltal, såsom de definierats, inte till fullo kan jämföras med andra bolags nyckeltal med samma benämning.

EBIT samt EBITDA före och efter justering av engångskaraktär (operationellt rörelseresultat).

Under 2025 har GARO tagit avvecklingskostnader om 7,0 MSEK för avgående personal fördelat med 3,9 MSEK inom GARO Electrification och med 3,1 MSEK inom GARO E-mobility. Under tredje kvartalet 2024 gjordes nedskrivning av varulager av tidigare generationens laddboxar samt kvarvarande utvecklingskostnader för ett äldre utgående DC-sortiment.

Belopp i MSEK	juli - sept		juli - sept		jan - sept		jan - sept		R12		jan - dec	
	2025	%	2024	%	2025	%	2024	%		%	2024	%
EBITDA	11,7	4,7	-34,1	-12,7	37,1	4,7	-16,3	-1,4	53,9	5,1	0,6	0
Kostnader av engångskaraktär	+4,1		+48,4		+7,0		+48,4		+7,0		0,0	
Nedskrivning av lager och utvecklingskostnader	0		0		0		0		0		+48,4	
Operationellt EBITDA	15,8	6,3	14,3	5,3	44,1	5,6	32,1	3,7	60,9	5,7	49,0	4,3

Belopp i MSEK	juli - sept		juli - sept		jan - sept		jan - sept		R12		jan - dec	
	2025	%	2024	%	2025	%	2024	%		%	2024	%
Rörelseresultat (EBIT)	-1,6	-0,7	-48,0	-17,9	-3,2	-0,4	-58,9	-6,8	0,1	0	-55,6	-4,8
Kostnader av engångskaraktär	+4,1		+48,4		+7,0		+48,4		+7,0		0,0	
Nedskrivning av lager och utvecklingskostnader	0		0		0		0		0		+48,4	
Operationellt rörelseresultat	2,5	1,0	0,4	0,1	3,8	0,5	-10,5	-1,2	7,1	0,7	-7,2	-0,6



Organisk tillväxt: Organisk tillväxt med justering för valutaeffekter från verksamhet med annan valuta än SEK. Detta nyckeltal uttrycks i procentenheter av föregående periods nettoomsättning.

FÖRÄNDRING AV NETTOOMSÄTTNINGEN	juli- sept 2025 (MSEK)	juli-sept 2025 (%)
Föregående kvartal/år	269,4	
Organisk försäljning/tillväxt	-17,8	-7
Valutaeffekter	-0,3	0
Nettoomsättning från förvärv	0	
Redovisad tillväxt	-18,1	-7

EBITDA: Nyckeltalet är ett uttryck för rörelseresultatet före av- och nedskrivningar och definieras så som rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

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

Belopp i MSEK	juli – sept 2025	juli - sept 2024
Redovisat rörelseresultat (EBIT)	-1,6	-48,0
Återföring avskrivningar	13,4	13,9
EBITDA	11,7	-34,1

Nettoskuld: Nettolåneskulden är ett uttryck för hur stor den finansiella belåningen är i bolaget i absoluta tal efter avdrag för likvida medel. Nyckeltalet definieras så som räntebärande skulder, leasingskulder enligt IFRS 16 minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

Begreppet används av koncernledningen för att följa och analysera skuldutvecklingen i koncernen och utvärdera koncernens refinansieringsbehov.

Belopp i MSEK	jan – sept 2025	jan – sept 2024
Långfristiga räntebärande skulder	63,6	0
Kortfristiga räntebärande skulder	165,6	269,9
Leasingskuld enligt definition IFRS16	52,1	64,4
Avgår, likvida medel	-11,4	-15,4
Nettoskuld	269,9	318,9
Nettoskuld i relation till balansomslutning (%)	25,7	27,2

Nettoskuld exklusive IFRS16: Räntebärande skulder exklusive leasingskulder enligt IFRS 16 minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

Begreppet används av koncernledningen för att följa och analysera skuldutvecklingen i koncernen och utvärdera koncernens refinansieringsbehov.

Belopp i MSEK	jan – sept 2025	jan – sept 2024
Långfristiga räntebärande skulder	63,6	0
Kortfristiga räntebärande skulder	165,6	269,9
Leasingskuld enligt definition IFRS16	52,1	64,4
Avgår, likvida medel	-11,4	-15,4
Återläggning Leasingskuld enligt definition IFRS 16	-52,1	-64,4
Nettoskuld exklusive IFRS16	217,8	254,5

Rörelsekapital: GAROs rörelsekapital utgör en stor del av balansräkningens värde, där nyckeltalet definieras så som summan av omsättningstillgångar minus likvida medel minus kortfristiga ej räntebärande skulder, allt beräknat vid periodens slut.

Begreppet används av ledningen i syfte att optimera koncernens kassagenerering.

Belopp i MSEK	jan – sept 2025	jan – sept 2024
Omsättningstillgångar	657,8	749,9
Avgår likvida medel	-11,4	-15,4
Avgår kortsiktiga ej räntebärande skulder	-221,0	-275,8
Rörelsekapital per balansdagen	425,4	458,7
Rörelsekapital i relation till omsättning (R12), %	39,9	38,9

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

Antal anställda: Antalet anställda vid utgången av perioden, exklusive uppsagd arbetsbefriad person.

Resultat per aktie: Inga av koncernens utestående optionsprogram bedöms kunna medföra väsentlig framtida utspädning.

Avkastning på sysselsatt kapital: Nyckeltalet definieras så som rörelseresultat senaste 12 månader dividerat med sysselsatt kapital, allt beräknat vid periodens slut.

Ledningen använder begreppet för att mäta hur effektivt GARO använder sitt kapital för att generera vinst och för att bedöma långsiktig lönsamhet och effektivitet.

Belopp i MSEK	jan – sept 2025	jan – sept 2024
Rörelseresultat senaste 12 månader	0,1	-59,0
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	634,1	665,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,0	-8,8

Avkastning på eget kapital: Nyckeltalet definieras så resultat efter skatt senaste 12 månader dividerat med genomsnittligt eget kapital, allt beräknat vid periodens slut.

Begreppet används för att bedöma lönsamheten och effektiviteten i verksamheten, och huruvida GARO, för dess ägare, kan anses vara en bra investering jämfört med andra alternativ.

Belopp i MSEK	jan – sept 2025	jan – sept 2024
Resultat efter skatt senaste 12 månader	-14,5	-59,0
Eget kapital vid periodens ingång	555,5	609,5
Eget kapital vid periodens utgång	539,0	553,8
Genomsnittligt eget kapital	547,2	581,6
Avkastning på eget kapital, %	-2,6	-10,1

Ekonomisk information

INBJUDAN TILL PRESENTATION FÖR PRESS OCH ANALYTIKER

Den 14 november 2025 kl. 09.30 presenterar vd och koncernchef Jonas Klarén och CFO Helena Claesson rapporten och besvarar frågor i en telefonkonferens.

Telefonnummer: Sverige: +46 (0)20 089 0141

Internationellt: +44 (0)207 107 0613

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

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Jonas Klarén, vd och koncernchef: +46 (0)70 765 90 34

Helena Claesson, finansdirektör: +46 (0)70 676 07 50

FINANSIELL KALENDER

- Fjärde kvartalet 2025 19 februari 2026
- Första kvartalet 2026 13 maj 2026
- Årsstämma 2026 13 maj 2026

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.

KORT OM GARO

GARO utvecklar och tillverkar innovativa produkter och lösningar inom el och E-mobility. GARO vänder sig både till dig som är yrkesproffs och till dig som är slutanvändare. GAROs varumärke är din garanti för elsäkerhet, användarvänlighet och hållbarhet. GARO startade sin verksamhet 1939 i Gnosjö, där huvudkontoret fortsatt finns kvar. Idag är GARO en internationell koncern med verksamhet i flera länder. Som en grund i GAROs arbete finns all den kunskap och erfarenhet som koncernen samlat på sig från 1939 fram tills idag.

Denna information är sådan information som GARO AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 november 2025 kl. 08.30



GARO