

En nytänkande kraft



**ÅRSREDOVISNING
2019**

GARO®

GARO-koncernen i korthet

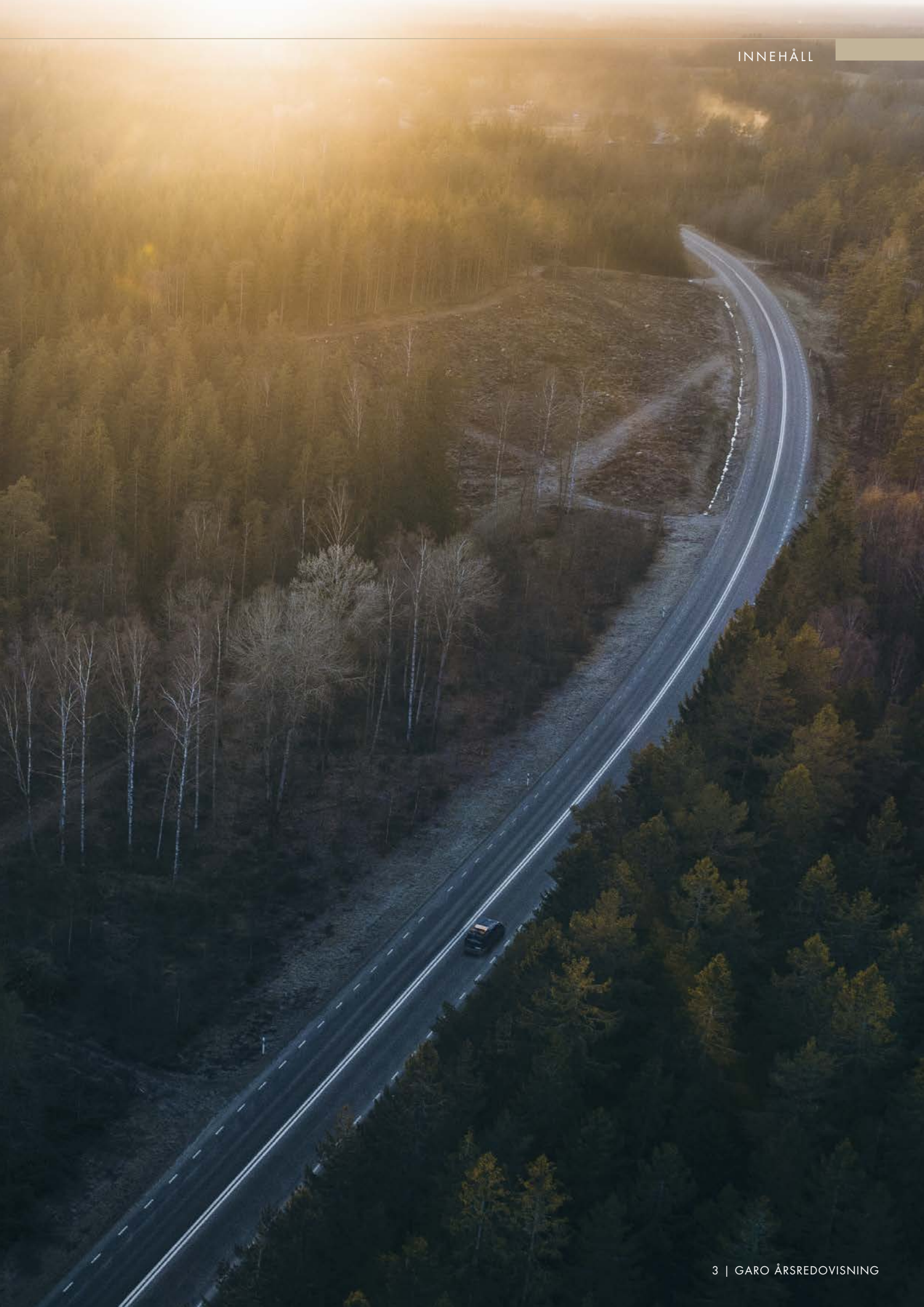
Sedan starten i småländska Gnosjö år 1939 har GARO utvecklats till ett ledande företag, som utvecklar och tillverkar nya smarta elprodukter under eget varumärke. Med fokus på elsäkerhet, användarvänlighet och hållbarhet tar vi ett tydligt helhetsansvar för lösningar inom produktområdena Installation, E-mobility, Projekt och Tillfällig el. GARO-koncernen bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Irland, Nordirland, Storbritannien

och Polen. Verksamheten är uppdelad i två affärsområden: segment GARO Sverige och segment GARO Övriga marknader. Huvudkontoret ligger i svenska Gnosjö. Produktionsenheter finns i Gnosjö och Värnamo i Sverige samt Szczecin i Polen.

GARO är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 16 mars 2016. I januari 2018 flyttades aktien från Small Cap till Mid Cap.

Årsredovisning 2019

4	Verksamhet	30	Medarbetarna	Moderbolaget
6	Marknad	32	Finansiella mål	82
8	Året i korthet	34	GARO aktien	84
10	VD har ordet	36	Hållbarhetsrapport	85
12	Viktiga händelser	44	Revisors yttrande – Hållbarhetsrapport	88
14	Varumärket	Koncernen		89
16	Produktutveckling	46	Förvaltningsberättelse	99
18	Produktområde Installation	51	Resultaträkning	102
20	Produktområde E-mobility	52	Balansräkning	107
24	Produktområde Projekt	55	Kassaflödesanalys	108
26	Produktområde Tillfällig el	57	Noter	
28	Drivkrafter och trender			



Vi tar ett helhetsansvar

GARO har byggt upp fyra starka produktområden, som med gemensam produktutveckling, tillverkning och försäljning ständigt finner nya möjligheter och synergier för våra produkter. Genom utbildningar för våra kunder delar vi med oss av vår kunskap och mångåriga erfarenhet. Vi känner stort ansvar för framtidens elprodukter och helhetslösningar.



INSTALLATION

Produktområdet Installation erbjuder kunderna omkring 3500 elartiklar och kompletta helhetslösningar för fast elinstallation inom industrin, nybyggnation av lokaler, bostäder och fastigheter samt renoveringsprojekt.

Allt från anslutningsdon till kompletta elcentraler med media, styrning och mätning, eller hela solpaketlösningar. Från smarta eluttag för bil, camping och marinor till uttagslådor och säkerhetsbrytare inom industrin.



E-MOBILITY

Tack vare en mångårig utveckling av motorvärmare intresserade sig GARO tidigt för fordonsladdning och presenterade sin första laddstation redan 2008. Sedan dess har vi satsat hårt på vidareutveckling och vårt sortiment av laddlösningar har utökats väsentligt. Idag är GARO en av de ledande leverantörerna av laddinfrastruktur i Norden. Med en bred produktportfölj kan vi erbjuda alla typer av fordonsladdning – från laddboxen hemma i villan, till laddstationer för bostadsområden, företag, servicestationer och andra publika miljöer.



PROJEKT

Inom Projekt monterar GARO kompletta, kundanpassade och installationsfärdiga elcentraler efter kundernas specifika önskemål. En stark efterfrågan på färdigbyggda produkter i kombination med leveranssäkerhet och hög kvalitet, har gett oss en marknadsledande ställning när det gäller helhetslösningar inom lågspänningsfördelning. Oftast handlar det om ställverk, kabelskåp, fördelnings- samt lägenhetscentraler. Genom att vi själva styr projekten från förfrågan till färdig lösning kan vi garantera GARO-kvalitet i alla led.

TILLFÄLLIG EL

GARO är en komplett leverantör av produkter för tillfällig el, värme och belysning. Produkterna, som både utvecklas och tillverkas i egen regi, består av tillfälliga elcentraler, arbetsbelysning, värme och tillbehör för användning på byggarbetsplatser eller vid events. Här finns bl a GARO Ball som snabbt blivit marknadens mest energieffektiva och klimatsmarta LED-arbetslampa för krävande miljöer. Många gånger handlar det om kundanpassade och varumärkesprofilerade lösningar.



GARO FUTURESMAST

Under konceptet GARO Futuresmart™ stärker vi vårt varumärke och vår innovation av framtidssäkra produkter. Produkter där vi säkerställer energibesparing, digital styrning och enkelhet i användandet. GARO Futuresmart™ garanterar våra kunder lönsamma och smarta lösningar, samtidigt som vi erbjuder utbildning och lättillgänglig support. Smart. Futuresmart.

Vår marknad

Aktiviteten på våra marknader har aldrig varit större. Som en av de marknadsledande leverantörerna av elinstallationsmaterial i Norden står sig GARO starkt genom lång erfarenhet och trygg leveranssäkerhet. I övriga Europa byggs närvaron genom egna dotterbolag och deras distributionsnät eller samarbeten med olika partners.

SVERIGE OCH ÖVRIGA MARKNADER

Sedan bolaget grundades i Sverige 1939 har GARO vuxit stort och utvecklat verksamheten med flera internationella etableringar och samarbeten i olika former. Sverige utgör den största marknaden medan exporten till de andra länderna, som lyder under Övriga marknader, ökar. Vi arbetar på olika sätt med att stärka GAROs marknadsandelar ute i Europa. I Norge, Finland, Irland, Nordirland, Storbritannien och Polen där vi har dotterbolag, använder vi deras olika distributionsnät, medan försäljning till övriga länder går via olika partners och europakontrakt.

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Generellt sett, ser GARO positivt på marknadsförutsättningarna, främst drivet av tillväxt inom E-mobility. Inom marknaden för E-mobility ser GARO en fortsatt stark utveckling med ytterligare utbyggnad av laddinfrastruktur på samtliga marknader. Efterfrågan inom byggrelaterade produkter i Sverige är fortfarande gynnsam men förväntas under 2020 successivt mattas av i takt med minskat antal byggstarter. Dock bedöms den viktiga ROT-sektorn vara stabil. Gällande övriga marknader där GARO är verksamma förväntas marknadsutvecklingen vara fortsatt god. I skrivande stund domineras omvärlden av Covid-19 situationen. Bedömningen

är att marknaden kortsiktigt kommer påverkas negativt beroende av i vilken omfattning de olika länderna väljer att begränsa aktiviteten i ekonomin.

NYTT DOTTERBOLAG

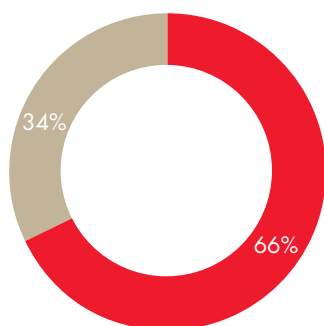
Under fjärde kvartalet förstärkte GARO närvaron i Storbritannien genom att öppna ett lokalt dotterbolag med avsikt att etablera sortimentet inom Installation och E-mobility. Den brittiska marknaden är en av de största i Europa med över 250.000 laddbara bilar i trafik och det finns höga politiska ambitioner att ställa om fordonsflottan till eldrift.

MARKNADSANPASSNING

Det finns lokala skillnader i elstandarder, i reglerna för byggnation och i slutanvändningen som vi behöver ta hänsyn till och anpassa oss efter.

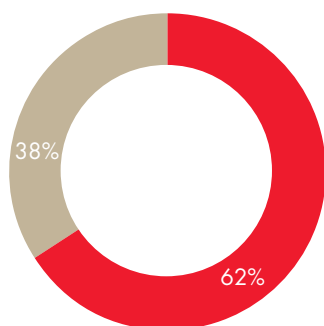
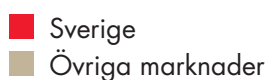
Genom vår långvariga internationella närvaro har GARO byggt upp en god intern kompetens när det gäller produktanpassningar efter de olika krav och behov som finns i Europa. För varje land som vi är verksamma i, tar vi fram ett utvald och anpassat sortiment. Där styrs även marknadsarbetet från lokalt håll.

Vår starka närvaro med egna dotterbolag kan förklaras med att de länderna har likvärdiga standarder och marknadsbehov.



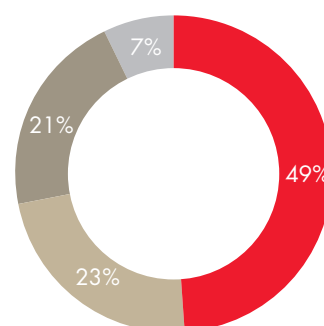
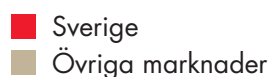
NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

per segment 2019



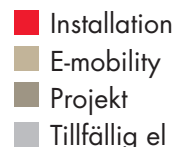
RÖRELSERESULTATETS FÖRDELNING

per segment, justerat för jämförelsestörande poster 2019



NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

per produktområde 2019



STORBRITANNIEN

Birmingham

- Försäljningskontor

NORGE

Drammen

- Försäljningskontor

FINLAND

Espoo

- Försäljningskontor

SVERIGE

Gnosjö

- Huvudkontor
- Försäljningskontor
- Produktion av Installation, E-mobility & Projekt

Värnamo

- Försäljningskontor
- Produktion av Tillfällig el

Stockholm

- Försäljningskontor

Luleå

- Utveckling av mjukvara

IRLAND

Dublin

- Försäljningskontor

NORDIRLAND

Belfast

- Försäljningskontor

POLEN

Szczecin

- Försäljningskontor
- Produktion av Installation, E-mobility, Projekt & Tillfällig el

2019 i korthet

1008,1

MSEK I NETTOOMSÄTTNING
(903,7)

85,7

MSEK I RESULTAT EFTER SKATT
(82,7)

12%

I TILLVÄXT
(13,5%)

8,57

SEK RESULTAT PER AKTIE
(8,27)

11,2%

I RÖRELSEMARGINAL
(12,6%)

52,2

SOLIDITET
(52,4)

Q1

STARK INLEDNING

Året började med en stark omsättningstillväxt på 20% till MSEK 248,4, (207,0). Tillväxten drevs huvudsakligen av en kraftig expansion inom E-mobility men även inom vårt basområde Installation.

Q2

POSITIV UTVECKLING

Fortsatt kraftig expansion inom E-mobility, och även Installation, gav en fortsatt omsättningstillväxt på 15% till MSEK 246,7 (214,2). Detta trots tecken på viss avmattning inom Tillfällig el.



Vårt snabbast växande produktområde E-mobility visade en stark tillväxt på hela 43%.



Årets sista handelsdag stängde aktiekursen på SEK 307. Detta är en ökning med 77% jämfört med stängningskursen för 2018.

Q3

BALANSERAD TILLVÄXT

Nettoomsättningen ökade med 11% till MSEK 235,2 (212,7) väl balanserat mellan Sverige och Övriga marknader. God tillväxt inom E-mobility och Installation kompletterades även av framgångar inom Projekt.

Q4

NYTT OMSÄTTNINGSGREKORD

Det milda vädret påverkade försäljningen av bl a motorvärmare och värmebläktar. Trots en blygare omsättningstillväxt på 4% uppnådde GARO för första gången en helårsomsättning överstigande en miljard kronor.



E-mobility byggde upp ett eftermarknadskoncept med nära tillgång till service och underhåll.

Nyckeltal

	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning (MSEK)	1008,1	903,7	796	657,8
Tillväxt, %	12	13	21	19
Rörelseresultat (MSEK)	112,6	113,8	98,1	73,8
Rörelsemarginal, %	11,2	12,6	12,3	11,2
Resultat efter skatt (MSEK)	85,7	82,7	85,6	57,0
Resultat per aktie (SEK)	8,57	8,27	8,56	5,70*
Avkastning på eget kapital, %	26,8	30,1	38,3	32,4
Investeringar (MSEK)	33,4	22,7	51,4	12,8
Soliditet, %	52,2	52,4	47,3	52,0
Nettokassa (-) / nettoskuld (+)	45,6	45,7	56,1	-17,3
Medeltal anställda	420	398	345	275

*) Resultat per aktie efter fondemission och uppdelning av aktier (aktiesplit 50:1) beslutad 12 januari 2016.



”

**DEN STARKA TILLVÄXTEN BEROR
MYCKET PÅ VÅR FÖRMÅGA ATT
MÖTA MARKNADENS KRAV PÅ
DIGITALISERING OCH ENERGI-
SMARTA LÖSNINGAR.**

PATRIK ANDERSSON, CEO

Rekordår med god tillväxt

2019 var ett år med hög aktivitet på flera områden vilket gjorde att GARO för första gången uppnådde en helårsomsättning överstigande 1 miljard SEK. Det motsvarar en ökning på 12 procent jämfört med 2018. Tillväxten är väl balanserad mellan affärsområdena Sverige och Övriga marknader, drivet av en stark ökning inom E-mobility men också av en god ökning inom vårt största produktområde, Installation.

MÖTER MARKNADENS KRAV

Under året har GARO fortsatt presentera en mängd digitala lösningar när det gäller styrning och energieffektivisering. Marknadens intresse för våra produkter och digitala lösningar har genererat tillväxt inom alla produktområden. Installation, som står för nästan halva vår omsättning, går starkt framåt och fortsätter att ta nya marknadsandelar. Vårt produktområde E-mobility visar upp den starkaste tillväxten, med en ökning på 43 procent 2019. Efterfrågan har varit god på samtliga marknader. Under året har vi tagit en allt starkare position som den kompletta leverantören av laddlösningar i hemmet, på arbetsplatsen och i publik miljö. Detta har lett till avtal med stora aktörer som Vattenfall och OKQ8, samt befast ett fortsatt samarbete med E.ON.

UTÖKAT SORTIMENT INOM E-MOBILITY

Under 2019 gjordes en stor satsning inom vår produktutveckling för att möta marknadens behov inom E-mobility. Resultatet visar sig i början av 2020 då GARO lanserar en ny snabbladdare som är utvecklad i Sverige. Vår snabbladdare utmärker sig i användarvänlighet, driftsäkerhet och hållbarhet. Utöver den lanseras laddboxen Twin, med möjlighet att ladda två bilar samtidigt. De nya produkterna breddar vårt sortiment inom E-mobility och möter ett stort marknadsbehov.

HÅLLBARHET SPÄNNER ÖVER HELA VERKSAMHETEN

Hållbarhet har alltid varit en viktig byggsten i GAROs strategi. För att lyckas med tillväxt över tid ser vi det som grundläggande att erbjuda medarbetarna rätt arbetsvillkor och en arbetsplats att trivas på. Möjlighet till kompetensutveckling är en självklarhet som vi gärna uppmuntrar.

Att skapa lösningar för en bättre miljö är en del av GAROs affärsidé och alla produkter vi lanserar har ett hållbarhetstänk. Produktområdet Projekt lanserade ett nytt kabelskåp för utomhusbruk som strömförsörjer fastigheter och laddinfrastruktur. Kabelskåpet är framtaget i det miljövänligare materialet Magnelis® som har flera fördelar ur hållbarhetssynpunkt.

I DIGITALISERINGENS TECKEN

I utvecklingsarbetet, bygger vi in alltmer digital teknik i produkterna. Exempelvis har vi under året, inom Tillfällig el, lanserat en ny byggfläkt där vi genom digital teknik byggt in smarta funktioner för bättre energieffektivisering. För att förenkla för installatören har vi skapat digitala plattformar samt användarmanualer via QR-koder. Digitaliseringen är inte minst viktig inom E-mobility där vår molntjänst G-Cloud kan följa energianvändningen hos varje användare för att skapa ett debiteringsunderlag. GAROs laddprodukter kan även kopplas upp mot energibolagens och operatörernas molntjänster, om kunderna efterfrågar denna lösning.

FRAMTIDEN UTMANAR

2019 firade GARO 80-årsjubileum med en stark framtidstro. Vår historia och kompetens är en styrka för våra kunder och användare. Drivkraften att ständigt utveckla enklare, bättre och smartare elprodukter fortsätter att utmana oss. Vårt mål är att ligga i framkant inom såväl funktion som hållbara koncept.

GARO bygger på en positiv och stark grund med en verksamhet som i huvudsak vuxit genom organisk tillväxt. För att möjliggöra fortsatt expansion, har vi utökat vår produktutveckling och våra producerande enheter under de senaste åren. Även etableringen i Storbritannien är ett viktigt steg i utvecklingen av nya marknader.

I skrivande stund domineras omvärlden av Covid-19 situationen. Bedömningen är att marknaden kortsiktigt kommer att förändras. I vilken grad är omöjlig att förutspå och GARO kommer påverkas på olika sätt. Vår marknadsposition på en långsiktigt växande marknad, en kompetent personalstyrka och en stark balansräkning gör att jag känner mig trygg.



Patrik Andersson, CEO

Viktiga händelser 2019

Q1



- Helena Claesson tillträder som ny CFO för GARO-koncernen.
- Polens statliga och börsnoterade kraftbolag PGE tar sats för att utveckla laddinfrastrukturen i landet. Där installeras nu GAROs snabbbladdare i olika städer, för utvärdering inför fortsatt utbyggnad.
- Inför Alpina VM i Åre installerar Skistar och Fortum Charge & Drive totalt fyrtio laddplatser för långväga besökare med GAROs laddstationer.
- GARO Polen utses till teknisk partner inom den polska branschorganisationen PSPA (Polish Alternative Fuel Association), den största branschorganisationen för utveckling av laddinfrastruktur och alternativa bränslen i Polen.

Q2



- GARO deltar som samutställare i Sverige-paviljongen vid världens största industri-mässa i tyska Hannover. Sverige agerar partnerland för mässan under varumärket "Sweden Co-Lab".
- GARO ställer ut på Nordens största el- och energimässa, Elfack, och lanserar egen-utvecklade miljövänliga kabelskåp samt en helt ny serie tork- och värmebläktar. Förutom en nominering till Elfack Design Award, har GARO talare på scenen "Forum för EL".
- Patrik Andersson utses till ny VD och koncernchef för GARO, efter 12 år i bolaget, senast som försäljnings- och marknadsdirektör.
- GARO Norge flyttar till nya lokaler i Kjellstad näringspark, i Lier kommun mellan Oslo och Drammen. Här har vi redan anslutit 52 publika laddstationer från GARO.

Q3



Q4



- GARO visar upp sina produkter på BilSwedens fossilfria arena och finns representerade i olika forum under den svenska politikerveckan i Almedalen.
- GARO Irland har två finalister på Northern Ireland Electrical Awards. GAROs laddbox i kategorin "Product of the year" samt Conor Charnley, säljare för GARO Nordirland, i kategorin "Sales rep of the year".
- GARO sponsrar Team Rynkebys cyklister till Paris. Team Rynkeby är en av de mest synliga välgörenhetsprojekten i Sverige vars alla insamlade medel går oavkortat till Barncancerfonden.
- Bergkvarabuss i Ystad och därefter Trelleborg satsar på elektrifierad lokaltrafik. Företaget använder GAROs produkter i allt från snabbbladdare till elcentraler och markskåp.
- GARO tecknar ramavtal med energibolaget Vattenfall avseende leverans av den smarta laddboxen GLB+. Avtalet omfattar Norge, Nederländerna, Storbritannien samt Sverige.

- Ett treårigt samarbetsavtal tecknas med OKQ8 avseende GAROs publika laddstationer, smarta laddboxar och tillbehör.
- För andra året i rad utnämns GARO AB till ett av Sveriges Superföretag 2019.
- GARO tar plats på listan över Hållbara bolag i Sverige. Listade företag har höjt sitt hållbarhetsarbete från 50 procent till 67 procent jämfört med föregående år.
- GARO presenterar ett komplett E-mobility-sortiment och lanserar nya mätinsamlings-tjänsten G-Cloud på E-car Expo i Göteborg.
- Orvar Hurtig tillträder rollen som divisionschef för GARO E-mobility.
- GARO öppnar dotterbolag i Storbritannien.
- Lansering av nya sajten www.garoemobility.se där GAROs laddprodukter finns samlade tillsammans med användarnytta för både återförsäljare, installatör och slutanvändare.



Vi är GARO Vi är Futuresmart

Under konceptet GARO Futuresmart™ stärker vi vårt varumärke genom att påvisa vår innovation av hållbara produkter som garanterar energibesparing, modern design, intelligent styrning och enkelhet i användandet. Vi ser alltid till att GAROs produkter är enklare, bättre och smartare – för allas trygghet och för en hållbar framtid.

NYTÄNKANDE KRAFT

Ur vår trygga GARO-kultur växer nyfikna och nytänkande talanger som uppmuntras att utmana det konventionella. Här får nya idéer både näring och utrymme. För oss är det viktigt att våra produkter blir både lönsamma för våra kunder, enkla att installera och användarvänliga i vardagen.

STARK PRODUKTUTVECKLING

Även om elsäkerhet och energiförbrukning alltid har högsta prioritet fokuserar vi vår produktutveckling på faktorer som

har betydelse för våra installatörer och slutanvändare. Vår drivkraft är att förbättra, vidareutveckla och skapa en så komplett, smart och ansvarsfull lösning som möjligt.

ANVÄNDAREN I FOKUS

Genom egen tillverkning, lång erfarenhet och samlad kompetens inom Installation, E-mobility, Projekt och Tillfällig el kan vi erbjuda flexibla kundanpassade produktlösningar. Inom vår support delar vi med oss av vår kunskap genom utbildningar för kunder och installatörer.



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.

Stark teamkänsla

För att utvecklas och våga utmana det konventionella uppmuntras alla medarbetare till fortsatt nyfikenhet och nytänkande. Våra gemensamma värderingar ger oss en stabil grund.



INNOVATIVA

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

KOMPETENTA

Vi är experter på det vi gör och värdesätter kunskap som leder till våra kunders utveckling och lönsamhet.

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.

LÅNGSIKTIGA

Vårt fokus är att genom ett stort engagemang utveckla säkra produkter för en hållbar framtid.



Hållbar innovation för framtiden

GAROs produktutveckling hanterar alla koncernens produktområden och utvecklar produkter för framtiden. Våra samlade resurser omfattar utveckling av mjukvara, digitala lösningar, elektronik, mekanisk konstruktion och elkonstruktion. GARO kan därmed erbjuda komplett och effektiv hantering av alla typer av utvecklingsprojekt.

FUTURES MÄRT I ALLA LED

Nya idéer kommer från medarbetarna, marknadstrender, användarna, installatörerna, säljarna och vårt innovationsråd. Dessutom ställer standarderna kontinuerligt nya krav på utveckling genom uppdateringar. Varje idé analyseras

baserat på användarnytta, långsiktig lönsamhet, möjlig försäljningsomsättning och strategiskt värde. Alltid med grundtanken att hitta energieffektiva lösningar som belastar miljön så lite som möjligt, inom såväl tillverkning som användning.



ANVÄNDARVÄNLIG DESIGN

För att hålla en unik, modern och hållbar design samarbetar vi med professionella industridesigners. Varje produktgrupp ges en design med familjekänsla som ska tilltala på så bred front som möjligt. Produkternas materialval anpassas efter såväl tålighet och miljöaspekt, som användarvänlighet och utseende. Vi tar stor hänsyn till ergonomin för både installatörer och våra egna medarbetare i produktionen.

ÖBEROENDE TESTNING

Innan våra produkter lanseras på marknaden testas de av oberoende testinstitut både svenska och europeiska mot gällande standarder. Denna kvalitetssäkring är en väsentlig

del av den totala utvecklingskostnaden för nya produkter och medför att vi kan garantera elsäkerheten i alla led, dvs både när det gäller installation och användning.

ANLITAS SOM EXPERT

Tack vare vår höga kompetens inom el och elektronik medverkar GARO som produktexpert i flera av SEK:s kommittéer, vilka har regeringens uppdrag att fastställa svensk elstandard. Detta arbete ger oss en god inblick i omvärldsutvecklingen och bidrar till att våra produkter alltid är uppdaterade.

**”VÅRT UTVECKLINGSTEAM SKAPAR SYNERGIER
MELLAN ALLA VÅRA PRODUKTOMRÅDEN.”**

Daniel Emilsson, CTO GARO-koncernen

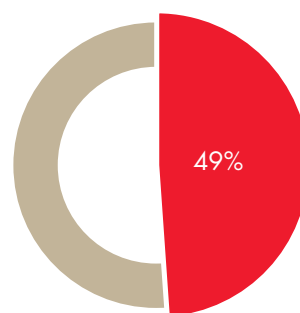


**VÅR 80-ÅRIGA KUNSKAP
OCH STÄNDIGA UTVECKLING
MOT ALLT ENKLARE, BÄTTRE
OCH SMARTARE ELINSTALLA-
TIONER VÄGER TUNGT.**

Patrik Andersson, CEO och koncernchef för GARO

Installation är vår starka grund

Det är 80 år sedan vi startade den verksamhet som erbjuder marknaden ett ständigt växande sortiment av elprodukter och ett varumärke att lita på. Våra installationsprodukter utgör grundfundamentet och är GAROs största produktområde. Med fokus på hållbarhet, energiförbrukning och enklast möjliga installation har vi skapat ett starkt förtroende för våra ca 3500 produkter och kompletta helhetslösningar för elinstallation.



Installation står för 49% av koncernens totala nettoomsättning.

■ Installation
■ Hela koncernen

INSTALLATÖRENS VARDAG I FOKUS

Elektrikern eller elinstallatören som använder våra produkter är väldigt viktiga för oss. För att hålla en tät dialog med dem finns vi ofta med ute i vardagen, på byggarbetsplatsen och inom industrin och lyssnar av behoven. Det är också där vi hittar många idéer till nya innovationer som vi vill ska spara tid och energi på ett lönsamt och hållbart sätt.

GRUNDEN FÖR ALLA VÅRA AFFÄRER

GARO är en kompetent och stabil helhetsleverantör när det gäller nyproduktion, utbyggnadsprojekt och renovering. Produkterna inom Installation är antingen enskilda komponenter eller kompletta helhetslösningar. De ingår också som delar inom våra övriga produktområden vilket ger stora synergieffekter i hela koncernen.

STABILT PRODUKTOMRÅDE

Även om kommande år spår något färre byggstarter märker vi en ökad efterfrågan inom energieffektivisering och ROT-projekt, vilket kommer balansera vår försäljning. Inom Installation står den svenska marknaden för ca 66 procent av försäljningen, övriga marknader för ca 34 procent. Den jämna fördelningen är en stor fördel då även länderna kan kompensera varandra vid lokala marknadsnedgångar.

FINNS ÖVERALLT OMKRING OSS

Våra installationsprodukter finns i de flesta hem på ett eller annat sätt. De kännetecknas av säkra och hållbara komponenter som tillför stor energieffektivisering och elbesparing. Gärna med smarta användarfunktioner som går att programmera snabbt och enkelt via mobil eller webb.

I nybyggda bostäder handlar det oftast om en central, som kan innehålla både media, styrning och mätning. Utanför huset installeras våra fasad- eller markmätarskåp.

Kommersiella byggnader innehåller ofta ett stort antal produkter från Installation. Allt ifrån enstaka komponenter till säkerhetsbrytare, KNX och kompletta solenergilösningar.

Även på fritiden är Installation till stor hjälp. Den växande campingtrenden har medfört ett ökat intresse för våra smarta elstolpar för bil, camping och marinor. Framför allt de som utrustas med G-Ctrl, vilket gör att de går att koppla upp mot vår tjänst som möjliggör övervakning, styrning och debitering av elförbrukningen.

DIGITALISERINGEN SPEGLAR PRODUKTUTVECKLINGEN

GARO's mjukvaruutveckling fokuserar på en ökad digitalisering för att uppnå bättre energieffektivitet och smartare användning. Vi har idag flera nya energibesparande

produkter som enkelt går att konfigurera och programmera via en app. Det gäller bland annat kopplingsur, KNX och motorvärmare, samt elstolpar för camping och marinor. I alla våra produkter används ett användarvänligt gränssnitt vilket gör vardagen enklare för både installatör och slutanvändare.

Från och med 2019 märker vi upp allt fler produkter med en QR-kod, som installatören eller användaren enkelt kan skanna av med mobilen. Detta är ett snabbt och smidigt sätt att alltid få tillgång till produktinformation och användarmanualer vilket eliminerar risken att de kommer bort.

Under kvartal fyra lanserade GARO en ny app som ger våra installatörer möjlighet att även konfigurera sina egna uttagscentraler via mobilen eller webben. Därefter bygger vi ihop dem färdiga för snabb leverans. Genom att öka tillgängligheten av våra starkt efterfrågade uttagscentraler tror vi på en ökad försäljning.

Sol – en del av Installation

KOMPLETTA, TRYGGA OCH SÄKRA SOLENERGILÖSNINGAR

Våra solprodukter håller högsta säkerhetsklass i både produkt och system. Tack vare vår egen produktutveckling har vi dessutom kunnat tillföra en helt ny typ av brandkårsbrytare som gör att det går att bryta den likström som solpanelerna producerar, om t ex en brand skulle uppstå. GARO garanterar därmed en trygg och säker totallösning med både solpaneler, växelriktare och all tillhörande monteringsutrustning. Våra solpaneler kommer från ledande tillverkare i Europa.

UTBILDNING AV SOLINSTALLATÖRER

Under 2019 har många elinstallatörer tagit till sig GARO's solprodukter tack vare våra driftsäkra och långsiktigt hållbara solenergianläggningar. För att garantera högsta kvalitet hela vägen erbjuder vi dem gedigen utbildning av våra solprodukter. Vi vill att alla installatörer som jobbar med våra produkter ska hålla en hög kompetens och säkerhetsnivå.

SOL VÄXER STARKT

Vårt solsegment riktar sig främst mot större fastigheter, kommersiella byggnader, lantbruk och industri. Våra solprodukter har de senaste två åren visat fin tillväxt, även om vi än så länge bara har en liten marknadsandel. Solenergi i Norden är fortfarande en omogen bransch med många små och medelstora opportuniteter. GARO's välrenommerade varumärke, tillsammans med en trygg och säker totalleverans, ger oss en stark position bland leverantörer av solenergilösningar.



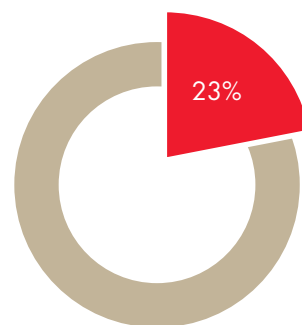


ATT VI LEVERERAR BÅDE LADDSTATIONER OCH KABELSKÅP FÄRDIGBYGGDA FÖR E-MOBILITY, GÖR ALLT SÅ MYCKET ENKLARE FÖR ALLA.

Orvar Hurtig, Divisionschef GARO E-mobility

E-mobility växer sig starkt

GARO E-mobility är den ledande aktören i Norden och även en stor aktör i Europa. Vårt heltäckande laddsortiment gör att vi kan paketera kompletta lösningar för alla typer av behov. Vi erbjuder allt från laddboxen hemma i villan eller bostadsrättsföreningen till publika laddstolpar i offentlig miljö och snabbladdare längs med våra motorvägar. I kombination med GAROs övriga sortiment kan vi dessutom leverera färdigbyggda kabelskåp för kraftförsörjning, samt mjukvara för mätvärdesinsamling och uppkoppling till operatör.



E-mobility står för 23% av koncernens totala nettoomsättning.

■ E-mobility
■ Hela koncernen

FRAMTIDEN KRÄVER FÖRÄNDRING

Vi ser framför oss att el kommer att vara ett starkt alternativ bland framtidens miljöanpassade drivmedel. Eldriften vinner framgång överallt. Minskade partikel- och ljudemissioner tillsammans med låga CO₂-utsläpp gör eldriften attraktiv både i städerna och på landsbygden.

Antalet laddbara bilar kommer öka kraftigt de kommande åren. Allt fler billtillverkare satsar på att deras modeller ska gå att få eldrivna inom en snar framtid. I Sverige spås att 50 procent av alla nyköpta bilar kommer vara laddbara mot slutet av 2023.

LADDINFRASTRUKTUREN BYGGS UT

Många länder satsar på att bygga laddinfrastruktur och delar ut bidrag för att gynna privata satsningar på elbils-laddning. I flera städer i Europa ser vi också etablering av snabbladdgator. En laddgata erbjuder ett flertal laddare, både snabb- och normalladdning, vilket gör det enklare att hitta en ledig laddplats. Som leverantör av ett komplett sortiment kan GARO ta en stolt och aktiv roll i utvecklingen mot ett bättre klimat.

VÅR MARKNAD VÄXER

Till största delen levererar GARO E-mobility produkter till de länder där vi är etablerade med egna dotterbolag. I november tog vi beslut att öppna en egen verksamhet i Storbritannien, för att utveckla vår affär där. Även resten av Europa är en strategisk och viktig marknad som vi idag når via samarbeten med t ex E.ON, Vattenfall och OKQ8.

SATSAR PÅ STARKA KUNDRELATIONER

Vi ser till att våra återförsäljare får lära känna oss och våra produkters kvalitet, hållbarhet och funktion ordentligt. För många installatörer är en laddinstallation fortfarande något nytt och lite främmande eftersom den omfattar lastbalansering, uppkoppling till nättjänster och programmering av mjukvara. Vid flera tillfällen per år erbjuder vi utbildningar

av GAROs produkter i samtliga våra länder. Vi arbetar för att bygga trygga relationer genom hög leveranssäkerhet, stor kunskap och bra support.

STORA INTERNATIONELLA AVTAL

GAROs produkter tar en allt starkare position i den europeiska laddinfrastrukturen och återfinns i ett flertal länder. Sedan ett antal år tillbaka har vi avtal med E.ON, ett av norra Europas största energibolag, som nu installerar våra laddstationer i flera länder.

Hösten 2019 slöts ett liknande avtal med Vattenfall som omfattar fyra europeiska länder. Vår största produkt i de här avtalen är den smarta laddboxen GLB+ som är kompatibel till operatörernas molntjänster och stödjer den nya ISO-standarden Plug&Charge.





KOMPLETT OCH ENKEL HELHETS-LÖSNING

Tillsammans med produktområdet Projekt lanserade GARO E-mobility under året en helhetslösning med laddstationer och kabelskåp, som kommer förenkla avsevärt för installatörerna. Kabelskåpet för E-mobility levereras färdigbyggt och förkonfigurerat tillsammans med laddstationerna. Installatören slipper en komplicerad programmering och kan istället glädjas åt en snabb och enkel installation.

I oktober 2019 tecknades även ett treårigt samarbetsavtal med OKQ8. Här ska GAROs produkter för elbilsaddning användas i OKQ8s helhetskoncept för att skapa en enklare vardag för elbilsförare. Avtalet omfattar publika laddstationer, laddboxar samt tillbehör till OKQ8 i Sverige och Danmark, och kan utökas till ytterligare länder i Europa.

NY DC-SNABBLADDARE

Historiskt sett har GARO sålt många DC-snabbladdare i Sverige och Norge. För att möta marknadens efterfrågan har vi under 2019 satsat stort på att utveckla en ny snabbladdare. Den utmärker sig främst inom användarvänlighet, driftsäkerhet och hållbarhet. Med den nya produkten breddar GARO sitt sortiment av laddprodukter. Genom produktutveckling i de nordiska länderna utvecklas och testas produkten för extra hårt klimat. Med stort fokus på DC-teknik, kvalitet och hållbara val har vi satt riktningen för framtiden. De stora energibolagen ser DC-snabbladdare som ett intressant val när de installerar

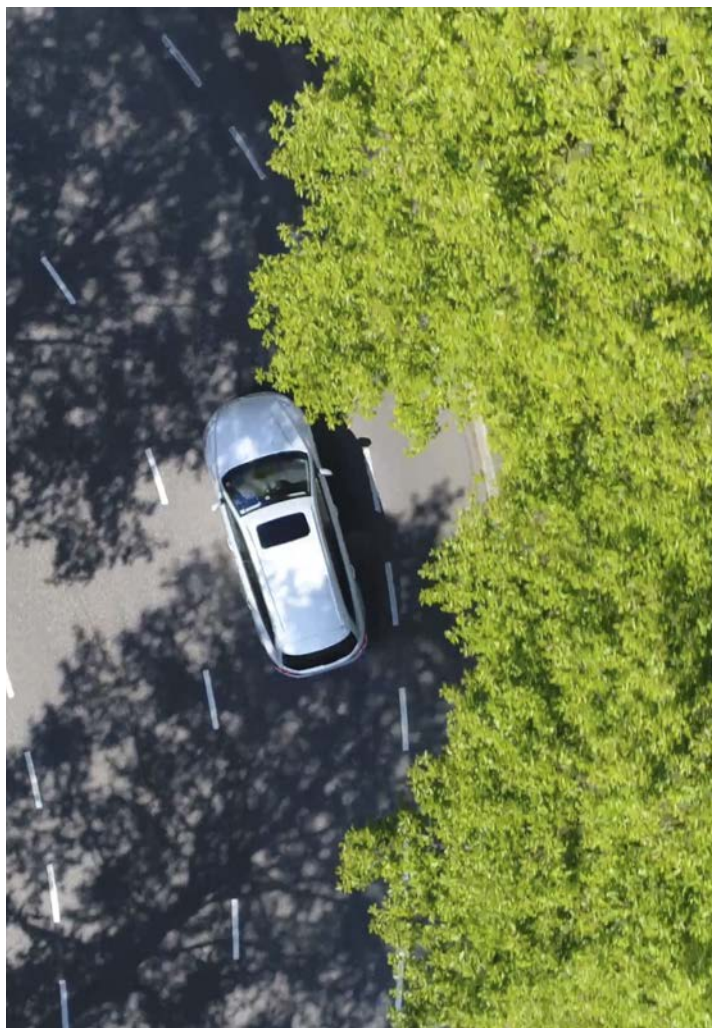
sina stora publika laddningsmiljöer, där de vill kunna erbjuda ett brett utbud med olika laddningseffekter.

LADDBOXEN TWIN MED DUBBELUTTAG

Inom E-mobility står GARO Laddbox för den snabbaste tillväxten under året. I takt med att elbilsförsäljningen växer ökar behovet av en laddbox i hemmet, en på jobbet, en i sommarstugan, etc. 2019 har laddboxen tagit ännu ett steg för att smälta in i fler miljöer. Förutom i svart går det att beställa laddboxen med vitt, grått eller falurött skal som tillbehör.

GAROs laddboxar uppskattas för sin tilltalande design, höga kvalitet, smarta funktionalitet och enkelhet för både installatör och slutanvändare.

I slutet av året lades stort fokus på produktutveckling av laddboxen Twin som kan ladda två bilar samtidigt. GARO Twin lanserades under första kvartalet 2020.



G-CLOUD MÖJLIGGÖR RÄTTVIS BETALNING

Bostadsrättföreningar, fastighetsägare och företag satsar mer än någonsin på elbilsladdning. Insikten om hur mycket attraktionsvärdet ökar har också fått dem att behovspröva sina val av laddningslösningar. Här har GARO varit lyhörda och utvecklat en egen mjukvara för mätvärdesinsamling, G-Cloud, som lanserades under hösten 2019. Kopplad till en eller flera av våra laddboxar kan G-Cloud leverera mätvärden nedbrutna till varje individuell laddning, laddbox och period. Detta innebär att det går att ta rättvist betalt genom ett specificerat påslag på hyran för bostadsrättsinnehavaren eller avdrag på lönen för medarbetaren.

ELEKTRIFIERING AV KOLLEKTIVTRAFIKEN

Under året har vi sålt våra första produkter för bussladdning. När Ystad ville satsa stort på att elektrifiera lokaltrafiken fick GARO sitt första projekt inom detta segment, tack vare att vi kunde tillgodose höga krav på tillgänglighet

och service. På uppdrag av Bergkvarabuss har GARO levererat och driftsatt sex DC-snabb-laddare tillsammans med elcentraler och kabelskåp som förser lokalbussarna med energi.

En snabbbladdare för buss är en speciell produkt som är anpassad för bussar med batterier som kräver högre spänning. Denna typ av laddning gör att de klarar en hel dags körning för att laddas i depån under natten.

Samarbetet har fortsatt med ytterligare en leverans av elva stycken DC-snabbbladdare till Bergkvarabuss depå i Trelleborg.

NY EGEN SUPPORT FÖR E-MOBILITY

Med avsikt att underlätta för våra kunder och användare har GARO under året byggt upp en egen supportverksamhet för E-mobility. På en starkt växande marknad är detta en uppskattad tjänst för våra kunder. Som en del av supporten erbjuds kontinuerliga utbildningar och uppföljningar. För att ytterligare förenkla för våra installatörer finns instruktionsvideos, med en stegvis förevisning av installationen, som ett komplement till våra manualer.



GARO's NYA DC-SNABBLADDARE

Efter många års erfarenhet och utveckling av laddprodukter lanserade GARO i början 2020 en helt ny modell av DC-laddare. Produkten är anpassad för tufft klimat och tål såväl kyla som fukt. Snabbbladdaren kan utrustas med två olika typer av laddningskablar för laddning av alla typer av eldrivna bilar. Vår svenska kvalitet i såväl teknik som komponenter garanterar minimalt underhåll.

GARO BÄST FÖR ISLANDS KRAFTIGA VÄDERVÄXLINGAR

Elbilens stora fördelar i kallt klimat har gjort att elbilsförsäljningen och efterfrågan på laddstationer accelererat rejält på Island de senaste åren. Stora väderväxlingar, från -38 grader med vind på 65 m/s till +30 grader och vindstilla, ställer höga krav. Här har GAROs höga kvalitet på teknik och elektronik vunnit en marknadsledande position.

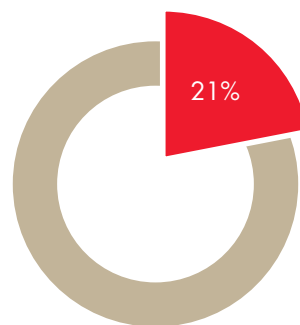


**VI DRIVS AV ATT GÖRA
VARDAGEN ENKLARE
OCH EFFEKTIVARE FÖR
ELINSTALLATÖREN.**

Eric Liljendahl, VD GARO Montage

Projekt skapar kundanpassade lösningar

I vårt uppdrag att förenkla så mycket som möjligt i installatörens vardag, är vi ute mycket på byggarbetsplatsen och i industrin för att lyssna av behoven. Efter kundernas specifikationer och behov bygger produktområde Projekt ihop kundanpassade elcentraler, kabelskåp och ställverk. Dessa levereras noggrant testade och färdiga att ansluta. För att erbjuda snabb och effektiv service har vi skapat en app där installatören kan konfigurera sin elcentral, som vi bygger ihop och skickar ut dagen efter. I större projekt blir det en tätare dialog mellan vår försäljningsavdelning och kunden.



Projekt står för
21% av koncernens
totala nettoomsättning.

■ Projekt
■ Hela koncernen

ELCENTRALER, KABELSKÅP OCH STÄLLVERK

Trots den hårda konkurrensen när det gäller elcentraler har GARO tagit en stark och tydlig position på marknaden. För stora anläggningar krävs ofta kabelskåp och ställverk av större dimension och med komplext innehåll. Här lägger GARO stort fokus på att leverera kompletta, kundspecifika och noggrant testade produkter som skapar stort värde för både installatör och slutanvändare.

STORA KOMMERSIELLA BYGGNADER

Projekt är en komplett leverantör av lågspänningsprodukter i storlekar upp till 2500A. Här levererar GARO i huvudsak färdiga lösningar till byggnation av kommersiella fastigheter som köpcenter, industri och bostadsfastigheter.



NYHET! MILJÖANPASSAT KABELSKÅP

Produktområde Projekt lanserade en helt ny miljöanpassad produkt under 2019. Efter flera års montering av innehåll i traditionella kabelskåp, har vi nu utvecklat en ny typ av skåp av det miljövänliga, starka och korrosionsbeständiga materialet Magnelis®. Det nya skåpet är mycket tåligt och klarar att stå utmed vägar i alla klimatförhållanden. Innehållet kan bestå av exempelvis en servis-, gatubelysnings- eller reservkraftscentral. Vårt kabelskåp har flera funktioner som gör det mer användarvänligt och funktionellt.

SKÅP FÖR FORDONSLADDNING

GAROs nya kabelskåp anpassat för E-mobility är ett tydligt exempel på synergier mellan våra produktområden. GARO kan därmed erbjuda en komplett laddningslösning med både laddstation och ett förkonfigurerat kabelskåp. Detta gör en annars tidskrävande laddinstallation, ofta med komplicerad programmering, till en snabb och enkel anslutning.

FÖRENKLAR FÖR INSTALLATÖREN

GARO är ett kvalitetsvarumärke. Många produkter som idag finns på marknaden kan se ganska likvärdiga ut efter monteringen. Vad som inte syns är hur lång tid det tog att installera dem. Här är produkterna inom Projekt väldigt effektiva och omtyckta av elektrikerna. Med våra smarta installationslösningar, som är förberedda för enklast möjliga montering, uppnås bästa totalkostnad till minst krävande arbetsinsats.

Nytt för 2019 är att vi har infört QR-märkning på samtliga våra produkter. Via skanning får installatören direkt tillgång till ett komplett kopplingsschema för hur skåpet är uppbyggt, tillsammans med innehållsförteckning. Detta kommer spara mycket tid vid installation, framtida applikationer, service och underhåll.

I dialogen med installatören har det även framkommit ett behov av säkringsmateriel efter installationen. Därför erbjuder vi nu att komplettera leveranser från GARO med diazedsäkringar.

GIGANTISK RENOVERING AV HOTEL RIVERTON

Det anrika och prisbelönta Hotel Riverton vid vattnet i centrala Göteborg har genomgått en omvälvande renovering under 2019. Detta skedde i samband med att hela området Skeppsbron genomgår en stor förvandling, för att skapa en ny attraktiv mötesplats vid vattnet. Området beräknas vara fullt utbyggt 2025.

Renoveringen berörde hotellets alla allmänna ytor, beställningsrestaurang och konferensavdelning. Dessutom utökades hotellet med 30 nya hotellrum, penthouse-sviter och ett helt nytt spa och gym. Eftersom hotellet var i drift under hela tiden ställdes det enorma krav på både byggare och elinstallatörer. Renoveringen har inneburit en omfattande uppgradering av all el för att uppnå en högre driftsäkerhet och energieffektivisering. Ex-te El AB gjorde alla installationerna av de många kundanpassade elcentralerna, undercentralerna och ställverken som byggts ihop av GARO Projekt.



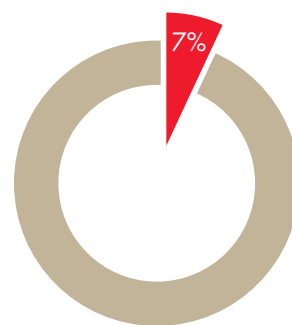
”

**VÅRA NYA VÄRME-
PRODUKTER KOMMER
SPARA MYCKET ENERGI
PÅ BYGGARBETSPLATSERNA.**

Magnus Scott, VD GARO Elflex

Tillfällig el förenklar för byggarbetsplatsen

De senaste årens högkonjunktur inom nybyggnation har gjort att GARO vuxit till en riktigt stark aktör inom tillfälliga el och belysningsprodukter. Våra slutanvändare finns inom hela byggbranschen, uthyrningsföretag och eventbolag vilket betyder en bredare målgrupp. Alla på en byggarbetsplats använder våra produkter – byggarbetare, plattsättare, rörmokare, ventilations-tekniker, etc.



Tillfällig el står för
7% av koncernens
totala nettoomsättning.

■ Tillfällig el
■ Hela koncernen

EN MARKNAD I FÖRÄNDRING

Branschen för uthyrning av byggförnödenheter har förändrats mycket under 2019. Flera små och medelstora företag har köpts upp och aktörerna har blivit färre, men större. Förvärven görs ofta av stora internationella företag. Inom Tillfällig el ser vi detta som en möjlighet för våra produkter att nå ut i Europa. Vi är idag en viktig partner som levererar till hela Norden. Alla våra produkter är anpassade och redo för den europeiska marknaden – säkerhetstestade och certifierade av tredje part.

SMARTARE ARBETSMILJÖ PRIORITERAS

Byggbranschen har tröttnat på slit och släng och prioriterar istället väl designad och användarvänlig utrustning som håller för tuffa tag under flera år framåt. Det är därför inte konstigt att GAROs produkter har blivit allt vanligare på byggarbetsplatserna. Fördelarna med våra produkter när det gäller användarvänlighet, energibesparing, minimalt underhåll, flexibilitet, hållbarhet, slagtålighet och långsiktig lönsamhet är svåra att slå.

DEN VÄLKÄNDA BALL-LAMPAN

På kort tid har GARO BALL blivit marknadens mest energieffektiva och klimatsmarta LED-arbetslampa för krävande miljöer. Serien BALL är godkänd för både inomhus- och utomhusbruk och lamporna finns numera både som rundstrålade och riktade, eller som ljusslinga.

EN HELT NY PRODUKTKATEGORI

Efter två års noggrant utvecklingsarbete och hård testning släppte Tillfällig el ett helt nytt produktsegment på Elfackmässan. I nära samarbete med proffs inom bygg- och uthyrningsbranschen har GARO utvecklat en ny serie tork- och värmefläktar med flera unika egenskaper. Med ergonomisk och miljöanpassad design har vi fokuserat fullt ut på användarnyttan. Den smarta digitala styrningen ger maximerad effekt samtidigt som det går att göra en kraftfull energibesparing och en elektronisk termostat skapar en jämn behaglig temperatur i alla typer av utrymmen. Givetvis är torkfläktarna utrustade med integrerat filter som renar luften och ger ett optimalt arbetsklimate. Eftersom värmeprodukter av tradition är riktiga energislukare ser vi fram emot marknadens reaktion på våra nya fläktar.

NÄRA RELATIONER UTVECKLAR AFFÄREN

Vi träffar regelbundet alla våra återförsäljare och distributörer på central nivå, då vi ger en ingående föreläsning av våra produkter och deras fördelar. Vid produktlanseringar, eller när våra kunder får nya medarbetare, ordnar vi utbildningar antingen ute hos återförsäljaren eller bjuder in till vårt kontor.

Slutanvändaren träffar vi så ofta vi kan genom att besöka dem ute i vardagen. Samtidigt som vi vill upplysa om vilken nytta våra produkter kan tillföra deras arbete, är vi lyhörda för behov och idéer som kan hjälpa oss att utveckla ännu bättre produkter i framtiden.



ALLT FLER HELHETSLÖSNINGAR

Tillfällig el utvecklar och tillverkar idag ett komplett sortiment av mobila elcentraler, belysningsprodukter samt tork- och värmeprodukter. Ett stort intresse för vårt sortiment, samt behovet av vår erfarenhet och kompetens, leder allt oftare till förfrågningar på helhetslösningar för det totala byggprojektet. Vi kan då dimensionera våra produkter för hela bygget och leverera dem i takt med att projektet framskrider, just när de behövs.



Det krävs smartare städer

Urbaniseringen är dagens starkaste globala trend. Redan nu bor över hälften av jordens invånare i städer och inom några årtionden kommer den andelen vara uppe i 70 procent. Med den växande miljöbelastning som detta innebär finns ett akut behov av nya smarta sätt att möta efterfrågan på hög livskvalitet i kombination med en hållbar samhällsutveckling, som vår planet kan klara av.



KLIMATET

Larmrapporterna om klimatet avlöser varandra och både forskare och politiker är eniga om att utsläppen av koldioxid måste minska. För att ha en chans att nå målet i Parisavtalet måste vi på global nivå skapa en ekonomi som är helt bortkopplad från utsläpp av fossila bränslen och andra växthusgaser senast år 2050. Det betyder att vi måste göra oss av med beroendet av fossila bränslen i våra transporter, industrier, bostäder, livsmedelsproduktion, etc.

GARO's SVAR

Våra produkter och vår produktutveckling bidrar i hög grad till minskning av fossila drivmedel och CO₂-utsläpp. Vi jobbar aktivt med sex av FN:s globala mål och har under 2019 höjt vårt hållbarhetsarbete från 50 till 67 procent. Detta gav oss en god placering på rankingen för Hållbara bolag i Sverige. Läs mer på s 41.



DIGITALISERINGEN

Digitaliseringens främsta uppgift är att förenkla, effektivisera, och automatisera olika funktioner till en lägre kostnad jämfört med idag. Alla delar av samhället ska lära sig förstå och nyttja Internet of Things, IoT, med fokus på att uppnå ett mer hållbart samhälle, samtidigt som vi behåller den välfärd vi önskar. För att lyckas med detta måste offentlig sektor, näringsliv och civilsamhället börja samarbeta och se behoven.

GARO's SVAR

Vi har utvecklat många produkter med digital styrning, molntjänster och KNX för att förbättra styrning och energieffektivitet. Vi förenklar installatörens vardag genom våra konfiguratorer samt QR-märkningen på våra produkter, som direkt ger all nödvändig produktfakta.

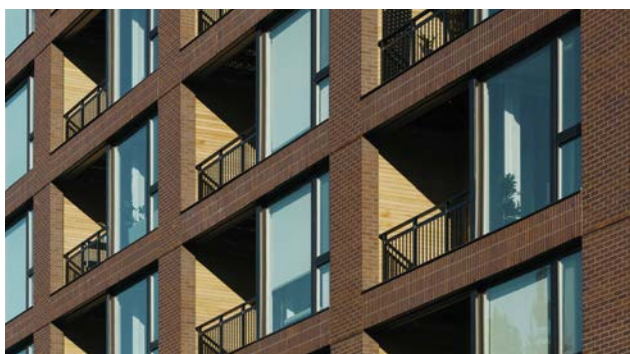


URBANISERINGEN

Städerna står inför en mängd stora utmaningar där ökad belastning på trafiksystem, trångboddhet, ökande behov av barnomsorg och utbildning, socialt utanförskap, en åldrande befolkning samt ohälsosam ljud- och ljudkvalitet är några exempel. I takt med ökad digitalisering kommer debatten om säkerhet och konsekvenser få mycket större uppmärksamhet.

GARO's SVAR

För att underlätta framtidens behov av säkra lösningar har vi bl a utvecklat intelligenta eluttag med automatisk styrning, smarta kopplingsur som programmerar belysningen samt last-balansering för att inte överbelasta säkringar. Byggarbetsplatsen erbjuds hållbar och energisnål belysning samt energieffektiva tork- och värmeblåsar.

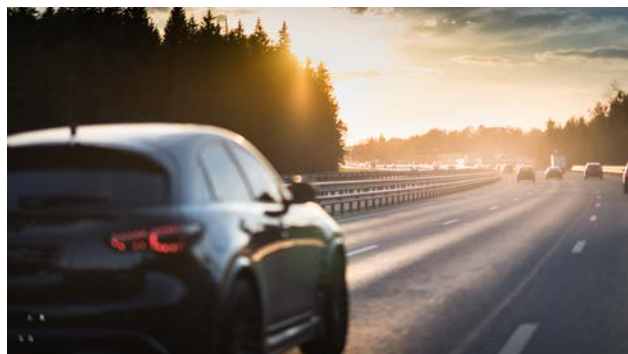


BOSTADSBYGGANDET

Bostadsbyggandet i Sverige och Europa fortsätter att minska trots att behovet av bostäder fortfarande är stort. Den globala konjunkturen dämpas av handelskrig och minskad investeringsvilja. Som kompensation ser vi dock framför oss en svag ökning av ombyggnadsinvesteringar.

GARO's SVAR

Inom det ökande antalet ROT-projekt finns en stark efterfrågan av hållbarhet, energieffektivisering och smart styrning. Här uppfyller våra produkter alla behov, och mer därtill. Genom lokala anpassningar har vi sett till att GARO's produkter fungerar på samtliga våra marknader, vilket gör att försäljningen i olika länder kan kompensera lokala nedgångar.

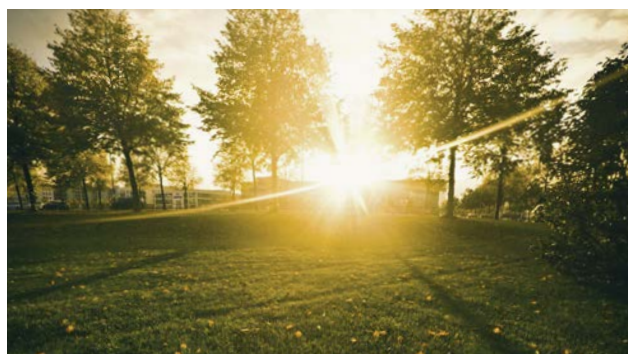


E-MOBILITY

Avgasutsläpp från fossilbilar bidrar till den globala uppvärmningen och förorenar luften, särskilt i stadsområdena. Reglerande restriktioner för både CO₂- och NO_x-utsläpp och har bidragit till att driva bilbranschen mot elektrifiering. Detta gäller även tillverknings- och logistikverksamhet, leverantörer och materialval. Vi kommer att se en intensifiering i uppbyggnaden av infrastruktur med laddstolpar och elvägar för den tunga trafiken.

GARO's SVAR

Vår aktiva roll i utvecklingen av laddinfrastrukturen, genom att erbjuda ett brett sortiment med fordonsladdning för olika miljöer, har bidragit till ökad infrastruktur avseende eldrivna fordon. Årets satsning på support och eftermarknad avser förenkla för både återförsäljare, installatör och slutanvändare.



SOLKRAFT

Tekniken att producera solenergi är nu så bra att även nordliga länder kan producera en stor andel av den el som förbrukas i den egna fastigheten. Idag är solceller på väg att bli en stor industri och det finns tusentals ingenjörer världen över, som har fullt fokus på få upp effektiviteten och få ner priset. Det betyder också att marknaden fylls av mindre seriösa aktörer utan säkerhetskrav och långsiktiga garantier.

GARO's SVAR

Tack vare vår breda kompetens inom flera olika produktsegment kan vi skapa synergier mellan våra produktområden och bygga kompletta energieffektiva paketlösningar för solkraft. Vi har dessutom utvecklat en egen brandkårsbrytare och ger installatörerna en gedigen utbildning med fokus på säkerhet och kvalitet.



Här finns en stark laganda

GARO är en modern och attraktiv arbetsgivare på väg in i framtiden. För detta krävs att vi erbjuder hälsosamma arbetsklimat och bra "coachande" ledarskap. Som internationell koncern erbjuder vi många olika typer av tjänster och individuella utvecklingsmöjligheter, vilket är en stor fördel för att kunna rekrytera, utveckla och behålla rätt kompetens för framtiden.

MEDARBETARNA ÄR NYCKELN TILL FRAMGÅNG

Det finns en öppen, vänlig och stark GARO-anda i vår företagskultur. Vi strävar efter ett nära ledarskap med god tillgänglighet för samtal eller snabb feedback via digitala plattformar. Omkring oss ser vi kompetenta och engagerade medarbetare som levererar det lilla extra som gör skillnad – inte bara för det ekonomiska resultatet utan för alla som direkt eller indirekt påverkas av verksamheten.

Nyckeln till framgång är att ständigt utveckla företagets

medarbetare så att de bibehåller motivationen för sitt arbete, stannar länge och agerar goda ambassadörer. Detta är också något som underlättar för framgångsrika rekryteringar och bygger relationer med nöjda kunder.

Medarbetarundersökningar genomförs kontinuerligt tillsammans med en stor hälsoprofil. Resultaten visar på mycket nöjd personal och generellt låg sjukskrivning, med väldigt låg långtidssjukskrivning, trots intensivt tempo och stark tillväxt.

INDIVIDUELL UTVECKLING VIKTIG

I vår strävan att vara en attraktiv arbetsgivare är de interna karriärmöjligheterna en viktig framgångsfaktor. Medarbetarna på GARO har stora möjligheter och uppmuntras att vidareutveckla sin roll inom organisationen. Varje medarbetare har årliga utvecklingssamtal som omfattar både lång- och kortsiktiga planer när det gäller arbetsuppgifter inom bolaget, kompetensutveckling eller utbildning. GARO har många konkreta exempel på medarbetare som börjat i monteringen för att senare gå över till tjänstemannasidan som innesäljare, konstruktör, inköpare eller produkttekniker.

FRAMTIDA REKRYTERING

GARO har en lojal och trogen personal. Såväl 10-, 20-, 30- som 40-årsjubileum uppmärksammas varje år. För att vi ska attrahera och behålla medarbetare ur kommande generationer krävs det att vi kan erbjuda utmaningar och personlig utveckling. Det är därför viktigt att vi fortsätter att utveckla alla typer av tjänster internt utifrån ett internationellt perspektiv. För att väcka intresse för våra arbetsplatser så tidigt som möjligt deltar vi bland annat i jobbmässor. GARO har även samarbeten med de lokala gymnasieskolornas el-program. Elever erbjuds gärna praktikplatser med god möjlighet till anställning efter avslutade studier. Ofta har vi även samarbeten med högskolor och universitet, både i Sverige och Polen.

EN FRISKVÅRDANDE ARBETSMILJÖ

GAROs produktionsmiljö är ren, ljus och utan buller. Säkerheten inom monteringsmomenten är hög och skyddsronder sker regelbundet. Både i produktionen och på kontoren är arbetsplatserna ergonomiskt utformade med individuella anpassningsmöjligheter. Medarbetarna erbjuds företagshälsovård och friskvårdsbidrag.

RESPEKT OCH NOLLTOLERANS

Etnisk och kulturell mångfald samt en jämn ålder- och könsfördelning är andra faktorer som bidrar till den framgångsrika företagskulturen. Alla GAROs verksamheter,

samarbetspartners och leverantörer, oavsett var i världen de verkar, ska ha en gemensam syn på vilka principer som ska efterlevas. Här sammanfattar vi principerna som går att läsa utförligare i Hållbarhetsrapporten:

- Vi ska stödja, respektera och säkerställa skyddet av internationellt vedertagna mänskliga rättigheter.
- Vi ska ge medarbetarna rätt att bilda och ansluta sig till de organisationer som de själva väljer, och förhandla kollektivt.
- Barnarbete får absolut inte förekomma inom verksamheten eller hos någon samarbetspartner.
- Vi har nolltolerans mot diskriminering, hot eller trakasserier oavsett kön, sexuell läggning, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder och ålder.
- Vi har nolltolerans mot alla former av korruption, mutor eller oetiska affärsmetoder. Alla medarbetare har ansvar att identifiera, följa och respektera lokala lagar, förordningar, föreskrifter i de länder företaget verkar och gör affärer.



420

2019 hade GARO-koncernen i medeltal 420 anställda.



Finansiella mål

GAROs finansiella mål tar utgångspunkt i företagets vision och affärsidé. Fokus ligger på en lönsam tillväxt samt ett hållbart värdeskapande med goda och sunda finanser. Detta ska leda till en långsiktig lönsamhet som möjliggör utveckling av verksamheten samt ger en god avkastning till våra aktieägare.



≥10%

FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT

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



≥10%

LÖNSAMHET

GAROs rörelsemarginal för koncernen, ska över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10% av nettoomsättningen.



≥20%

AVKASTNING

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



≥30%

SOLIDITET

Soliditeten ska ej understiga 30%.



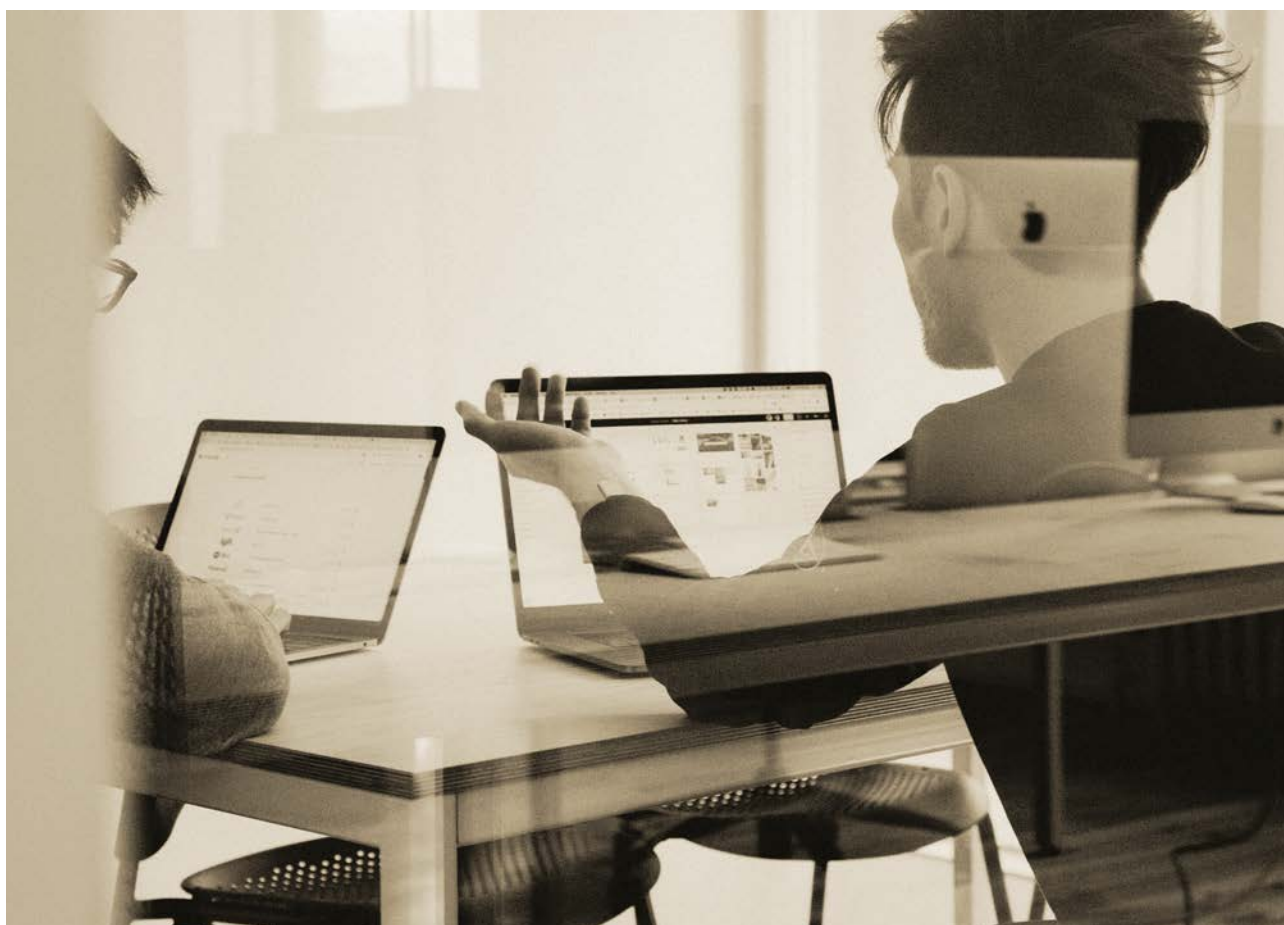
≈50%

UTDELNINGSPOLICY

GAROs utdelning ska uppgå till cirka 50% av bolagets nettoresultat efter skatt. Utdelningsförslaget ska beakta GAROs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt.

GARÖ aktien

GARÖs informationsgivning till sina aktieägare och övrig kapitalmarknad syftar till att skapa en rättvisande bild av verksamhetens utveckling, minimera risken för ryktesspridning och spekulationer samt bidra till att öka intresset för bolagets aktie. Ambitionen är att agera snabbt och korrekt.



AKTIEKURS OCH GENOMSNITTLIGA VOLYMER 2019

GARÖs aktie är sedan mars 2016 noterad på Nasdaq Stockholm och tillhör Mid Cap-segmentet sedan 2 januari 2018. Aktien handlas under kortnamnet GARÖ. Sammanlagt handlades det 3,0 miljoner GARÖ-aktier under 2019. På årets sista handelsdag stängde aktiekursen på SEK 307 (173,6), en ökning med 77 procent jämfört med stängningskursen den sista december 2018. Den genomsnittliga dagliga volymen uppgick under 2019 till 12 225 aktier. GARÖs marknadsvärde den sista december 2019 var MSEK 3 070.

KONVERTIBLER, TECKNINGS-OPTIONER, MED MERA

GARÖ har inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument.

UTDELNING

GARÖs utdelningspolicyn är att utdelningen ska uppgå till cirka 50 procent av nettoresultatet efter skatt. Utdelningsförslaget ska beakta GARÖs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt. Mot bakgrund av den mycket stora osäkerhet som råder i omvärldsförutsättningarna till följd av den konstaterade smittspridningen av Covid-19 föreslår GARÖs styrelse årsstämman att ingen utdelning görs för 2019 och att vinstmedlen överförs i ny räkning (4,00).

DATA PER AKTIE

Data per aktie	2019	2018	2017	2016
Justerat resultat per aktie	–	–	–	6,68
Resultat per aktie	8,57	8,27	8,56	5,70
Kassaflöde från den löpande verksamheten, per aktie	12,19	7,39	5,15	4,84
Eget kapital per aktie	34,3	29,6	25,27	19,44
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	10 000	10 000	10 000	10 000
Antal aktier vid periodens slut (tusental)	10 000	10 000	10 000	10 000

DE 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 31 DECEMBER 2019 (FRÅN EUROCLEAR)

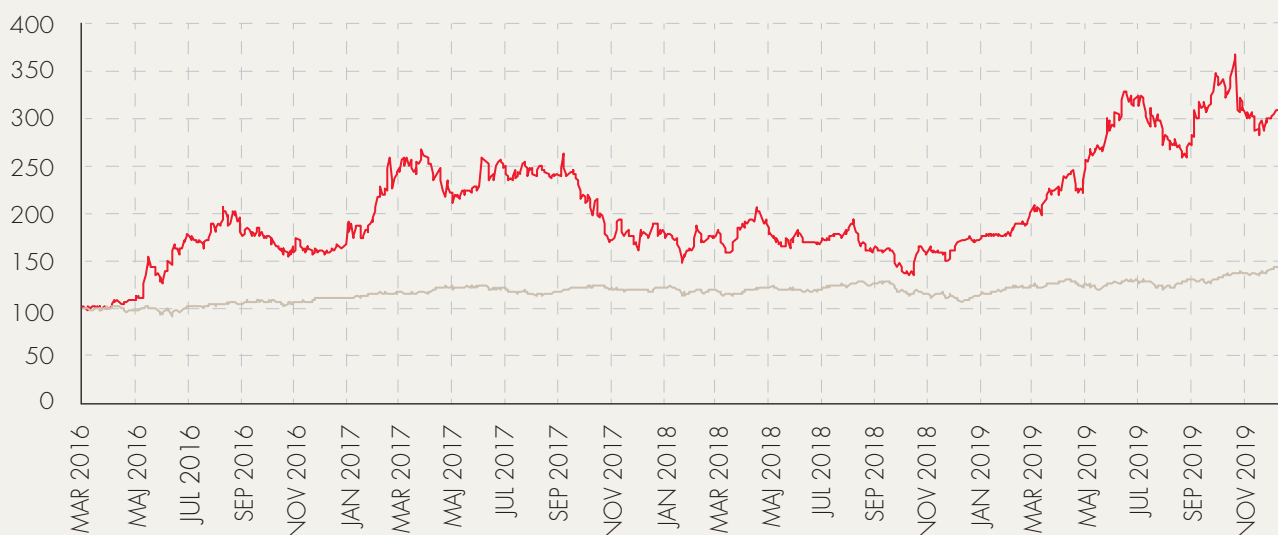
Aktieägare	Antal aktier	Kapital %
Svensson, Lars	3 568 345	35,7
Svolder Aktiebolag	1 489 900	14,9
Nordea Investment Funds	1 185 709	11,9
Stefan Jonsson Invest AB	585 085	5,8
Spiltan Fonder AB	360 767	3,6
Tredje AP-Fonden	313 121	3,1
Volador AB	219 109	2,2
Carnegie Bank, Danmark filial	173 359	1,7
SEB Investment Management	114 832	1,2
SIX SIS AIG	110 432	1,1
Summa, största ägarna	8 120 639	81,2
Summa, övriga	1 879 361	18,8
Totalt antal aktier	10 000 000	100

STORLEKSKLASSER AKTIEÄGARE PER DEN 31 DECEMBER 2019 (FRÅN EUROCLEAR)

INNEHAV	Antal aktieägare	Antal aktier	Aktiekapital	Röster
1-500	5718	420 156	4,2%	4,2%
501-1000	167	128 018	1,3%	1,3%
1001-5000	119	265 020	2,6%	2,6%
5001-10000	13	103 445	1,0%	1,0%
10001-15000	5	59 305	0,6%	0,6%
15001-20000	8	155 289	1,6%	1,6%
20001-	33	8 868 767	88,7%	88,7%
Total	6 063	10 000 000	100%	100%

KURSGRAF FRÅN 16 MARS 2016 - 31 DECEMBER 2019

■ GARÖ ■ OMX Stockholm PI ■ Antal omsatta aktier i tusental per månad



Hållbarhetsrapport

OM KONCERNEN

GARO grundades 1939 och har sedan starten utvecklat verksamheten stegvis. Vår affär är uppdelad på fyra produktområden: Installation, E-mobility, Projekt och Tillfällig el.

Vi köper in komponenter från leverantörer, i huvudsak europeiska, för att tillverka produkter och helhetslösningar till elinstallationsmarknaden. Vi köper även in råvaror; främst stål, plast och koppar. Produktionen sker i Sverige, i Gnosjö och Värnamo, samt i Szczecin, Polen. Försäljningen är fördelad på två affärsområden; GARO Sverige och GARO övriga marknader. Vi har säljkontor i Sverige, Norge, Finland, Irland, Nordirland, Polen och Storbritannien. Våra produkter säljs i huvudsak via elgrossister till

elinstallatör, industrier, uthyrningsföretag och byggbolag. Försäljningen sker främst i Europa, men i mindre skala även till bland annat mellanöstern och Australien. Dock är den absolut största marknaden Sverige, med 66% av försäljningsvolymen. Vårt huvudkontor ligger i Gnosjö.

GARO-koncernens strategiska hållbarhetsarbete omfattar alla marknader vi verkar på. Vi strävar efter att vara en ledande aktör, när det gäller ansvarsfullt företagande, inom alla våra verksamhetsområden. Långsiktigt och systematiskt arbetar vi med att förbättra den påverkan våra aktiviteter, produkter och beslut har på miljön, samhället och människorna i hela värdekedjan.

GARO i värdekedjan



Råmaterial & leverantörer

Komponenter

Stål

Plast

Koppar



GARO

SVERIGE

GARO AB

GARO Montage AB

GARO Elfex AB

GARO Web-El
Försäljning AB

ÖVRIGA MARKNADER

GARO Norge

GARO Irland

GARO Finland

GARO Polen



Kunder

Grossist

Återförsäljare

Avtalskunder



Slutkunder

Entreprenörer

Industriföretag

Hyrutrustning & maskiner

Byggföretag &
hustillverkare

Elinstallatörer

VÅRA VIKTIGASTE HÅLLBARHETSFRÅGOR

Vår verksamhet innebär både risker och möjligheter avseende hållbarhet. För att säkra att vårt arbete är relevant har vi gjort en väsentlighetsanalys som vi kopplat till de globala målen. Analysen har gett oss större kunskap och insikt om vad vi ska fokusera vårt arbete på. I vår värdekedja används mycket resurser och material – metall, plast och energi. Utvinning av resurser och tillverkning av kom-

ponenter är kopplade till risker, både avseende mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden samt miljöproblem såsom föroreningar, utsläpp av växthusgaser och påverkan på ekosystemet. Samtidigt kan vi med våra produkter sätta positiva avtryck och bidra till energiomställningen genom våra satsningar på solenergi och smarta energieffektiva system och produkter.



FN:S GLOBALA MÅL

GARO-koncernen förhåller sig till alla FN:s globala mål för hållbar utveckling. Tabellen nedan visar de av FN:s Globala mål vi har identifierat som de viktigaste för vår verksamhet samt på vilket sätt de är relevanta för koncernen. Under rubrikerna 'Hållbarhetsfrågor i fokus' och 'Hållbarhetsstyrning' beskriver vi hur vi hanterar riskerna, vilka åtgärder vi gör och hur vi styr arbetet.

ENERGIOMSTÄLLNINGEN

De närmsta 10 åren är helt avgörande för att undvika katastrofala klimateffekter, visar FN:s klimatpanel IPCC. Detta tar GARO på stort allvar och har under många år satsat resurser på utveckling av både ladd- och solprodukter, samt förbättringar av befintliga produkter, för att göra dem mer energieffektiva.

FN:s Globala mål		Delmål	GARO:s påverkan
7	Hållbar energi för alla	7.1 Modern energi för alla	GARO erbjuder produkter och lösningar som bidrar till förnyelsebar elproduktion och ett energieffektivare samhälle.
8	Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt	8.8 Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygghet och säker arbetsmiljö för alla	GARO är som arbetsgivare ansvarig för att medarbetarna har bra och rättvisa arbetsvillkor, möjlighet till utbildning och trygg arbetsmiljö. I relationen med leverantörerna bidrar GARO också till förbättrade arbetsvillkor.
11	Hållbara städer	11.2 Tillgängliggöra hållbara transportsystem för alla	GARO:s säkra och robusta laddlösningar bidrar till en hållbar och energieffektiv fordonsflotta.
12	Hållbar konsumtion och produktion	12.2 Hållbar förvaltning och användning av naturresurser	Som producent bidrar GARO till ett mer cirkulärt samhälle genom att designa produkter så att komponenter lättare kan återanvändas och återvinnas. Vi har ökat andelen återanvänt material i produktionen.
13	Bekämpa klimatförändringen	13.1 Stärka motståndskraften mot och anpassningsförmågan till klimatrelaterade katastrofer	Genom våra energieffektiva produkter som kan ersätta fossila alternativ samt ett systematiskt klimatarbete minskar vi samhällets totala påverkan på klimatförändringarna.
16	Fredliga och inkluderande samhällen	16.5 Väsentligt minska alla former av korruption och mutor	I egenskap av en aktör som regelbundet gör affärer och överenskommelser uppstår risker för maktmissbruk för personlig vinning. Läs i avsnittet för hållbarhetsstyrning hur vi arbetar med anti-korruption.

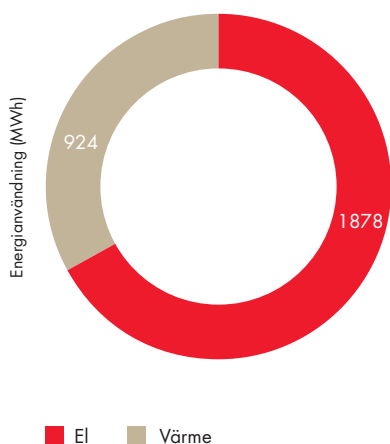
VI LYSSNAR PÅ VÅRA INTRESSETER

Vi jobbar ständigt med att förstå hur vi påverkar våra olika intressenter och deras förväntningar på oss. Detta gör vi genom återkommande kontakter med ägarna, i kunddialoger, genom medarbetarsamtal och leverantörskontakter inom

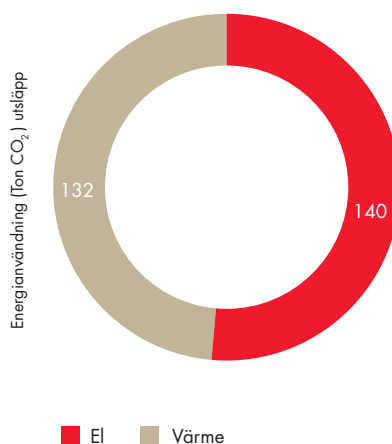
hela koncernen. I tabellen nedan redovisar vi de prioriterade hållbarhetsfrågorna hos våra viktigaste intressentgrupper.

Intressentgrupp	Viktigaste frågorna
Kunder	• Produktsäkerhet och säkra installationer • Hållbara materialval • Anti-korruption • Miljödeklaration på produkt • Livscykelanalys
Medarbetare	• Hälsa och säkerhet • Antidiskriminering
Ägare	• Miljö och sociala frågor i leverantörskedjan • Klimatpåverkan • Antikorruption
Leverantörer	• Långsiktighet och tydlighet • Antikorruption

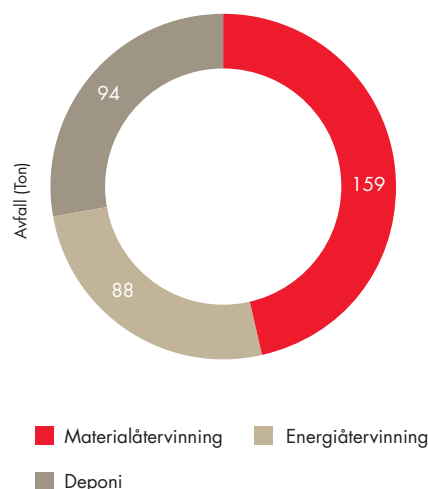
ENERGIANVÄNDNING



KLIMATPÅVERKAN



AVFALL



Hållbarhetsfrågor i fokus

ENERGISMART VERKSAMHET

Utöver att vi erbjuder marknaden energismarta produkter har vi ambitionen att vår egen verksamhet ska vara Futuresmart¹ ur ett energiperspektiv. Det blir den genom att vi ökar andelen förnyelsebar energi, producerar egen solenergi och kontinuerligt energieffektiviserar våra anläggningar.

Våra två anläggningar i Gnosjö har ställts om från naturgas till biogas, som produceras lokalt av matavfall och avloppsslam. Detta har lett till ungefär 90 procent lägre klimatutsläpp från uppvärmningen samt ungefär 25 procents minskning av verksamhetens totala klimatutsläpp.

Anläggningen i svenska Gnosjö och polska Szczecin är försedda med solpaneler som bidrar med solen som motsvarar ca 10 procent av GAROs totala elbehov. Ytterligare solenergianläggning på 43 kW planeras att installeras i Norge.

GARO minskade energianvändningen med 11,5 procent under 2019, jämfört med 2018. Det är främst den milda vintern som tillsammans med egen producerad solen och fler elbilar och laddhybrider som tjänstebilar, som bidrar till minskningen.

GARO har satt upp ett mål att senast 2027 enbart använda drivmedel som ger en utsläppsminskning med 70 procent jämfört med fossila alternativ.

HÅLLBARA PRODUKTER I EN CIRKULÄR EKONOMI

GAROs produkter utgör en del av samhällets infrastruktur och vilket gör att hög kvalitet, i både materialval och design, tillhör våra viktigaste hållbarhetsfrågor. Materialen som

används när vi konstruerar våra produkter anpassas efter såväl tålighet, miljöaspekter och användarvänlighet som utseende. Produkten måste klara ett hårt nordiskt klimat och ska också emballeras på ett miljövänligt sätt. Inom Tillfällig el erbjuder vi även våra kunder att lämna in sina produkter till reparation.

Exempel på våra miljövänliga materialval:

- Miljövänlig och korrosionsbeständig Magnelis[®], istället för galvaniserad plåt.
- 100% återvinningsbar aluminium med lång och motståndskraftig livslängd.
- Halogenfri kabel istället för PVC.
- Honeycomb istället för cellplast i våra emballage.

Utöver den lagstadgade CE-märkningen, är flera av våra produkter certifierade av tredje part. Det innebär att en oberoende part både provar och certifierar produkterna enligt högt ställda kvalitetskrav. Under produktutvecklingens designfas tar vi hänsyn till hela värdekedjan. Mer återvinning och återanvändning minskar inte bara risker kopplade till transporter och råvarubrister utan leder även till minskade kostnader, lägre utsläpp och bättre arbetsmiljö. Produkter som går att laga med utbytbara komponenter förlänger livslängden, minskar avfallet och ger en bättre ekonomi för både GARO och kunderna.

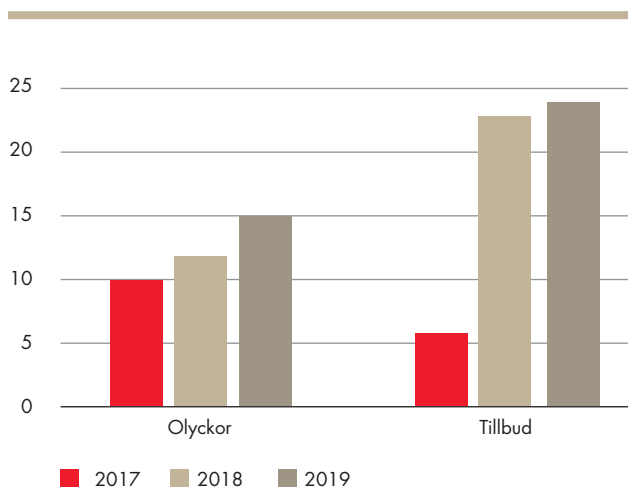
GAROs totala avfall ökade något under 2019 från 309 ton till 340 ton till följd av växande produktion och ökad försäljning.

TRYGG LEVERANTÖRSKEDJA

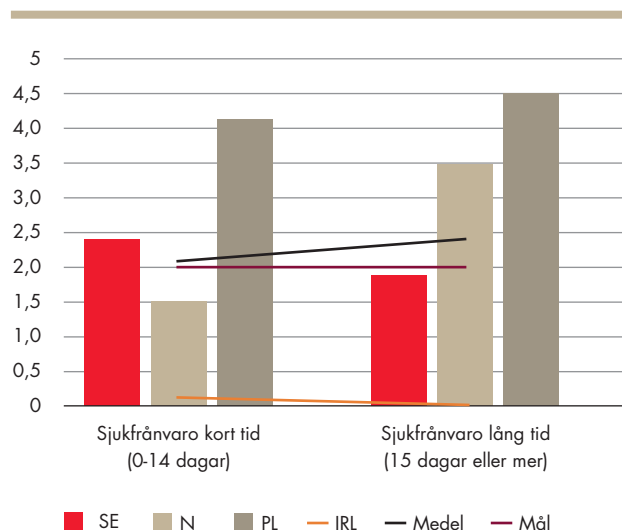
Tillsammans med våra samarbetspartners arbetar vi aktivt med leverantörsgranskning där bland annat aspekter inom

¹) GARO FuturesmartTM garanterar vår innovation av framtidssäkra produkter som säkerställer energibesparing, smartare styrning och enkelhet i användandet.

TILLBUD OCH OLYCKOR



SJUKFRÅNVARO % PER LAND



miljö, antikorrupktion, hälsa och arbetsvillkor följs upp. En viktig del i våra rutiner är också leverantörsförsäkringen gällande konfliktmineraler. Dessutom ingår verktyg för att systematiskt hjälpa leverantörerna att utvecklas mot ett mer hållbart arbetssätt.

GARO har medvetet valt, att så långt det går, använda leverantörer från lågriskländer i Europa. Detta minskar transportbehoven och riskerna för kränkningar av mänskliga rättigheter samt ger bättre möjligheter till leverantörsutveckling. Ytterligare kartläggning av leverantörskedjan görs kontinuerligt för att säkerställa en trygg och effektiv försörjning av komponenter och material.

Under 2019 har en ny uppförandekod för leverantörer upprättats för att ytterligare säkerställa att våra leverantörers värderingar överensstämmer med GAROs.

VÅR VERKSAMHET BÖRJAR HOS MEDARBETARNA

Våra medarbetare utgör kärnan i verksamheten. De ska inte bara vara helt skadefria utan också friska, få samma möjligheter till utveckling oavsett bakgrund och känna motivation i arbetet. Medarbetarundersökningar och årliga medarbetarsamtal inom koncernen ger en bra bild av vad som får medarbetarna att trivas och vad som behöver förbättras.

Möjligheter till karriärvägar ser vi som en viktig del i att vara en attraktiv arbetsgivare med en balanserad personalomsättning. För att säkra att alla medarbetare får möjlighet till utveckling erbjuds alla anställda medarbetarsamtal med sin närmaste chef. I dessa samtal får medarbetaren möjlighet att ge förslag på vilken kompetensutveckling som behövs för det aktuella arbetet. Under 2019 genomfördes totalt 1250 timmar utbildning.

HÄLSOSAM OCH SÄKER ARBETSMILJÖ

Våra riktlinjer för arbetsmiljö tillsammans med vårt system för inrapportering och uppföljning av arbetsmiljöärenden ska säkerställa en god hälsa för våra medarbetare. Personalen utbildas regelbundet inom relevanta arbetsmiljöområden som till exempel hjärt-lungräddning, brandutrymning och ergonomi. I arbetet för hälsa och säkerhet ingår också att våra produkter ska vara säkra att använda och i princip omöjliga att skada sig på.

Sjukfrånvaron har under året varit oförändrad jämfört med 2018. Sjukfrånvaro är högst i Polen och Sverige där det finns många montörer som är utsatta för hårdare fysiskt arbete. Vårt mål är att sjukfrånvaron ska vara lika låg, oavsett arbetsuppgifter och land, och inte överstiga 2 procent.

MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET

Mångfald och öppenhet för olika perspektiv är viktigt för GARO. Det ger oss möjlighet att bättre ta tillvara resurser och förstå samhällets och marknadens behov. Vår jämställdhetspolicy beskriver hur alla anställda, inte minst personer i ledande befattningar, ska uppträda för att eliminera diskriminering. Alla nyanställda får vid sin introduktion en genomgång av policyn. GARO säkerställer att den följs genom medarbetarsamtal och möjligheten för anställda och andra berörda att rapportera oegentligheter via GAROs anonyma visselblåsarssystem.

En del i vårt arbete mot en jämställd organisation är att få in fler kvinnor på ledande positioner. 1 januari 2019 tillträdde en ny kvinnlig medarbetare till koncernledningen och därmed är koncernledningen numera representerad av två kvinnor och sex män. Andelen kvinnor inom koncernen var 45 procent under 2019.

Hållbarhetsstyrning

STYRNINGSTABELL

En tydlig styrning av hållbarhetsarbetet och kontinuerlig uppföljning säkerställer att vi gör rätt aktiviteter på rätt sätt.

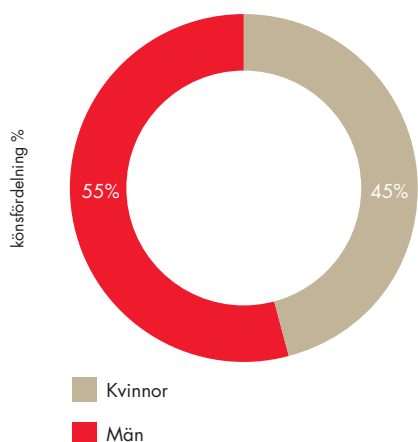
Viktiga frågor	Styrning/Policy	Aktiviteter under 2019	Uppföljning	Resultat	Ansvar
Motverkande av korruption	Anti-korruptionspolicy (intern) Uppförandekod ¹	Utbildning av anställda utsatta för risker	Incidentrapporterings-system och visseblåsarsystem ²	Inga incidenter påträffade under 2019	Finansdirektör
Energi och klimat	Verksamhetspolicy ³ med riktlinjer för energi och klimat. ISO 14001:2015 Certifierat miljöledningssystem. Mål om fossilfria transporter och klimatsmarta tjänstebilar	Solcellsutbyggnad Nya mål formulerade	Uppföljning av resultatindikatorer. Se avsnitt om energi och klimat	Se avsnitt om energi och klimat	Kvalitets- och hållbarhetschef
Övriga miljöfrågor	Verksamhetspolicy ³ med riktlinjer för miljö. ISO 14001:2015 certifierat miljöledningssystem	Byte till halogenfria installationskablar Minskad användning av trycksaker genom digitalisering	Uppföljning av miljömål och aktiviteter upprättade i miljöledningssystemet	Se avsnitt om Produkter i en cirkulär ekonomi	Kvalitets- och hållbarhetschef
Diskriminering och jämställdhet	Jämställdhetspolicy Jämställdhetsplan	Information vid nyrekryteringar och löpande information till befintlig personal	Uppföljning av resultatindikatorer Visseblåsarsystem ⁴	Inga diskriminerings-ärenden rapporterade	HR-chef
Mänskliga rättigheter (sociala förhållanden)	Inköpspolicy Rutiner för leverantörsbedömning Leverantörers undertecknande av GAROs uppförandekod ¹	Nya rutiner för leverantörsbedömning införda Nytt leverantörs-uppföljningssystem	Återkommande revisioner av strategiska leverantörer och leverantörer med de största riskerna	Inga identifierade avvikelser	Inköps- och logistikdirektör Kvalitets- och hållbarhetschef
Hälsa och säkerhet	Verksamhetspolicy ³ med riktlinjer för arbetsmiljöfrågor Alkohol- och drogpolicy Brandskyddspolicy (intern)	Utbildning av personal i arbetsmiljöfrågor som HLR och ergonomi	Incidentrapporterings-system. Uppföljning av resultatindikatorer	Se avsnitt om hälsa och säkerhet på sidan 39	HR-chef
Produktsäkerhet	Tredjeparts kvalitetssäkring av produkter. ISO 9001:2015 certifiering Verksamhetspolicy ³ med riktlinjer för kvalitetsfrågor	Produktutveckling med hänsyn till produktsäkerhet. Standardisering för produktsäkerhet	Incidentrapporterings-system	Inga incidenter påträffade under 2019	Kvalitets- och hållbarhetschef Produktchefer

¹⁾ Referens uppförandekod <http://www.garo.se/om-garo/code-of-conduct>

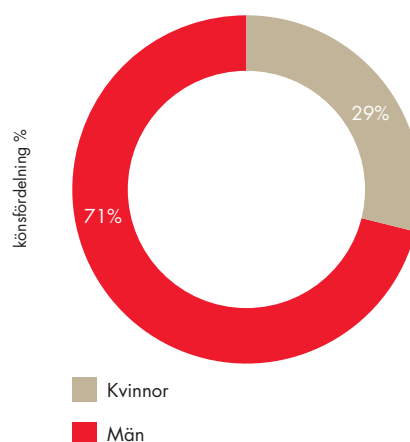
²⁾ Referens visseblåsarsystem <http://www.garo.se/om-garo/visseblasarpolicy>

³⁾ Referens verksamhetspolicy <http://corporate.garo.se/om-garo>

KONCERNENS ANSTÄLLDA



KONCERNLEDNING

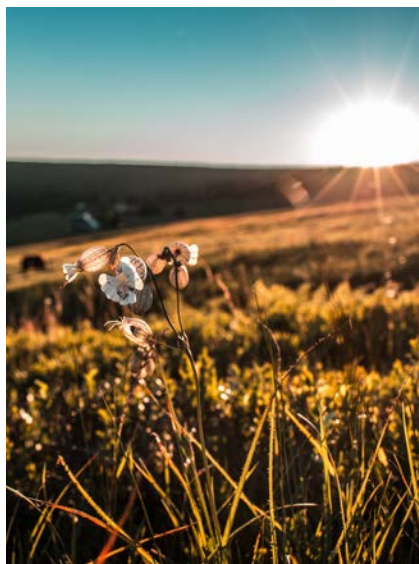


SAMHÄLLENGAGEMANG

GARO vill bidra till en positiv samhällsutveckling bland annat genom att stödja ideella organisationer. Förutom lokal sponsring och lokala samarbeten har vi omsorgsfullt valt att sponsra organisationer som stödjer välgörenhetsarbete. Dessutom bidrar vi aktivt med kunskap och erfarenhet i en rad olika organisationer som främjar utvecklingen mot ett hållbart samhälle:

- SEK, med regeringens uppdrag att fastställa svensk elstandard.
- EL – Elleverantörerna i Sverige.
- SAFE. Internationell organisation som utvecklar en teknisk lösning för att uppfylla den tyska standarden Eichrecht, som reglerar hur fordonsladdare kommunicerar sina mätvärden till slutanvändarna.

- Open Charge Alliance. Ansvarar för OCPP (Open Charge Point Protocol), ett standardiserat globalt protokoll för kommunikationen mellan laddstolpar och laddoperatörerna.
- KNX Sweden.
- HUBJECT, organisation som reglerar roaming för laddoperatörerna så att elbilsförarna ska kunna ladda sina bilar över hela Europa.
- CSR Västsverige, affärsnätverk för samhällsansvar.
- Klimatrådet i Jönköpings län, Sverige.



LISTADE BLAND HÅLLBARA BOLAG

GARO har tagit en plats på listan över Hållbara bolag som görs av Dagens Industri, Aktuell Hållbarhet samt Ekonomihögskolan vid Lunds Universitet.

Rankingen Hållbara bolag är en undersökning som baserar sig på bolagens rapporter och webbplatser för att se hur väl bolagen anpassar sitt pågående hållbarhetsarbete. För att få poäng i rankingen måste det finnas en hållbarhetsstrategi, en koppling av hållbarhetsarbetet till FN:s mål och integration av FN-målen i egna affärsmodellen.

Företaget måste även kunna påvisa hur verksamheten bidrar till FN:s mål, både positivt och negativt. Verksamheten ska även kartläggas gällande risker som finns kopplade till målen. Av sex möjliga poäng på rankingskalan fick GARO fem poäng och innehar därmed en fin plats på årets lista.



HÅLLBARHETSRIKES

I vår värdekedja används mycket resurser och material – metaller, plast och energi. Utvinning av råvaror och tillverkning av komponenter är kopplat till risker både avseende mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden, samt till miljöproblem såsom föroreningar, utsläpp av växthusgaser och påverkan på ekosystemet.

Efter utförd riskanalys bedömer vi att våra största hållbarhetsrisker är

- Kvalitetsproblem
- Miljö- och klimatpåverkan från transporter
- Bristande arbetsförhållanden i leverantörsledet
- Korruption

Riskanalysen visade också att ingen av hållbarhetsriskerna var så betydande att de utgjorde en betydande risk för koncernens resultat. Detta beror på en lägre riskexponering tack vare våra riktlinjer, rutiner och uppförandekoder.

Koncernens övergripande riskanalys återfinns i not 3 i förvaltningsberättelsen. Våra största risker vad gäller personal och sociala förhållanden i vår egen verksamhet utgörs först av psykosociala risker i form av stress och utmattning, eller av förslitningsskador efter montagearbetet. Dessa risker bedömdes som medelstora i riskanalysen. Genom analysen har vi också kunnat konstatera att vi inte har några betydande risker avseende korruption eller mänskliga rättigheter hos våra förstaledsleverantörer, främst för att vi i huvudsak arbetar med europeiska leverantörer, med bra rutiner och processer för hållbarhetsarbetet.

Trots detta kan det fortfarande ske brott mot mänskliga rättigheter flera steg ner i leverantörsledet på grund av möjliga konfliktmineraler i elektronikkomponenterna. Denna risk förekommer dessvärre i hela elektronikbranschen då spårbarheten för mineralernas ursprung är svår att följa. GARO fortsätter arbetet med att minimera riskerna för konfliktmineraler i produkterna.

HÅLLBARHETSMÅL

Genom att sätta hållbarhetsmål för verksamheten blir ambitionerna tydligare och vi får större möjligheter möta våra intressenters förväntningar. GARO är under process att fastställa hållbarhetsmål fram till 2030. Nedan redovisas våra nuvarande strategiska hållbarhetsmål.

Målsättning	Utfall/status
Senast år 2027 ska GAROs transporter vara fossilfria. Villkoren för målet är utformade enligt fossilfritt Sveriges transportutmaning där det krävs, i enlighet med förslaget till EU:s förnybarhetsdirektiv, att drivmedlet ger en utsläppsminskning på 70 procent jämfört med fossila alternativ för att transporten ska räknas som fossilfri.	Nytt mål formulerat. Plan för uppföljning ska tas fram under 2020.
Från och med 2020 bara tillåta kontrakt på laddbara tjänstebilar som erhåller bonus i Sveriges bonus-malus-system.	Ny tjänstebilspolicy framtagna som börja gälla 1 januari 2021.
Senast 2020 installerat solceller och producerat egen solel.	Målet är uppnått. GARO har installerat solpaneler i Sverige och Polen. Plan finns för vårt norska dotterbolag.



”

ETT HÅLLBART SAMHÄLLE ÄR EN CENTRAL FRÅGA FÖR GARO OCH EN NATURLIG DEL I UTVECKLINGEN AV VÅRA PRODUKTER. EXEMPELVIS BIDRAR VÅRA MOTORVÄRMARE, LADDSTATIONER, SOLPANELER OCH PRODUKTER FÖR ENERGIMÄTNING REDAN IDAG TILL ETT MER HÅLLBART SAMHÄLLE GENOM MINSKADE CO₂-EMISSIONER OCH MINSKAD ENERGIFÖRBRUKNING.

Revisors yttrande avseende den lagstadgade håll- barhetsrapporten

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 36-43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Jönköping den 6 april 2020
Ernst & Young AB

JOAKIM FALCK
Auktoriserad revisor



Förvaltningsberättelse för koncern

Styrelsen och verkställande direktören för GARO AB (publ), organisationsnummer 556051-7772, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2019.

Alla belopp anges i MSEK om inget annat anges.

Belopp inom parentes avser föregående år.

I enlighet med ÅRL 6 kap 11 § har GARO AB valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 36-43 i detta dokument.

VERKSAMHETEN

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar, tillverkar och marknadsför innovativa produkter och nyckelfärdiga lösningar för elinstallationsmarknaden. GARO startades 1939 i Gnosjö, Småland och har under sin 80-åriga historia byggt upp starka kundrelationer och ett välutvecklat leverantörsnätverk som i kombination med egna produktions- och försäljningsenheter utgör plattformen för att leverera innovativa helhetslösningar.

Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland, Nordirland, Storbritannien samt Polen. Koncernen är organiserad i två affärsområden, GARO Sverige och GARO Övriga marknader.

GAROs huvudsakliga kundgrupp är elgrossister men bolaget har även goda relationer med slutkunderna som utgörs av elinstallatörer, OEM tillverkare och industriföretag.

GARO-aktien är sedan den 16 mars 2016 noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER RÄKENSKAPSPERIODEN

Helena Claesson tillträdde tjänsten som CFO den 1 januari.

Vidare, under 2019 beslutade styrelsen i GARO AB att avsluta Carl-Johan Dalins anställning som verkställande direktör i enlighet med ett pressmeddelande den 18 februari. Patrik Andersson, tidigare försäljnings- och marknadsdirektör, klev under en period in som tillförordnad VD, vartefter han den 15 maj tillträdde tjänsten permanent.

GARO har under 2019 haft en organisk tillväxt på 12 procent jämfört med föregående år. Den svenska marknaden har under året uppvisat en stark tillväxt där GARO överträffat branschens prognoser, främst inom Installation och E-mobility.

Produktområdena Projekt och Tillfällig El har i stort sett legat kvar på samma nivåer som för 2018.

GARO Polens omsättning och produktion har fortsatt att öka i takt med stigande volymer och antalet anställda har ökat för att hantera den ökade efterfrågan.

De båda verksamheterna i Norge och på Irland har haft en god tillväxt inom både byggrelaterade produkter så väl som inom E-mobility, och den finska verksamheten har fortsatt att utvecklas i en positiv riktning om än från låga volymer. Under slutet av 2019 har även en etablering av dotterbolag i Storbritannien skett.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER RÄKENSKAPSPERIODENS UTGÅNG

GARO lanserar en ny snabbbladdare, egenutvecklad i Sverige för den europeiska marknaden.

GARO har tecknat ramavtal med en global aktör i fordonsindustrin avseende leverans av laddinfrastruktur för den europeiska marknaden. Avtalet är icke-exklusivt men är av stor strategisk betydelse för GARO då det kompletterar redan existerande försäljningskanaler i Europa.

GARO har lagt ett varsel på ca 25 tjänster för att anpassa organisationen till rådande omvärldsförutsättningar.

Styrelsen har beslutat att återkalla det tidigare kommunicerade utdelningsförslaget till årsstämman 2020 om 4,20 SEK per aktie. Beslutet har fattats trots att GAROs finansiella ställning är stark och signalerar ingen förändring i bolagets långsiktiga utdelningspolicy. Bakgrunden till beslutet är den mycket stora osäkerhet som råder i omvärldsförutsättningarna till följd av effekterna från den konstaterade smittspridningen av Covid-19. Den pågående Coronapandemin har hittills haft relativt begränsad effekt på GAROs verksamhet och efterfrågan totalt sett i koncernen. Koncernens risker framåt bedöms främst ligga i lägre efterfrågan på de marknader som på ett omfattande sätt begränsar aktiviteten i ekonomin.

Flerårsöversikt

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1008,1	903,7	796,0	657,8	554,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	134,9	128,8	110,3	84,8	74,3
Rörelseresultat (EBIT)	112,6	113,8	98,1	73,8	62,4
Rörelsemarginal %	11,2	12,6	12,3	11,2	11,3
Balansomslutning	657,4	565,8	533,9	374,0	314,9
Soliditet %	52,2	52,4	47,3	52,0	49,8
Avkastning på eget kapital %	26,8	30,1	38,3	32,4	31,3
Medeltal anställda	420	398	345	275	254

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen ökade med 12% till 1008,1 (903,7) MSEK. Den underliggande efterfrågan har varit stark under året i samtliga koncernens bolag. Bolaget bedömer att man ökat sina marknadsandelar inom flera av sina marknader och produktområden. Rörelseresultatet uppgick till 112,6 (113,8) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 11,2 (12,6) procent.

Rörelseresultatet påverkades positivt av högre volymer och en stabil bruttomarginal, omkostnaderna i förhållande till nettoomsättningen ökade beroende på marknadsatsningar, produktutveckling samt organisationsförstärkningar främst inom E-mobility. Koncernens finansnetto uppgick till -2,5 (-8,1) MSEK.

Koncernens resultat efter finansiella poster var 110,1 (105,7) MSEK. Skattekostnaden under perioden var 24,4 (23,0) MSEK, vilket motsvarar en skattesats på 22,2 (21,7) procent. Under 2018 har skattekostnaden påverkats positivt av en redovisning av en uppskjuten skattefordran i det polska bolaget uppgående till 0,9 MSEK avseende verksamhet i skattefri zon. Resultatet efter skatt var 85,7 (82,7) MSEK.

INVESTERINGAR

GARO investerar fortlöpande i underhåll av produktionsenheter och produktionsutrustning. Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 16,0 (13,9) MSEK. Vidare investerar GARO i produktutveckling, och årets investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 15,0 (9,3) MSEK. Årets avskrivningar uppgick till 22,4 (14,9) MSEK varav på materiella anläggningstillgångar 19,6 (12,3) MSEK.

KASSAFLÖDE, LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till 121,9 (73,9) MSEK, vilket påverkades positivt av ett något lägre nyttjande av rörelsekapital jämfört med 2018. Under 2019 har GARO amorterat 4,7 (14,6) MSEK på tidigare upptagna lån. Årets kassaflöde uppgick till 31,9 (-19,9) MSEK.

Likvida medel inklusive outnyttjade krediter per 2019-12-31 uppgick till 128,7 (91,5) MSEK. Nettoskulden uppgick per 2019-12-31 till 37,6 (45,7) MSEK. Den justerade nettoskulden uppgick till 3,7 (45,7) MSEK. Skillnaden mellan dessa nyckeltal är effekterna av IFRS16 Leasing.

Koncernens egna kapital uppgick per 2019-12-31 till 343,0 (296,2) MSEK. Aktieutdelningen 2019 uppgick till 40,0 (40,0) MSEK, se vidare not 3.2.

MEDARBETARE

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgick per den 31 december 2019 till 421 (402). Medelantalet heltidsanställda under 2019 uppgick till 420 (398). Antalet anställda i koncernens utländska bolag per 31 december 2019 uppgick till 182 (168) vilket motsvarar 43% (42%) av antalet anställda. Andelen kvinnor uppgick under året till 45% (45%) av medarbetarna. För mer information om anställda, se not 8.

UTVECKLING OCH RESULTAT I SEGMENT GARO SVERIGE

Nettoomsättningen ökade med 11,4% till 665,2 (596,8) MSEK. Den underliggande efterfrågan har varit stark för produktområdet E-mobility men även installation har haft fin tillväxt under året. För de övriga två produktområdena har nettoomsättningen legat på samma nivåer som för 2018. Bolaget bedömer ha ökat sina marknadsandelar inom flertalet produktområden. Rörelseresultatet uppgick till 69,8 (74,7) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 10,5 (12,5) procent. Rörelseresultatet påverkades negativt av utökade marknadsaktiviteter och organisationsförstärkningar, främst inom E-Mobility.

UTVECKLING OCH RESULTAT I SEGMENT GARO ÖVRIGA MARKNADER

Nettoomsättningen ökade med 11,8% till 343,0 (306,9) MSEK. Den underliggande efterfrågan har varit god under året med en stark tillväxt inom E-mobility. Både GARO Irland och GARO Norge

har uppvisat en tillväxt under året, mycket drivet av E-mobility. Rörelseresultatet uppgick till 42,9 (39,1) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 12,5 (12,7) procent. Rörelseresultatet påverkades något negativt av kostnader för etablering av nytt lokalt dotterbolag i Storbritannien.

PRODUKTUTVECKLING

GAROs mål är att ligga i framkant i utvecklingen av elprodukter och helhetslösningar som är miljövänliga, och energieffektiva. Bolaget har en egen produktutvecklingsavdelning som tillsammans med övriga avdelningar kontinuerligt arbetar med att utveckla nya, samt förbättra befintliga produkter och lösningar inom alla produktområden. GARO arbetar även nära kunden för att få inspiration samt bättre förstå kundbehovet på marknaden. Tio heltidsanställda arbetar med produktutveckling på GARO. Se vidare not 2.8.

MILJÖPÅVERKAN

GARO skall bedriva sin verksamhet i enlighet med de legala krav som ställs på verksamheten avseende miljöpåverkan. Bolaget anser sig ligga i framkant i utvecklingen av energieffektiva och miljövänliga produkter och lösningar som minskar elförbrukningen. Samtliga produkter är bedömda enligt ett miljöperspektiv av byggarbetsbedömningen. Bolagets anläggningar har en miljövänlig produktionsprocess som uppfyller lokala miljölagstiftningar och är certifierade enligt ISO 14001.

Produktionsanläggningarna i Sverige och i Polen bedriver anmälningspliktig verksamhet och lokal myndighet är tillsynsmyndighet. Övriga bolag i koncernen bedriver ej tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker förknippade med kunder och leverantörer som till exempel prisrisker för insatsvaror. Till detta kommer finansiella risker till följd av förändringar i valutakurser och räntenivåer. En redogörelse för koncernens väsentliga finansiella och affärsmässiga risker framgår av not 3.

FINANSIELLA MÅL OCH MARKNADS-FÖRUTSÄTTNINGAR

GARO koncernens finansiella mål över en konjunkturcykel är följande:

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

Under 2019 ökade nettoomsättningen med 11,6 (13,5) procent under helåret till MSEK 1008,1 (903,7) där flertalet produktsegment uppvisade en positiv utveckling. Den goda tillväxten var ett resultat av en fortsatt stabil byggmarknad i Sverige, stark expansion inom produktområdet E-mobility och sammantaget god utveckling i övriga marknader där vi lyckades väl med våra produktlanseringar. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 112,6 (113,8). I jämförelse i siffrorna mot 2018 bör man beakta engångskostnader relaterade till avgående VD om 1,8 MSEK.

Generellt sett, ser GARO positivt på marknadsförutsättningar, främst drivet av tillväxt inom E-mobility. Inom marknaden för E-mobility ser GARO en fortsatt stark utveckling med ytterligare utbyggnad av laddinfrastruktur på samtliga marknader. Efterfrågan inom byggrelaterade produkter i Sverige är fortfarande gynnsam men förväntas under 2020 successivt mattas av i takt med minskat antal byggstartar. Dock bedöms den viktiga ROT-sektorn vara stabil. Gällande övriga marknader där GARO är verksamma förväntas marknadsutvecklingen vara fortsatt god. I skrivande stund domineras omvärlden av Covid-19 situationen. Bedömningen är att marknaden kortsiktigt kommer påverkas negativt beroende av vilken omfattning de olika länderna väljer att begränsa aktiviteten i ekonomin.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman fattar beslut om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. De riktlinjer som beslutades av årsstämman 2019 innebär i huvudsak följande:

Riktlinjerna ska omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen och övriga chefer som är direkt underställda VD, nedan kallade "ledande befattningshavare". GARO ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som bedöms erforderliga för att rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Marknadsmässighet ska vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare i GARO. Ledande befattningshavare ska erhålla fast lön. Utöver fast lön kan rörlig kontant ersättning också utgå som belöningar tydligt målrelaterade prestationer i enkla och transparenta konstruktioner. VD:s rörliga ersättning ska inte överstiga två (2) MSEK, inklusive sociala avgifter, per år och inte vara pensionsgrundande. Övriga bolagsledningens rörliga ersättning ska inte överstiga 30% av den fasta lönen. Aktiekursrelaterade incitamentsprogram beslutas av årsstämman och omfattas inte av dessa riktlinjer.

Koncernledningens icke-monetära förmåner, såsom till exempel tjänstebil, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård, ska kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på den marknad där bolaget är verksamt. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra en mindre del av den totala ersättningen. Ledande befattningshavare ska omfattas av vid var tid gällande ITP-plan eller ha en avgiftsbestämd tjänstepension som inte överstiger 30% av löneunderlaget. Ledande befattningsha-

vare som är bosatta utanför Sverige eller är utländsk medborgare och har sin huvudsakliga pension i annat land än Sverige, kan alternativt erbjudas andra pensionslösningar som är rimliga i det aktuella landet.

Uppsägningslön och avgångsvederlag för medlemmar av bolagsledningen ska sammantaget inte överstiga 24 månadslöner för VD och 12 månadslöner för övriga medlemmar. Ersättningar till styrelseledamöter och styrelsesuppleanter beslutas enligt lag av årsstämman i den mån de utgör ersättning för styrelseuppdrag. Om en styrelseledamot är anställd av bolaget, utgår ersättning till sådan styrelseledamot enligt dessa riktlinjer. Styrelseledamot som är anställd av bolaget ska inte erhålla särskild ersättning för styrelseuppdrag i bolaget eller koncernbolag. Om en styrelseledamot utför uppdrag för bolaget som inte är styrelseuppdrag, utgår ersättning som ska vara marknadsmässig med hänsyn taget till uppdragets art och arbetsinsats. Ersättningen ska beslutas av styrelsen.

Styrelsen ska ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det, förutsatt att detta redovisas och motiveras i efterhand. Styrelsen äger rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2020

Ersättningskommitténs förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare till bolagsstämman 2020 lyder enligt följande;

Riktlinjerna omfattar de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen, övriga chefer som är direkt underställda VD samt styrelseledamot som är anställd av bolaget, nedan kallade "ledande befattningshavare". Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Om en styrelseledamot utför uppdrag för bolaget som inte är styrelseuppdrag, utgår ersättning som ska vara marknadsmässig med hänsyn taget till uppdragets art och arbetsinsats. Sådan ersättning ska beslutas av styrelsen (eller av bolagsstämman om så följer av lag). Styrelseledamot som är anställd av bolaget ska inte erhålla särskild ersättning för styrelseuppdrag i bolaget eller koncernbolag.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

RIKTLINJERNAS FRÄMJANDE AV BOLAGETS AFFÄRSSTRATEGI, LÅNGSIKTIGA INTRESSEN OCH HÅLLBARHET

Bolagets affärsstrategi är i korthet att med fokus på innovation, hållbarhet och design utveckla lönsamma helhetslösningar för elbranschen. För ytterligare information om bolagets affärsstrategi, se <http://corporate.garo.se/om-garo/var-affarside>. En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess

hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

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

FORMERNA AV ERSÄTTNING M.M.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantärsättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

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

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

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

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

UPPHÖRANDE AV ANSTÄLLNING

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

LÖN OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR ANSTÄLLDA

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

BESLUTSPROCESSEN FÖR ATT FASTSTÄLLA, SE ÖVER OCH GENOMFÖRA RIKTLINJERNA

Styrelsen har inte inrättat något ersättningsutskott, eftersom styrelsen funnit det mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör ersättningsutskottets uppgifter. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

FRÅNGÅENDE AV RIKTLINJERNA

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

INFORMATION OM BESLUTADE ERSÄTTNINGAR SOM INTE FÖRFALLIT TILL BETALNING

Information om tidigare beslutade ersättningar som ännu inte har förfallit till betalning framgår av not 8 i årsredovisningen för 2019.

BOLAGSSTYRNING

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

Under 2019 hölls totalt åtta styrelsesammanträden. Styrelsen utgör i sin helhet ersättningskommitté och fördjupar sig i och förbereder styrelsens beslut avseende de viktiga frågor som berör respektive område. Under 2019 har styrelsen inrättat en revisionskommitté bestående av delar av styrelsen. Revisionskommittén har under året träffats vid två tillfällen. Mer information om styrelsens arbete, bolagsstyrning, koncernens system för intern kontroll och riskhantering finns i bolagsstyrningsrapporten på sidan 94-99.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARNA

Totalt antal aktier på balansdagen uppgår till 10 000 000 med ett kvotvärde om 2 SEK. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Det finns inga begränsningar i överlåtelsebarhet för GARO-aktierna (hembud). Det finns heller inga begränsningar för hur många röster varje aktieägare får avge på bolagsstämmor. Företaget känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier.

Per balansdagen finns tre aktieägare som äger och kontrollerar mer än tio procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Lars Svensson kontrollerar via eget innehav 35,7 %, Svolder kontrollerar via eget innehav 14,9 % och Nordera Investment Fund kontrollerar 11,9 % av kapitalet och rösterna i bolaget. På sidan 32-33 finns mer information om GARO aktier och ägarstruktur.

TILLSÄTTANDE OCH ENTLEDIGANDE AV STYRELSEMEDLEMMAR

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

ÅRSSTÄMMAN

Årsstämman äger rum den 19 maj klockan 17:00 på Gnosjöandans Kunskapscentrum i Gnosjö.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Not	2019	2018
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2,5,6	1008,1	903,7
Övriga rörelseintäkter	7	2,8	2,7
Summa rörelsens intäkter		1010,9	906,4
Råvaror och förnödenheter		-518,3	-457,1
Övriga externa kostnader	9,10	-132,7	-116,1
Personalkostnader	8	-225,0	-204,4
Avskrivning av anläggningstillgångar	13,14,15	-22,3	-15,0
Summa rörelsens kostnader		-898,3	-792,6
Rörelseresultat		112,6	113,8
Finansiella intäkter	11	3,4	2,0
Finansiella kostnader	11	-5,9	-10,1
Finansiella poster	11	-2,5	-8,1
Resultat före skatt		110,1	105,7
Inkomstskatt	12	-24,4	-23,0
Årets resultat		85,7	82,7
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan omklassificeras till årets resultat			
Omräkningsdifferenser		1,2	1,5
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		1,2	1,5
Summa totalresultat för året		86,9	84,2

Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

RESULTAT PER AKTIE

	2019	2018
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kr)	8,57	8,27
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	10 000	10 000
Antal utestående aktier (tusental)	10 000	10 000

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	10,7	5,2
Pågående utvecklingsarbeten	14	17,1	10,3
Goodwill	13	39,6	39,6
Byggnader och mark	15	65,1	66,9
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	2,4	3,0
Inventarier, verktyg och installationer	15	29,8	27,1
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	15	6,9	3,4
Nyttjanderättstillgång	10	41,9	0
Uppskjuten skattefordran	22	8,1	10,3
Summa anläggningstillgångar		221,6	165,7
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter		93,4	93,4
Färdiga varor och handelsvaror		74,5	65,1
Varor under tillverkning		2,5	3,3
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	17, 18	212,8	218,7
Övriga kortfristiga fordringar	17	3,5	2,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8,3	8,5
Likvida medel	17, 19	40,8	8,4
Summa omsättningstillgångar		435,8	400,1
SUMMA TILLGÅNGAR		657,4	565,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FORTS.

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL SOM KAN HÄNFÖRAS TILL MODERFÖRETAGETS AKTIEÄGARE			
Aktiekapital	20, 27	20,0	20,0
Reserver		2,6	3,6
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		320,4	272,6
Summa eget kapital		343,0	296,2
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17, 21	31,7	36,4
Leasingskuld	21	33,8	0
Övriga avsättningar	21	2,2	1,5
Uppskjutna skatteskulder	23	1,1	2,0
Summa långfristiga skulder		68,8	39,9
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17, 21	5,1	5,0
Leverantörsskulder	17	118,2	103,4
Checkräkningskredit	17, 21	7,7	12,7
Aktuella skatteskulder		15,7	19,1
Övriga kortfristiga skulder	17	25,3	24,6
Leasingskuld	21	8,1	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	65,5	64,9
Summa kortfristiga skulder		245,6	229,7
Summa skulder		314,5	269,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		657,4	565,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Not	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018		20,0	2,1	230,5	252,7	252,7
Årets resultat		-	-	82,7	82,7	82,7
Övrigt totalresultat för året		-	1,5	-	1,5	1,5
Summa totalresultat		-	1,5	82,7	84,2	336,9
Utdelning enligt beslut av årsstämman		-	-	-40,0	-40,0	-40,0
Utdelning minoritetsandel i dotterbolag		-	-	-0,4	-0,4	-0,4
Värdeförändring skuld säljoption	17	-	-	-0,3	-0,3	-0,3
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		-	-	-40,7	-40,7	-40,7
Utgående balans per 31 december 2018		20,0	3,6	272,6	296,2	296,2
Ingående balans per 1 januari 2019		20,0	3,6	272,6	296,2	296,2
Årets resultat		-	-	85,7	85,7	85,7
Övrigt totalresultat för året		-	1,2	-	1,2	1,2
Summa totalresultat		-	1,2	85,7	86,9	383,1
Utdelning enligt beslut av årsstämman		-	-	-40,0	-40,0	-40,0
Utdelning minoritetsägare i dotterföretag		-	-	-0,3	-0,3	-0,3
Valutaeffekter		-	-	0,2	0,2	0,2
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		-	-	-40,1	-40,1	-40,1
Utgående balans per 31 december 2019		20,0	4,8	318,2	343,0	343,0

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		112,6	113,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		22,4	14,5
Övrigt		1,1	0,4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	3,4	2,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-5,9	-10,1
Betald inkomstskatt	12	-25,9	-20,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		107,7	99,9
Förändring varulager		-8,6	-19,0
Förändring kundfordringar		5,9	-22,0
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-0,7	-1,9
Förändring leverantörsskulder		14,8	9,7
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		2,8	7,2
Summa förändring av rörelsekapital		14,2	-26,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		121,9	73,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14	-15,0	-9,3
Förvärv av dotterbolag	17, 26	-2,4	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-16,0	-13,9
Sälda anläggningstillgångar		1,3	1,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-32,1	-21,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån/förändring skuld köpoption	17, 26	0	-1,3
Amortering av lån		-4,7	-14,6
Amortering av leasingskuld		-8,0	-
Förändring checkräkningskredit		-4,9	-15,6
Utbetald utdelning		-40,3	-40,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-57,9	-71,9
Minskning/ökning likvida medel			
Årets kassaflöde		31,9	-19,9
Kursdifferens i likvida medel		0,5	0,1
Likvida medel vid årets början		8,4	28,2
Likvida medel vid årets slut	19	40,8	8,4



Noter

NOT 1. ALLMÄN INFORMATION

GARO Aktiebolag (publ) (moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget koncernen) utvecklar, tillverkar och marknadsför elektriskt installationsmaterial. Den enskilt största marknaden är Sverige, som svarar för 58% (64) av volymen i koncernen. Exportförsäljning sker huvudsakligen genom egna dotterföretag i Norge, Finland, Polen, Irland och Nordirland.

Modurföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Gnosjö. Adressen till kontoret är Södergatan 26, Box 203, 335 33 Gnosjö. GARO aktien är sedan den 16 mars 2016 noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

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

NOT 2. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

2.1 GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, årsredovisningslagen samt rekommendationer och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Koncernen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Därvid följer att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, anges i not 4.

2.1.1 ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Företagsledningens bedömningar av relevanta ändringar och tolkningar av befintliga standarder som har tillämpats från och med den 1 januari 2019 redovisas nedan. Övriga ändringar bedöms inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 16 LEASINGAVTAL

Från och med den 1 januari 2019 ersatte IFRS 16 Leasingavtal den tidigare standarden IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC 15 och SIC 27. IFRS 16 innebär att den tidigare distinktionen mellan operationella leasingavtal och finansiella leasingavtal tas bort för leasetagare och att en majoritet av alla leasingavtal redovisas i balansräkningen som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder.

GARO har tillämpat den förenklade övergångsmetoden vid standardens ikraftträdande, vilket innebär att jämförelsetalen inte har räknats om. Den ackumulerade effekten av att tillämpa IFRS 16 redovisades den 1 januari 2019. Den ingående leasingkulden hänförlig till leasingavtal som tidigare har klassificerats som operationella leasingavtal enligt IAS 17 värderas till nuvärdet av de återstående leasingbetalningarna, diskonterade med den marginella låneräntan per 1 januari 2019. Den ingående nyttjanderättstillgången uppgår för samtliga avtal till ett belopp motsvarande leasingkulden justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter redovisade i rapporten över finansiell ställning vid första tillämpningsdagen. Därmed har övergången till IFRS 16 inte haft någon effekt på eget kapital.

GAROs leasingavtal hänförs till fastigheter, maskiner och fordon. Till följd av övergången ökade koncernens balansomsättning på grund av tillkommande nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för leasingavtal som tidigare klassificerades som operationella leasingavtal. Istället för tidigare operationella leasingkostnader redovisas avskrivningar och räntekostnader i koncernens rapport över totalresultat. Leasingavgiften fördelas mellan amortering på leasingkulden och betalning av ränta.

Övergången till IFRS 16 har haft följande effekt på koncernens rapport över finansiell ställning vid övergångstidpunkten den 1 januari 2019:

Nyttjanderättstillgång	10,1 MSEK
Leasingkuld	10,1 MSEK
varav långfristiga skulder 5,8 MSEK och kortfristiga skulder 4,3 MSEK.	

GARO valde att inte tillämpa den generella metoden på avtal som upphörde inom 12 månader efter övergången till IFRS 16 och redovisade dessa leasingavgifter som en kostnad linjärt över leasingperioden. Skillnader mellan de operationella leasingåtaganden som fanns per den 31 december 2018 i enlighet med IAS 17 och den leasingkuld som redovisas per den 1 januari 2019 enligt IFRS 16 förklaras enligt nedan.

	2018
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	15,1
Avgår korttidsleasingavtal samt leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som kostnadsförs linjärt	-4,8
Diskontering med den marginella upplåningsräntan per den 1 januari 2019	-0,2
Leasingkuld redovisad per 1 januari 2019	10,1

FORTS. NOT 2.

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

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2020 eller senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga nya standarder, ändrade standarder eller IFRIC-tolkningar som IASB har publicerat förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

2.2 KONCERNREDOVISNING

2.2.1 GRUNDLÄGGANDE REDOVISNINGSPRINCIPER DOTTERFÖRETAG

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar. Där koncernen har ett framtida åtagande, en köp-/säljoption, att förvärva innehav utan bestämmande inflytande, redovisas inget innehav utan bestämmande inflytande utan istället en finansiell skuld till verkligt värde, med efterföljande förändringar i värde redovisade direkt i eget kapital, då de likställs med transaktioner med ägarna.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och eventuellt verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande på förvärvsdagen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.3 SEGMENTSRAPPORTERING

Segment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av segmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. Koncernens segment utgörs av Sverige samt Övriga marknader.

2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNSK VALUTA

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

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

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER

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

OMRÄKNING AV UTLÄNSKA KONCERNFÖRETAG

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som förelegat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

2.5. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

För att koncernen ska kunna redovisa intäkter från avtal med kunder analyseras varje kundavtal i enlighet med femstegsmodellen enligt nedan:

STEG 1: Identifiera ett avtal mellan minst två parter där det finns en rättighet och ett åtagande.

STEG 2: Identifiera de olika åtagandena.

STEG 3: Fastställa transaktionspriset, det vill säga det ersättningsbelopp som företaget förväntas erhålla i utbyte mot de utlovande varorna eller tjänsterna. Transaktionspriset ska justeras för rörliga delar, exempelvis eventuella rabatter.

STEG 4: Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena.

STEG 5: Redovisa en intäkt när prestationsåtagandena uppfylls, det vill säga kontroll övergått till kunden. Detta görs vid ett tillfälle eller över tid om någon av de kriterier som anges i standarden möts.

Koncernens intäkter utgörs av försäljning av varor inom produktområdena Installation, E-mobility, Projekt och Tillfällig el.

Försäljning av varor förekommer inom koncernens båda segment Sverige och Övriga marknader. Försäljningen består i all väsentlighet av standardprodukter till andra företag. Det förekommer både separata avtal och ramavtal med koncernens kunder. När det finns ett ramavtal anses ett avtal med kund uppstå först när kunden placerar en order utifrån ramavtalets villkor, då det först vid denna tidpunkt uppstår verkställbara rättigheter och skyldigheter för koncernen samt kunden. Tiden från order till levererad vara är normalt kort. Varje separat produkt i ordern anses utgöra ett separat prestationsåtagande.

Transaktionspriset i respektive avtal med kund utgörs vanligtvis endast av fasta belopp. I den mån transaktionspriset inkluderar rörliga belopp (i ramavtal med kunder förekommer volymrabatter baserade på antalet produkter som köps) uppskattar koncernen det belopp som de kommer ha rätt till och inkluderar i transaktionspriset, med hänsyn till begränsningar av osäkra belopp. Intäkten redovisas vid ett tillfälle eftersom villkoren för att kontroll överförs över tid inte är uppfyllda. Koncernen anser att kontroll övergår vid slutförd leverans i enlighet med gällande leveransvillkor, vilket sammanfaller med när risker och förmåner övergår till kunden.

2.5.1 PRISSÄTTNING INOM KONCERN

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

2.6 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, valutadifferenser samt övriga finansiella intäkter och kostnader.

2.7 LEASING

Från och med den 1 januari 2019 redovisas leasingavtal i enlighet med IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att leasetagare redovisar nyttjanderättstillgångar och leasingkulder i balansräkningen.

GARO tillämpar de praktiska undantagen i IFRS 16 avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Utgifter som uppstår i samband med dessa leasingavtal redovisas linjärt över leasingperioden som rörelsekostnader i resultaträkningen. GARO tillämpar inte IFRS 16 för immateriella tillgångar. Icke-leasingkomponenter kostnadsförs och redovisas inte som en del av nyttjanderätten eller leasingkulden.

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett

leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte med ersättning.

LEASINGSKULDER

Leasingkulder värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid inledningsdatumet. Dessa leasingkulder redovisas separat från övriga kulder i balansräkningen.

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

Leasingavgifterna inkluderar fasta betalningar (efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet), variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, och belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier. Leasingbetalningarna inkluderar dessutom lösenpriset för en option att köpa den underliggande tillgången eller straffavgifter som utgår vid uppsägning om koncernen är rimligt säker på att utnyttja dessa optioner. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller ett pris redovisas som en kostnad i den period som de är hänförliga till.

Leasingavgifterna diskonteras med den implicita räntan om den lätt kan fastställas, i övriga fall används den marginella låneräntan för leasingavtalet. Efter inledningsdatumet av ett leasingavtal ökar leasingkulden för att återspegla räntekostnader, minskar med betalda leasingavgifter och omvärderas till följd av avtalsmodifieringar, förändringar av leasingperioden, förändringar i leasingbetalningar eller förändringar i en bedömning att köpa den underliggande tillgången.

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

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

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingkulden. Anskaffningsvärdet inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingkulden, initiala direkta utgifter, eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella erhållna incitament, samt en uppskattning av eventuella återställningskostnader.

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

FORTS. NOT 2.

REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR JÄMFÖRELSEÅRET

Till och med räkenskapsåret 2018 har GARO tillämpat IAS 17 Leasingavtal. Under den tidigare standarden klassificerades leasingavtal där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren som operationell leasing. Under jämförelseåret fanns i koncernen främst avtal avseende fordon, kontorsutrustning och lokaler. GARO klassificerade dessa som operationella leasingavtal. Leasingbetalningar redovisades som kostnad linjärt över leasingperioden.

2.8 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETE**

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete avser utveckling av nya produkter. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utvecklingen av nya produkter redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att de förväntade framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer att tillfalla företaget, om tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell tillgång är summan av de utgifter som uppkommer från och med den tidpunkt då den immateriella tillgången först uppfyller de kriterier för aktivering som anges ovan.

Avskrivning påbörjas när tillgången kan börja användas. Nyttjandeperioden bedöms utifrån den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företaget tillgodo. Nyttjandeperioden bedöms uppgå till 5 år och avskrivningar sker linjärt över denna tid. Balanserade utgifter för utveckling som ännu inte tagits i bruk redovisas på raden "Pågående utvecklingsarbeten" i balansräkningen.

Utgifter för utveckling som inte uppfyller kriterierna ovan, kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utgifter för utveckling som tidigare kostnadsförts redovisas inte som en tillgång i efterföljande perioder.

GOODWILL

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

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet av goodwill jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader.

2.9 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköspri-set samt kostnader direkt hänförliga till att bringa tillgången på plats och i skick att användas. Utgifter för förbättringar av materiella anläggningstillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens värde och redovisas i balansräkningen som en del av ursprunglig investering. Utgifter för reparation och underhåll kostnadsförs när de äger rum.

Avskrivningarna görs systematiskt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperioder och påbörjas efter det att anläggningstillgången har tagits i bruk. Inga avskrivningar sker för mark.

Avskrivningstider

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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

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

2.10 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras. Ingen återföring görs av tidigare nedskrivningar av goodwill.

2.11 FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett eget kapitalinstrument i ett annat företag. Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades och förvaltas. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten.

2.11.1 REDOVISNING OCH BORTTAGANDE

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats och bolagets rätt till ersättning är ovillkorlig. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits.

Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång och finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång eller finansiell skuld.

Vinster och förluster från borttagande ur balansräkning samt modifiering redovisas i resultatet till den del som säkringsredovisning inte tillämpas.

2.11.2 KLASIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Skuldinstrument: klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument, baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden. Instrumenten klassificeras till:

- Upplupet anskaffningsvärde,
- Verkligt värde via resultatet, eller
- Verkligt värde via övrigt totalresultat

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för en förlustreservering av förväntade kreditförluster. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

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

2.11.3 NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framtäckt information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid. Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar och avtalsstillgångar och baseras på historiska kundförluster kombinerat med framtäckt information.

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

Övriga fordringar och tillgångar skrivs ned enligt en rating-baserad metod genom extern kreditrating. Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponeringen vid fallissemang. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framtäckt information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

2.11.4 KLASIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA SKULDER

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av derivat. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

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

2.12 VARULAGER

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

2.13 AKTIEKAPITAL

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

2.14 AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar.

Beräknad garantireserv för produktgaranti redovisas i samband med att produkterna säljs. Reserver bygger på förväntade kontrakterade förpliktelser och fastställs utifrån historisk statistik om åtgärds kostnader etc. Garantireserven uppgår till 1,5 (1,5)

FORTS. NOT 2.

MSEK, och är redovisad under avsättningar. Avsättningen för detta är inte väsentlig. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

2.15 AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona genom nettbetalningar.

2.16 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

PENSIONS-FÖRPLIKTELSE

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. De förmånsbestämda planerna utgörs av ITP 2 planer (för utförligare beskrivning se nedan). En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

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

förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Inom delar av koncernen förekommer det att tjänstemän i Sverige ingår i en ITP 2 plan. ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid.

RÖRLIG ERSÄTTNING

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för rörlig ersättning, baserat på årets resultat före skatt. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

NOT 3. RISKER & OSÄKERHETSFAKTORER

3.1 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

A MARKNADSRISK

(i) Konjunkturpåverkan och andra makroekonomiska faktorer
Då GARO har merparten av sin verksamhet i Sverige, Polen, Norge, Irland och Nordirland påverkar de allmänna ekonomiska förhållandena och affärsvillkoren i dessa länder GAROs verksamhet och resultat avsevärt. Förhållanden i världsekonomin och negativa förändringar i ekonomin i Europa, främst i Norden, och i övriga världen samt lägre aktivitet för ny- och ombyggnationer av

bostäder och kommersiella fastigheter samt minskade investeringar inom industrin kan medföra att efterfrågan på GAROs produkter och tjänster minskar, vilket skulle påverka GAROs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

(ii) Konkurrens och prispress

GARO konkurrerar med aktörer inom olika produktområden och på olika geografiska marknader och GARO måste därför möta slutkundens behov och efterfrågan bättre än sina konkurrenter. Om GARO inte i tillräcklig utsträckning lyckas möta konkurrensen från såväl befintliga som nya aktörer kan detta ha en negativ påverkan på GAROs verksamhet, finansiella ställning och resultat. På konkurrensutsatta marknader är prispress ett naturligt inslag. Det finns en risk att GAROs konkurrenter utvecklar sitt produktutbud samt att slutkunder därmed kan komma att i högre utsträckning än tidigare föredra produkter som konkurrerar med GAROs nuvarande och framtida produktutbud, vilket kan komma att inverka negativt på GAROs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

(iii) Produktutveckling

GAROs intjäning och konkurrenskraft är delvis beroende av förmågan att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar. En viktig del av GAROs strategi är därför att utveckla och marknadsföra nya produkter inom de områden

GARO bedömer som viktiga för en fortsatt tillväxt och för att bevaka marknadsandelar. En central del av GAROs strategi har varit och är fortsättningsvis att kontrollera hela värdekedjan från produktutveckling och montering till leverans till kunden. Det finns en risk att kostnaderna för ett produktutvecklingsprojekt överskrider budget och att prognostiserade försäljningsvolymerna och/eller försäljningsmarginalerna inte uppnås vilket kan påverka GAROs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

(iv) IT

GAROs förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera försäljning och annan affärskritisk verksamhet är beroende av tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet, driften och den fortsatta utvecklingen av GAROs IT-system, däribland bolagets webbplats. Sådana system kan störas av bl.a. mjukvarufel, datavirus, dataintrång, sabotage och fysiska skador. Inom koncernen används IT-system för att köpa in, sälja, leverera produkter, fakturera kunder, hantera order och lager samt för redovisning och finansiellrapportering. Det finns en risk att IT-avbrott eller andra problem med IT-system, beroende på deras längd, omfattning och svårighetsgrad, kan inverka negativt på GAROs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

(v) Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro (EUR), norska kronor (NOK) och polska zloty (PLN). Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade

tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta. Koncernens varuinköp sker till största delen i EUR. För att hantera valutarisken med utflöde i EUR har koncernen valt att, när möjlighet finns, även ha försäljning i EUR.

För att hantera den valutarisk som uppkommer från framtida affärstransaktioner, använder koncernen terminskontrakt till den del det inte är möjligt att matcha utflödet i valutan med inflödet. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta.

Koncernens riskhanteringspolicy är att ekonomiskt säkra mellan 70 % och 80 % av förväntade kassaflöden (huvudsakligen inköp av varulager) i EUR för de följande sex månaderna. Utestående terminskontrakt upp går per balansdagen till 4,75 MEUR (6,0 MEUR).

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

(vi) Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde vilken delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Koncernen har som policy att ha sin upplåning till fast ränta. Avvikelse måste godkännas av CFO. Under 2019 samt 2018 bestod koncernens skulder till kreditinstitut till fast ränta av svenska kronor, euro och polska zloty. Koncernens checkräkningskredit löper med rörlig ränta.

B KREDITRISK

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

FORTS. NOT 3.

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av likvida medel. GARO tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer som indikerar att betalningsinställelse föreligger. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga redovisas en reserv för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument. I dagsläget har koncernen bedömt att ingen kreditförlust föreligger för likvida medel

Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter. För ytterligare information se not 19.

C LIKVIDITETSRISK

Koncernen har som policy att ha en likviditetsreserv om minst 40 MSEK. Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras av finansfunktionen. Finansfunktionen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimit eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av koncernens lånefaciliteter. Sådana prognoser beaktar koncernens planer för amorteringar, uppfyllelse av lånevillkor, uppfyllelse av interna balansräkningsbaserade resultatmått och, om tillämpligt, externa tillsyns- eller legala krav – till exempel valutarestriktioner.

Koncernen har inga särskilda lånevillkor (kovenanter) att uppfylla mot extern långgivare.

Överskottlikviditet i koncernens rörelsedrivande företag, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, ska främst betala av utestående lån. Efter det kan placering av överskottlikviditet göras i av finansfunktionen godkända placeringar, som tillgodoser utrymmet till ovan nämnda prognoser och likviditetsreserv.

Tabellen till höger visar koncernens finansiella skulder som kommer att regleras netto, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

LÖPTIDSANALYS

Per den 31 december 2019	<1 år	1-5 år	>5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	5,3	27,7	4,4	37,4
Leasingskuld	8,1	18,4	16,9	43,4
Leverantörsskuld	118,2	-	-	118,2
Checkräkningskredit	7,7			7,7
Summa	139,3	46,1	21,3	206,7

Per den 31 december 2018	<1 år	1-5 år	>5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	21,4	14,1	7,7	43,2
Leasingskuld	-	-	-	-
Leverantörsskulder	103,4	-	-	103,4
Checkräkningskredit	12,7			12,7
Summa	137,5	14,1	7,7	159,3

Av de 139,3 MSEK som anges för 2019 i intervallet "Mindre än 1 år" har företaget för avsikt att återbetala 121,7 MSEK under första kvartalet 2019 (109,2).

För närvarande bedöms det inte föreligga något ytterligare upplåningsbehov eller refinansiering för att klara av framtida åtaganden som föranleds av nuvarande verksamhet och affärsplan.

D KÄNSLIGHETSANALYS

Väsentliga faktorer som påverkar koncernens resultat framgår nedan. Bedömningen baseras på värden vid årets utgång och är gjord med att alla övriga faktorer är oförändrade.

Förändringar i försäljningspris är den variabel som får den största påverkan på resultatet. +/- 1 procent på utpriser påverkar rörelseresultatet med cirka 10,1 MSEK (9,0 MSEK).

Volymutvecklingen samt inköspriser påverkar GAROs resultat. En förändring med 1% i volym ger en rörelseresultat påverkan om cirka 3,8 MSEK (4,5) och en förändring med 1% i inköspriser på handelsvaror och råmaterial ger en rörelseresultatpåverkan om cirka 3,8 MSEK (4,5).

Lönekostnader är en stor andel av koncernens kostnader, och en ökning med en procent påverkar rörelseresultatet med 2,2 MSEK (2,0).

Koncernens nettoskuldssättning är låg och en enprocentig förändring av marknadsräntan påverkar inte resultatet efter finansiella poster nämnvärt.

Koncernens valutaexponering mot EUR är betydlig. Valutaexponeringen mot EUR är kopplad till bolagets inköp av varor i Europa. Bolaget har även betydande försäljning av varor i EUR. Nettoeffekten av en procentenhetsförstärkning av EUR gentemot SEK ger en negativ rörelseresultateffekt på cirka 3,4 MSEK (2,9).

3.2 HANTERING AV KAPITALSTRUKTUR

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, ta upp nya lån, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med eget kapital.

Skuldsättningsgrad	2019-12-31	2018-12-31
Total upplåning (not 21)	86,4	54,1
Avgår: likvida medel (not 19)	-40,8	-8,4
Nettoskuld	45,6	45,7
Totalt eget kapital	343,0	296,2
Skuldsättningsgrad i %	13,4%	-15,4%

NOT 4. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Upprättande av finansiella rapporter och tillämpning av olika redovisningsstandarder kräver att företagsledningen gör bedömningar samt använder uppskattningar och antaganden som påverkar redovisade belopp i koncernredovisningen. Dessa uppskattningar, bedömningar och hänförliga antaganden bygger på erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar av framtida händelser.

Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda bedömningar. Uppskattningar och bedömningar kan påverka såväl resultaträkning som balansräkning som tilläggsinformation som lämnas i de finansiella rapporterna. Således kan förändringar i uppskattningar och bedömningar leda till ändring i den finansiella rapporteringen. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas i den period då ändringen görs och i framtida perioder om dessa perioder påverkas.

Uppskattningar och bedömningar har gjorts vid bedömning av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, beräkning av inkurans i varulager, prövning av nedskrivningsbehov för goodwill, förlustrisk i kundfordringar, värdering av uppskjutna skattefordringar, framtida garantiåtaganden, pågående tvister och andra legala åtaganden samt vid redovisning av nyttjanderättstillgångar, se nedan. Dessa uppskattningar och bedömningar bedöms inte få någon väsentlig påverkan i resultat eller balansräkningar vid eventuellt felaktigt gjorda uppskattningar och bedömningar.

LEASING

VIKTIGA KÄLLOR FÖR OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR
Från den 1 januari 2019 tillämpar GARO IFRS16 Leasing. Leasingskuldena hänförliga till långfristiga leasingavtal som tidigare har klassificerats som operationella leasingavtal enligt IAS 17 värderas till nuvärdet av de återstående leasingbetalningarna, diskonterande genom att använda den marginella låneräntan. GARO redovisar initialt en nyttjanderätt som anläggningstillgång till ett belopp motsvarande leasingskulden. Fastställandet av leasingperioden samt den marginella låneräntan är bedömningar som påverkar värderingen av den finansiella leasingskulden samt nyttjanderätten.

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid fastställande av den finansiella leasingskulden samt nyttjanderätten är de mest väsentliga bedömningarna hänförliga till fastställandet av leasingperioderna. Majoriteten av GAROs leasingavtal innehåller optioner att antingen förlänga eller säga upp avtalet. När leasingperioden fastställs beaktar GARO alla fakta och omständigheter som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Exempel på faktorer som är övervägda är strategiska planer, vikten av den underliggande tillgången för GAROs verksamhet och/eller kostnader hänförliga till att inte förlänga eller säga upp leasingavtal.

NOT 5. SEGMENTINFORMATION

Den verkställande direktören är koncernens högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen har fastställt segmenten baserat på den information som behandlas av den verkställande direktören och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Den verkställande direktören bedömer verksamheten både utifrån ett geografiskt/legalt perspektiv. Den verkställande direktören får information uppdelat på segmenten Sverige samt Övriga marknader.

GAROs verksamhet bedrivs inom två affärsområden tillika segment GARO Sverige samt GARO Övriga marknader. I segmentet Sverige ingår de legala enheterna i Sverige. I segmentet Övriga marknader ingår de legala enheterna i Norge, Irland, Nordirland, Finland och Polen. Varje segment bedrivs under lokalt ansvar.

Verkställande direktören bedömer segmentens resultat främst baserat på måttet EBIT (rörelseresultat).

INTÄKTER

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. De intäkter från externa parter som rapporteras till den

Verkställande direktören värderas på samma sätt som i resultaträkningen.

INTÄKTER

	Segment Sverige		Segment Övr. marknader		Eliminering		Totalt	
Information segment	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Omsättning								
Summa nettoomsättning	863,8	793,2	561,9	473,8	-417,5	-363,3	1008,1	903,7
Intern nettoomsättning	-198,6	-196,4	-218,9	-166,9	417,5	363,3	-	-
Extern nettoomsättning	665,2	596,8	343,0	306,9		-	1008,1	903,7
Rörelseresultat	69,8	74,7	42,9	39,1	-	-	112,6	113,9
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	-	3,4	2,0
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-	-5,9	-10,1
Årets skattekostnader	-	-	-	-	-	-	-24,4	-23,0
Årets nettoresultat	-	-	-	-	-	-	85,7	82,7
Övriga upplysningar								
Anläggningstillgångar	180,5	160,7	98,7	59,5	-57,6	-54,5	221,6	165,7
Övriga tillgångar	408,6	348,9	219,0	183,0	-191,8	-131,9	435,8	400,1
Summa tillgångar	589,1	509,6	317,7	242,5	249,4	-186,4	657,4	565,8
Kortfristiga skulder	271,3	210,0	166,2	146,5	-191,8	-126,9	245,6	229,6
Långfristiga skulder	38,4	42,4	56,0	21,2	-25,6	-23,5	68,8	40,1
Summa skulder	322,0	251,4	209,8	167,7	-217,4	-150,4	314,4	269,7
Investeringar	26,1	15,3	5,0	7,4	-	-	31,1	22,7
Avskrivningar	18,2	11,0	4,2	4,0	-	-	22,4	15,0

INTÄKTER FRÅN EXTERNA KUNDER FÖRDELADE PER LAND, BASERAT PÅ VAR KUNDERNA ÄR LOKALISERADE

	2019	2018
Sverige	646,2	578,7
Norge	187,4	174,7
Polen	9,2	10,7
Irland	117,8	100,6
Finland	26,6	19,4
Övriga länder	20,9	19,6
Summa	1008,1	903,7

Koncernen har intäkter från tre externa kunder som var för sig överstiger 10% av nettoomsättningen vid respektive periodslut. Dessa intäkter hänför sig till segment Sverige.

INTÄKTER FRÅN EXTERNA KUNDER FÖRDELADE PER PRODUKTOMRÅDE

	2019	2018
Installationsprodukter	490,4	452,9
Projekt	214,1	213,0
Tillfällig el	70,7	74,6
E-mobility	232,9	163,2
Summa	1008,1	903,7

NOT 6. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Intäkter sker när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande genom att överlämna en utlovad vara och kunden får kontroll över tillgången. Detta sker vanligen vid leverans enligt gällande leveransvillkor.

INTÄKTER FRÅN KUNDER FÖRDELADE PER PRODUKTOMRÅDE OCH SEGMENT:

Produktområde	Segment Sverige 2019	Segment Sverige 2018	Segment Övriga marknader 2019	Segment Övriga marknader 2018	Totalt 2019	Totalt 2018
Installationsprodukter	276,8	253,0	213,6	199,9	490,4	452,9
Projekt	177,2	175,2	36,9	37,8	214,1	213,0
Tillfällig el	65,5	68,6	5,1	6,0	70,7	74,6
E-mobility	145,6	100,0	87,4	63,2	232,9	163,2
Summa intäkter från kunder	665,2	596,8	343,0	306,9	1008,1	903,7

KUNDENS GEOGRAFISKA HEMVIST

Geografisk hemvist	Segment Sverige 2019	Segment Sverige 2018	Segment Övriga marknader 2019	Segment Övriga marknader 2018	Totalt 2019	Totalt 2018
Sverige	646,4	578,7	-	-	646,4	578,7
Norge	-	-	187,4	174,7	187,4	174,7
Polen	-	-	9,2	10,7	9,2	10,7
Irland	-	-	117,8	100,6	117,8	100,6
Finland	-	-	26,6	19,4	26,6	19,4
Övriga länder	18,8	18,1	2,0	1,5	20,7	19,6
Summa intäkter från kunder	665,2	596,8	343,0	596,8	306,9	903,7

Intäkter	Sverige 2019	Sverige 2018	Övriga marknader, 2019	Övriga marknader, 2018
Externa kunder	665,2	596,8	343,0	306,9
Intäkter mellan segmenten	125,5	122,7	-	-
Justeringar och elimineringar avseende intersegmentsförsäljning	-125,5	-122,7	-	-
Summa intäkter från avtal med kunder	665,2	596,8	343,0	306,9

PRESTATIONSÅTAGANDEN

Koncernens försäljning av varor till företag sker mot faktura, normalt med betalningsvillkor om 30-60 dagar. Koncernens prestationsåtaganden som utgör del av avtal med kund har en ursprunglig förväntad löptid om högst ett år. För ytterligare information om koncernens prestationsåtaganden se koncernens not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper.

NOT 7. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2019	2018
Aktiverat eget arbete produktutveckling	2,6	2,3
Övrigt	0,2	0,4
Totalt	2,8	2,7

NOT 8. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA, M.M.

	2019	2018
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	17,3	13,4
Sociala avgifter	4,0	3,3
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	2,5	2,4
Summa styrelse, VD och övriga befattningshavare	23,8	19,1
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	136,5	127,1
Sociala avgifter	39,1	39,5
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	11,1	9,8
Summa övriga anställda	186,7	176,4
Summa personalkostnader	210,5	195,5

MEDELANTAL ANSTÄLLDA MED GEOGRAFISK FÖRDELNING PER LAND

	2019			2018		
	Medelanställda	varav män	varav kvinnor	Medelanställda	varav män	varav kvinnor
Sverige	237	157	80	237	157	80
Norge	18	17	1	17	16	1
Finland	5	4	1	3	2	1
Irland	22	17	5	23	18	5
Polen	138	37	100	122	30	92
Koncernen totalt	420	232	187	402	223	179

KÖNSFÖRDELNING I KONCERNEN (INKL DOTTERFÖRETAG) FÖR STYRELSELEDAMÖTER OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2019		2018	
	Antal på balansdagen	varav män	Antal på balansdagen	varav män
Styrelseledamöter	7	5	6	5
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	9	7	8	8
Koncernen totalt	15	13	14	13

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2019

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Stefan Jonsson, styrelseordförande	0,5	-	-	-	-	0,5
Lars Svensson, styrelseledamot t.o.m 190515	0,1	-	-	-	-	0,1
Per Holmstedt, styrelseledamot	0,2	-	-	-	-	0,2
Susanna Hilleskog, styrelseledamot	0,2	-	-	-	-	0,2
Lars-Åke Rydh, styrelseledamot	0,2	-	-	-	-	0,2
Mari Kadowaki Johansson, styrelseledamot fr.o.m 190515	0,1	-	-	-	-	0,1
Jonas Lohtander, arbetstagarrepresentant fr.o.m 190515	-	-	-	-	-	-
Rickard Blomqvist, styrelseledamot	0,2	-	-	-	-	0,2
Carl-Johan Dalin, VD och Koncernchef t.o.m 190218	0,4	-	-	0,2	3,3**	3,9
Patrik Andersson, VD och koncernchef fr.o.m 190218	1,8	0,1	0,1	0,5	-	2,5
Andra ledande befattningshavare (4 pers)	4,0	0,5	0,3	1,2	1,0	6,9
Summa	7,6	0,6	0,4	1,9	4,3	14,8
Dotterbolag						
Andra ledande befattningshavare (2 pers)	3,4	1,0	-	0,6	-	5,0
Koncernen	11,0	1,6	0,4	2,5	4,3	19,8

*Styrelseledamot har även uppburit konsultarvode under perioden, se not 28.

** Beloppet inkluderar ersättning under uppsägningstid samt en reservation för avgångsvederlag motsvarande 6 månadslöner.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2018

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Stefan Jonsson, styrelseordförande	0,3	-	-	-	-	0,3
Anders Pålsson, styrelseordförande t.o.m 180502	0,1	-	-	-	-	0,1
Lars Svensson, styrelseledamot	0,2	-	-	-	-	0,2
Per Holmstedt, styrelseledamot	0,2	-	-	-	-	0,2
Susanna Hilleskog, styrelseledamot	0,1	-	-	-	-	0,1
Lars-Åke Rydh, styrelseledamot	0,1	-	-	-	-	0,1
Rickard Blomqvist, styrelseledamot*	0,2	-	-	-	-	0,2
Carl-Johan Dalin, VD och koncernchef	1,9	1,1	0,1	0,8	-	3,9
Andra ledande befattningshavare (5 pers)	3,6	0,4	0,2	1,2	0,9	6,3
Summa	6,7	1,5	0,3	2,0	0,9	11,5
Dotterbolag						
Andra ledande befattningshavare (2 pers)	2,9	1,0	-	0,4	-	4,3
Koncernen	9,6	2,5	0,3	2,4	0,9	15,8

*Styrelseledamot har även uppburit konsultarvode under perioden, se not 29.

PENSIONER

VID AVGIFTSBESTÄMD PENSION

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien ska uppgå till 30% av den pensionsgrundande lönen. För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år. Pensionspremien ska följa gällande kollektivavtal alt separat avtal om max 30% av den pensionsgrundande lönen.

AVGÅNGSVEDERLAG

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 9 månader. Vid uppsägning från företags sida erhålls dessutom ett avgångsvederlag som uppgår

till 6 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas inte mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 3-6 månader från den anställdes sida och 6-12 månader från företagets sida.

Under 2019 har en reservation om 6 månadslöner gjorts som avgångsvederlag till fd CEO för utbetalning under 2020.

Vidare vad gäller rörlig ersättning till ledande befattningshavare avser detta i sin helhet ännu ej utbetald rörlig ersättning. Utbetalning kommer att ske under 2020.

NOT 9. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

	2019	2018
– Revisionsuppdraget (EY)	1,3	0,9
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget (EY)	0,2	0,2
Summa	1,5	1,1
Grant Thornton		
– Revisionsuppdraget	0,1	0,1
Summa	0,1	0,1

NOT 10. LEASING

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

Räkenskapsåret 2019	Nyttjanderättstillgångar				Leasingskuld
	Fastigheter	Fordon	Maskiner	Totalt	
Ingående redovisat värde	6,2	3,6	0,3	10,1	10,1
Tillkommande avtal	39,5			39,5	39,5
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-5,3	-2,1	-0,3	-7,7	
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Räntekostnader på leasingskulder					0,3
Leasingavgifter					-8,0
Utgående redovisat värde	40,4	1,5	-	41,9	41,9

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

	2019
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-7,7
Räntekostnader på leasingskulder	-0,3
Kostnader avseende korttidsleasingavtal	-1,7
Kostnader för avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde	0
Totala kostnader hänförliga till leasingverksamheten	-8,4

GARO redovisar ett kassautflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till 10,0 MSEK för räkenskapsåret 2019. För en löptidsanalys av koncernens leasingskulder se not 3.

Upplysning avseende jämförelseåret där IAS 17 tillämpades

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

Framtida minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

	2018
Inom 1 år	2,8
Mellan 1 och 5 år	2,0
Mer än 5 år	-
Summa	4,8

NOT 11. FINANSIELLA INTÄKTER & KOSTNADER

Finansiella intäkter	2019	2018
Tillgångar och skulder obligatoriskt värderade till verkligt värde i resultatet;		
Nettovinst derivat	1,6	-
Summa finansiella intäkter för poster värderade till verkligt värde i resultat	1,6	-
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde;		
Ränteintäkter	-	-
Ränteintäkter övriga finansiella intäkter	-	0,1
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	-	0,1
Valutakursdifferenser – intäkter, finansiella poster	1,8	1,9
Summa	1,8	1,9
Summa finansiella intäkter	3,4	2,0

Finansiella kostnader	2019	2018
Tillgångar och skulder obligatoriskt värderade till verkligt värde i resultatet;		
Nettoförlust derivat	-0,2	-2,4
Summa finansiella kostnader för poster värderade till verkligt värde i resultat	-0,1	-2,4
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde;		
Räntekostnader lån	-1,2	-1,4
Räntekostnader leasingsskuld	-0,3	-
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-2,7	-0,5
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-4,2	-1,9
Valutakursdifferenser – kostnader, finansiella poster	-1,5	-5,8
Summa	-5,7	-7,7
Summa finansiella kostnader	-5,9	-10,1

NOT 12. INKOMSTSKATT

	2019	2018
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	-23,0	-26,1
Justeringar avseende tidigare år	-	-
Summa aktuell skatt	-23,0	-26,1
Uppskjuten skatt (not 23)		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-1,4	3,1
Summa uppskjuten skatt		
Summa inkomstskatt	-24,4	-23,0

Koncernen har verksamhet i en så kallad skattefri zon i Polen. Endast delar av den polska verksamheten omfattas av dessa skattelättnader. Per 2019-12-31 uppgick outnyttjad skattefördel till ca 8,1 (10,3) MSEK att utnyttjas fram till år 2026. Uppskjuten skattefordran har beaktats i redovisningen.

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

	2019	2018
Resultat före skatt	110,1	105,7
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (21,4%)	-23,6	-23,2
Effekt av utländska skattesatser	-0,4	1,2
Skatteeffekter av:		
– Ej avdragsgilla kostnader	-0,3	-1,3
– Förändring hänförlig till ändrad skattesats, Sverige	-	-
– Skatt hänförlig till tidigare års redovisat resultat	-0,1	0,3
Skattekostnad	-24,4	-23,0
Effektiv skattesats %	22,2	21,8

NOT 13. GOODWILL

	Goodwill
Per 1 januari 2018	
Anskaffningsvärde	43,1
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3,5
Redovisat värde	39,6
Räkenskapsåret 2018	
Ingående redovisat värde	-
Förvärv av dotterföretag	39,6
Avyttringar och utrangeringar	-
Omräkningsdifferenser	-
Avskrivningar	-
Nedskrivningar	-
Utgående redovisat värde	39,6
Per 31 december 2018	
Anskaffningsvärde	43,1
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3,5
Redovisat värde	39,6
Räkenskapsåret 2019	
Ingående redovisat värde	39,6
Förvärv av dotterföretag	-
Avyttringar och utrangeringar	-
Omräkningsdifferenser	-
Avskrivningar	-
Nedskrivningar	-
Utgående redovisat värde	39,6
Per 31 december 2019	
Anskaffningsvärde	43,1
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-3,5
Redovisat värde	39,6

Goodwill fördelar sig på koncernens kassagenererande enheter, vilka utgörs av segment. Bedömning av återvinningsvärden innefattar antaganden om tillväxt, resultatutveckling och investeringar, inklusive investeringar i rörelsekapital. Antagen tillväxt uppgår beroende på affärsområde med upptill 15% procent för de kommande två års prognos och därefter uthållig till 4 procent.

Antagna rörelsemarginaler uppgår till 8,5 procent för nästkommande år, därefter en prognostiserad förlorad försäljningsvolym inom vissa affärsområden utan kompensation genom ökade priser, resulterande i en rörelsemarginal på som lägst 5,5 procent. Antaganden om tillväxt och marginaler baseras på tidigare års utfall och ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. Investeringsbelopp baseras på prognos och är därefter uthålligt i nivå med avskrivningarna.

Goodwill provas årligen för nedskrivningsbehov. Vid årets prövning har en diskonteringsränta (WACC) om 7,5% använts. Årets prövning har ej påvisat något nedskrivningsbehov. Ett antal känslighetsanalyser där uthållig tillväxttakt satts till 0 procentenheter, rörelsemarginalen försämrats med 2 procentenheter från prognosnivå eller diskonteringsräntan ökats med 2 procent, har gjorts. Inga av dessa analyser indikerar något behov av nedskrivning.

Goodwill per segment	2019-12-31	2018-12-31
Segment Sverige	39,6	39,6
Segment Övriga marknader	-	-
Totalt	39,6	39,6

NOT 14. ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Pågående utvecklingsarbeten	Summa
Per 1 januari 2018			
Anskaffningsvärde	29,8	2,3	32,1
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-21,8	-	-21,8
Redovisat värde	8,0	2,3	10,3
Räkenskapsåret 2018			
Ingående redovisat värde	8,0	2,3	10,3
Aktiverade utgifter	-	9,3	9,3
Omklassificeringar	0,6	-1,3	-0,7
Avyttringar och utrangeringar	-0,8	-	-0,8
Avskrivningar	-2,6	-	-2,6
Nedskrivningar	-	-	-
Utgående redovisat värde	5,2	10,3	15,5
Per 31 december 2018			
Anskaffningsvärde	29,7	10,3	40,0
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-24,5	-	-24,5
Redovisat värde	5,2	10,3	15,5
Räkenskapsåret 2019			
Ingående redovisat värde	5,2	10,3	15,5
Aktiverade utgifter	-0,9	16,0	15,0
Omklassificeringar	9,2	-9,2	0
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-
Avskrivningar	-2,8	-	-2,8
Nedskrivningar	-	-	-
Utgående redovisat värde	10,7	17,1	27,8
Per 31 december 2019			
Anskaffningsvärde	37,9	17,1	40,0
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-27,2	-	-27,2
Redovisat värde	10,7	17,1	27,8

NOT 15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader & mark	Maskiner & andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg & installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Per 1 januari 2018					
Anskaffningsvärde	105,3	33,3	96,1	1,2	235,9
Ackumulerade avskrivningar	-41,6	-29,9	-66,7	-	-138,1
Redovisat värde	63,8	3,4	29,4	1,2	97,8
Räkenskapsåret 2018					
Ingående redovisat värde	63,8	3,4	29,4	1,2	97,8
Valutakursdifferenser	0,6	-	0,2	-	0,8
Inköp	0,5	-	1,8	11,6	13,9
Omklassificeringar	5,1	0,3	4,8	-9,4	0,8
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-0,6	-	-0,6
Avskrivningar	-3,1	-0,7	-8,5	-	-12,3
Utgående redovisat värde	66,9	3,0	27,1	3,4	100,4
Per 31 december 2018					
Anskaffningsvärde	111,5	33,6	102,2	3,4	250,7
Ackumulerade avskrivningar	-44,6	-30,6	-75,1	-	-150,3
Redovisat värde	66,9	3,0	27,1	3,4	100,4
Räkenskapsåret 2019					
Ingående redovisat värde	66,9	3,0	27,1	3,4	100,4
Valutakursdifferenser	0,9	-	-	-	0,9
Inköp	-	-	4,7	11,3	16,0
Valutakursdifferenser	-	-	0,2	-	0,2
Omklassificeringar	-	0,2	7,6	-7,8	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-1,4	-	-1,4
Avskrivningar	-2,7	-0,8	-8,4	-	-11,9
Utgående redovisat värde	65,1	2,4	29,8	6,9	104,2
Per 31 december 2019					
Anskaffningsvärde	112,4	33,8	113,3	6,9	266,4
Ackumulerade avskrivningar	-47,3	-31,4	-83,5	-	-162,2
Redovisat värde	65,1	2,4	29,8	6,9	104,2

NOT 16. VARULAGER

	2019	2018
Råvaror och förnödenheter	93,4	93,4
Färdiga varor och handelsvaror	74,5	65,1
Varor under tillverkning	2,5	3,3
Summa	170,4	161,8

Nedskrivning har skett med totalt 7,6 MSEK (7,3).

NOT 17. FINANSIELLA INSTRUMENT

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2019-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar				
Kundfordringar	-	212,8	-	212,8
Derivat instrument	-	-	-	-
Övr. kortfristiga fordringar	-	3,5	-	3,5
Likvida medel	-	40,8	-	40,8
Summa	-	257,1	-	257,1
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	-	44,5	44,5
Leasingskuld	-	-	41,9	41,9
Leverantörsskulder	-	-	118,2	118,2
Övr kortfristiga skulder	-	-	25,3	25,3
Summa	-	-	229,9	229,9

Under 2019 har skulden till minoritetsägaren i GARO Elflex uppgående till 2,4 Mkr reglerats som en följd av uppfyllda villkor enligt en sedan tidigare fastställd sälj/köption.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2018-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar				
Kundfordringar	-	218,7	-	218,7
Derivat instrument	-	-	-	-
Övr. kortfristiga fordringar	-	2,6	-	2,6
Likvida medel	-	8,4	-	8,4
Summa	-	229,7	-	229,7
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	-	54,1	54,1
Derivat instrument	-	-	1,1	1,1
Leverantörsskulder	-	-	103,4	103,4
Övr kortfristiga skulder	-	-	12,7	12,7
Summa	-	-	171,3	171,3

Per 2018-12-31 hade koncernen en bokförd skuld till minoritetsaktieägarna i GARO Elflex AB till följd av en sälj/köption som kunde inlösas antingen av GARO AB eller minoritetsägare. Skulden värderades till verkligt värde och omräkningsdifferens gick direkt mot eget kapital. Total skuld uppgick vid 2018-12-31 till 2,4 MSEK. Skulden till GARO Finland OY reglerades under 2018.

NOT 18. KUNDFORDRINGAR

	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	213,3	218,7
Minus: reservering för osäkra fordringar	-0,5	-
Kundfordringar – netto	212,8	218,7

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

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

Koncernen	2019			2018		
	Brutto	Nedskrivning	Förlustandel	Brutto	Nedskrivning	Förlustandel
Ej förfallna kundfordringar	174,6	-	-	183,5	-	-
Förfallna kundfordringar 0-30 dgr	34,4	-	-	30,4	-	-
Förfallna kundfordringar 31-60 dgr	3,0	-	-	2,6	-	-
Förfallna kundfordringar 61-90 dgr	-0,1	-	-	2,2	-	-
Förfallna kundfordringar > 91 dgr	1,4	-0,5	-	0	-	-
Summa	213,3	-0,5	-	218,7		

Per den 31 december 2019 var kundfordringar uppgående till 38,7MSEK (35,2 MSEK) förfallna men utan att något väsentligt nedskrivningsbehov ansågs föreligga för koncernen. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER, FÖRENKLAD METOD

Reservering för förväntade kreditförluster, förenklad metod:

Koncernen	2019	2018
Ingående balans	0	-0,3
Återföring tidigare reserveringar	0	0,3
Nedskrivningar	-0,5	-
Bortskrivna belopp (konstaterade förluster)	-	-
Återvunna, tidigare bortskrivna belopp	-	-
Omräkningsdifferenser/Valutadifferenser	-	-
Summa	-0,5	0

Fordringar utgörs i huvudsak av kundfordringar för vilka koncernen valt att tillämpa den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster baserat på historiska kreditförluster samt framåtriktad information.

Majoriteten av koncernens kunder är en homogen grupp med likartad riskprofil, varför kreditrisken initialt bedöms kollektivt för samtliga kunder. Eventuella större enskilda fordringar bedöms per motpart.

Koncernen skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

NOT 19. LIKVIDA MEDEL

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

	2019-12-31	2018-12-31
Banktillgodohavanden	40,8	8,4
Totalt	40,8	8,4

NOT 20. AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Aktiekapitalet per 2019-12-31 består av 10.000.000 aktier med kvotvärdet 2 kr. Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

UTDELNING

Utdelningar som betalades ut under 2019 uppgick till 40,0 MSEK (40,0), vilket motsvarade 4,00 kr per aktie (4,00).

På årsstämman den 19 maj 2020 kommer GAROs styrelse föreslå att ingen utdelning görs för räkenskapsåret 2019.

NOT 21. UPPLÅNING

	2019-12-31	2018-12-31
Långfristig		
Skulder till kreditinstitut	31,7	36,4
Finansiell leasingsskuld	33,8	0
Summa långfristig upplåning	65,5	36,4
Kortfristig		
Checkräkningskrediter	7,7	12,7
Skulder till kreditinstitut	5,0	5,0
Finansiell leasingsskuld	8,2	0
Summa upplåning	86,4	54,1
Summa upplåning koncernen	86,4	54,1

SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Koncernens upplåning är i SEK, EUR och PLN. Koncernens upplåning består av lån från SEB.

Banklånen förfaller fram till 2027 och löper med en genomsnittlig ränta på 1,3% per år (1,4%).

Koncernen har inga särskilda lånevillkor (kovenanter) att uppfylla mot extern långgivare.

CHECKRÄKNINGSKREDIT

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i valutorna SEK, EUR och PLN om 95,8 MSEK (95,7 MSEK) som omförhandlas årligen.

NOT 22. ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	2019-12-31	2018-12-31
Långfristiga		
Garantireserv	2,2	1,5
Pensionsåtaganden	-	-
Totalt	2,2	1,5

NOT 23. UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

	2019-12-31	2018-12-31
Uppskjutna skattefordringar		
Övrigt (not 12)	8,1	10,3
Summa	8,1	10,3
Uppskjutna skatteskulder		
Maskiner och inventarier	-1,1	-1,7
Periodiseringsfonder	-	-0,3
Kostnad återförd i beskattning avdragsgill kommande år	-	-
Summa	-1,1	-2,0
Uppskjutna skatteskulder – netto	7,0	8,3

NOT 24. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna löneskulder	19,9	19,4
Upplupna sociala avgifter	8,9	8,1
Bonus till kunder	22,8	18,4
Upplupna räntekostnader	-	-
Övriga poster	13,9	19,0
Totalt	65,5	64,9

NOT 25. STÄLLDA SÄKERHETER

	2019-12-31	2018-12-31
För skulder till kreditinstitut		
Fastighetsinteckningar	69,2	69,2
Företagsinteckningar	81,0	81,0
Tillgångar med äganderättsförbehåll	6,0	6,0
Garantiförbindelse avseende hyresavtal	0,5	0,5
Totalt	156,7	156,7

NOT 26. RÖRELSEFÖRVÄRV/-AVYTTRINGAR

Under 2019 har inga förvärv skett i GARO förutom förvärvet av de resterande minoritetsandelarna motsvarande 5% i GARO Elfex. Köpeskillingen vid förvärvet av minoritetsandelarna uppgick till 2,4 MSEK.

Under 2018 har inga förvärv skett i GARO förutom förvärvet av de minoritetsandelarna motsvarande 9% som uppstod i samband med förvärvet av det finska dotterbolaget GARO Finland OY 2012. Köpeskillingen vid förvärvet av minoritetsandelarna uppgick till 1,0 MSEK.

NOT 27. AKTIEDATA

Resultat per aktie	2019	2018
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kr)	8,57	8,27
Eget kapital per aktie, före och efter utspädning (kr)	34,3	29,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	10 000	10 000
Antal utestående aktier, tusental	10 000	10 000

Följande transaktioner har skett med närstående:

NOT 28. NÄRSTÅENDE

Köp av varor & tjänster	2019	2018
Inköp av tjänster		
Konsulttjänster från styrelseledamot (Ekonomerna i Sverige AB)	0,5	0,4
Driftsättning & servicetjänster inköpta från närstående till Styrelseordförande	2,2	1,9
Elinstallationstjänster inköpta från närstående till VD/styrelseordförande	0,8	0,6
Summa	3,5	2,9

Tjänsterna som redovisas enligt ovan har köpts på normala kommersiella villkor på affärsmässig grund. Per balansdagen fanns 0,4 MSEK i skulder uppbokade mot ovan närstående inköp.

NOT 29. HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

GARO lanserar en ny snabbbladdare, egenutvecklad i Sverige för den europeiska marknaden.

GARO har tecknat ramavtal med en global aktör i fordonsindustrin avseende leverans av laddinfrastruktur för den europeiska marknaden. Avtalet är icke-exklusivt men är av stor strategisk betydelse för GARO då det kompletterar redan existerande försäljningskanaler i Europa.

GARO har lagt ett varsel på ca 25 tjänster för att anpassa organisationen till rådande omvärldsförutsättningar.

Styrelsen har beslutat att återkalla det tidigare kommunicerade utdelningsförslaget till årsstämman 2020 om 4,20 SEK per aktie. Beslutet har fattats trots att GAROs finansiella ställning är stark och signalerar ingen förändring i bolagets långsiktiga utdelningspolicy. Bakgrunden till beslutet är den mycket stora osäkerhet som råder i omvärldsförutsättningarna till följd av effekterna från den konstaterade smittspridningen av Covid-19. Den pågående Coronapandemin har hittills haft relativt begränsad effekt på GAROs verksamhet och efterfrågan totalt sett i koncernen. Koncernens risker framåt bedöms främst ligga i lägre efterfrågan på de marknader som på ett omfattande sätt begränsar aktiviteten i ekonomin.

NOT 30. NYCKELTAL, ALTERNATIVA NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

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

RESULTATMÅTT

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

RÖRELSERESULTAT (EBIT) Resultat före finansiella poster och skatt.

MARGINALMÅTT

RÖRELSEMARGINAL (EBIT) Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden.

KAPITALSTRUKTUR

NETTOSKULD Räntebärande skulder, leasingskulder enligt IFRS 16 minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD Resultat efter finansiella intäkter i förhållande till finansiella kostnader.

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

BALANSOMSLUTNING Summan av tillgångssidan, alt summan av skuldsidan plus eget kapital.

AVKASTNINGSMÅTT

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

PER AKTIE

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

GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER, 1000-TAL Det genomsnittliga antalet aktier under perioden angivet i 1000-tal.

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.



Förvaltningsberättelse för moderbolaget

Styrelsen och verkställande direktören för GARO AB (publ), organisationsnummer 556051-7772, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2019.

I enlighet med ÅRL 6 kap 11 § har GARO AB valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 34-39 i detta tryckta dokument.

AKTIEKAPITAL & ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Moderbolagets aktiekapital uppgick per den 31 december 2019 till 20 MSEK. Vid denna tidpunkt fanns det 10 000 000 stamaktier.

Bolaget är sedan 16 mars 2016 noterat vid NASDAQ Stockholm.

Totalt antal aktier på balansdagen uppgår till 10 000 000 med ett kvotvärde om 2 SEK. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Det finns inga begränsningar i överlåtelsebarhet för GARO-aktierna (hembud). Det finns heller inga begränsningar för hur många röster varje aktieägare får avge på bolagsstämmor. Företaget känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier.

Per balansdagen finns tre aktieägare som äger och kontrollerar mer än tio procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Lars Svensson kontrollerar 35,7%, Svolder kontrollerar 14,9% och Nordea Investment Fond kontrollerar 11,9% av kapitalet och rösterna i bolaget, via egna innehav. På sidan 32-33 finns mer information om GARO aktier och ägarstruktur.

TILLSÄTTANDE OCH ENTLEDIGANDE AV STYRELSEMEDLEMMAR

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

VERKSAMHETEN

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar och tillverkar innovativa produkter och helhetslösningar för elinstallationsmarknaden. GARO startades 1939 i Gnosjö, Småland och har under sin drygt 80-åriga historia byggt upp starka kundrelationer och ett välutvecklat leverantörsnätverk som i kombination med egna produktions- och försäljningsenheter utgör plattformen för att leverera innovativa helhetslösningar.

Moderbolagets verksamhet omfattar en betydande del av den svenska operativa verksamheten samt dessutom även

koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion. Moderbolagets lagerfunktion fungerar även som centrallager för de andra svenska verksamheterna, dessutom har moderbolaget betydande tillverkning och försäljning till övriga koncernföretag.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSPERIODEN

Helena Claesson tillträdde tjänsten som CFO för GARO AB den 1 januari.

I februari besluta styrelsen i GARO AB att avsluta Carl-Johan Dalins anställning som verkställande direktör och Patrik Andersson, försäljnings- och marknadsdirektör, tog över rollen som tillförordnad VD fram till maj då han axlade rollen permanent.

Den svenska marknaden har under året uppvisat en god tillväxt och överträffat branschens prognos där framför allt produktområdena Installation och E-mobility har visat stark tillväxt, medan projekt och tillfällig el legat mer i linje med föregående år.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSPERIODENS UTGÅNG

GARO har lanserat en ny snabbbladdare, egenutvecklad i Sverige för den europeiska marknaden.

GARO har tecknat avtal med en global aktör inom fordonsindustrin avseende leverans av laddinfrastruktur för den europeiska marknaden. Avtalet är icke-exklusivt men är av stor strategisk betydelse för GARO då det kompletterar redan existerande försäljningskanaler i Europa.

GARO har lagt ett varsel på ca 25 tjänster för att anpassa organisationen till rådande omvärldsförutsättningar.

Styrelsen har beslutat att återkalla det tidigare kommunicerade utdelningsförslaget till årsstämman 2020 om 4,20 SEK per aktie. Beslutet har fattats trots att GAROs finansiella ställning är stark och signalerar ingen förändring i bolagets långsiktiga utdelningspolicy. Bakgrunden till beslutet är den mycket stora osäkerhet som råder i omvärldsförutsättningarna till följd av effekterna från den konstaterade smittspridningen av Covid-19. Den pågående Coronapandemin har hittills haft relativt begränsad effekt på GAROs verksamhet och efterfrågan totalt sett i koncernen. Koncernens risker framåt bedöms främst ligga i lägre efterfrågan på de marknader som på ett omfattande sätt begränsar aktiviteten i ekonomin.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen ökade med 11% till 586,6 (528,6) MSEK. Den underliggande efterfrågan har varit stark under året.

Bolaget bedömer att man ökat sina marknadsandelar inom flertalet produktområden. Rörelseresultatet uppgick till 48,4 (56,5) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 8,3 (10,7) procent. Rörelseresultatet påverkades negativt av ökade produkt- och marknadssatsningar samt organisationsförstärkningar inom främst produktområdet E-Mobility.

Flerårsöversikt

Moderbolagets utveckling i sammandrag

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	586,6	528,6	428,9	357,3	300,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	58,3	66,4	45,2	24,6	27,9
Rörelseresultat (EBIT)	48,4	56,5	36,5	16,3	19,9
Rörelsemarginal, %	8,3	10,7	8,5	4,6	6,6
Balansomslutning	451,3	385,7	356,2	254,1	233,7
Soliditet, %	53,8	56,4	52,0	61,5	59,4
Avkastning på eget kapital, %	26,8	36,0	32,9	27,6	33,7
Medeltal anställda	137	132	122	119	116

FORTSÄTTNING

INVESTERINGAR

Moderbolaget investerar fortlöpande i underhåll av produktionsenheten och produktionsutrustning. Moderbolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick 10,3 (6,4) MSEK. Vidare investerar GARO i produktutveckling, och årets investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 16,1 (9,3) MSEK. Årets avskrivningar uppgick till 9,9 (9,9) MSEK varav på materiella anläggningstillgångar 7,5 (7,6) MSEK.

KASSAFLÖDE, LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till 101,7 (51,4) MSEK. Årets kassaflöde uppgick till 30,1 (0) MSEK.

Likvida medel inklusive outnyttjade krediter uppgick per 2019-12-31 uppgick till 118,1 (80,3) MSEK. Nettoskulden uppgick per 2019-12-31 till -9,6 (31,4) MSEK.

Moderbolagets egna kapital uppgick per 2019-12-31 till 242,8 (217,6) MSEK. Aktieutdelningen 2019 uppgick till 40,0 (40,0) MSEK.

MEDARBETARE

Antalet heltidsanställda i moderbolaget uppgick per den 31 december 2019 till 138 (132). Medelantalet heltidsanställda under 2019 uppgick till 137 (131). Andelen kvinnor uppgick under året till 39% (36) av medarbetarna. För mer information om anställda, se not 5.

PRODUKTUTVECKLING

GAROs mål är att ligga i framkant i utvecklingen av elprodukter och helhetslösningar som är miljövänliga och energieffektiva. Bolaget har en egen produktutvecklingsavdelning som tillsammans med övriga avdelningar arbetar med att kontinuerligt utveckla nya samt förbättra befintliga produkter och lösningar inom alla produktområden. GARO arbetar även nära kunden för att få inspiration samt bättre förstå kundbehovet på marknaden. Tio heltidsanställda arbetar med produktutveckling på GARO. Se vidare not 2.8 koncernredovisningen.

MILJÖPÅVERKAN

Moderbolaget bedriver anmälningspliktig verksamhet och kommunen är tillsynsmyndighet. Fastigheten Gårö 1:377 är enligt Länsstyrelsens MIFO inventering klassad i riskklass 2. Bolaget har inga föreläggande enligt miljöbalken. Moderbolaget är miljöcertifierat enligt ISO 14001.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

En redogörelse över potentiella risker samt hur dessa hanteras framgår av Not 3 koncernredovisningen.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Dessa framgår av förvaltningsberättelse för koncernen.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Koncernens balanserade vinstmedel enligt koncernbalansräkningen uppgår till 320,4 (272,6) MSEK.

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

(SEK)	
Ingående balanserat resultat	146 786 734
Avsättning fond för eget arbete utvecklingskostnader	-9 861 334
Årets resultat	65 189 111
Totalt	202 114 511

Styrelsen föreslår att ingen utdelning görs för 2019 och att vinstmedlen överförs i ny räkning.

Moderföretagets årsredovisning

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2019	2018
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2,3	586,6	528,6
Övriga rörelseintäkter	4	14,0	10,7
Summa		600,6	539,3
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-372,4	-331,4
Övriga externa kostnader	6	-67,2	-52,0
Personalkostnader	5	-107,8	-95,4
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12	-9,9	-9,9
Övriga rörelsekostnader/intäkter		5,1	5,9
Summa rörelsens kostnader		-552,2	-482,8
Rörelseresultat		48,4	56,5
Resultat från andelar i koncernföretag	22	18,5	30,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	3,1	2,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1,7	-8,3
Summa resultat från finansiella poster		19,9	24,4
Resultat före skatt		68,3	80,9
Bokslutsdispositioner	23	9,9	13,0
Skatt på årets resultat	9	-13,0	-15,5
Årets resultat		65,2	78,4

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

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11	12,1	5,5
Pågående utvecklingsarbeten	11	17,0	10,1
Summa immateriella anläggningstillgångar	11	29,1	15,6
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	12	26,1	27,8
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12	1,1	1,6
Inventarier, verktyg och installationer	12	17,7	16,9
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	12	6,8	3,3
Summa materiella anläggningstillgångar	12	51,7	49,6
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	46,1	43,7
Fordringar hos koncernföretag		25,6	24,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		71,7	67,8
Summa anläggningstillgångar		152,5	133,0
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		39,9	35,7
Varor under tillverkning		0,1	0,4
Färdiga varor och handelsvaror		21,0	19,3
Summa varulager		61,0	55,4
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	13,14	97,3	101,2
Fordringar hos koncernföretag		106,6	91,2
Övriga kortfristiga fordringar		0,1	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3,7	4,8
Summa kortfristiga fordringar		207,7	197,3
Kassa och bank	14, 15	30,1	-
Summa omsättningstillgångar		298,8	252,7
Summa tillgångar		451,3	385,7

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING FORTS.

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL & SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	16	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter		18,1	8,2
Reservfond		2,6	2,6
Summa bundet eget kapital		40,7	30,8
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		136,9	108,4
Årets vinst		65,2	78,4
Summa fritt eget kapital		202,1	186,8
Summa eget kapital		242,8	217,6
Obeskattade reserver	24	0	0,9
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar		2,0	1,5
Avsättning för uppskjuten skatt	17	1,2	1,3
Summa avsättningar		3,2	2,8
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	18	17,1	20,4
Summa långfristiga skulder		17,1	20,4
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14,18	3,4	3,3
Leverantörsskulder		56,2	45,9
Checkräkningskredit	14,18	0	7,7
Skulder till koncernföretag		39,4	10,9
Aktuella skatteskulder		11,1	11,3
Övriga kortfristiga skulder		41,9	29,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	36,2	35,3
Summa kortfristiga skulder		188,2	144,0
Summa skulder		208,5	167,2
Summa skulder och eget kapital		451,3	385,7

MODERFÖRETAGETS RAPPORT OM FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITEL

	Not	Aktiekapital	Reservfond	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	
				Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
MSEK						
Ingående balans per 1 jan 2018		20,0	2,6	1,8	154,8	179,2
Årets resultat tillika totalresultat 2018		-	-	-	78,4	78,4
Summa totalresultat		-	-	-	78,4	78,4
Förändring av fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter		-	-	6,4	-6,4	0
Utdelning enligt beslut av årsstämma		-	-	-	-40,0	-40,0
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		-	-	-	-40,0	-40,0
Utgående balans per 31 december 2018		20,0	2,6	8,2	186,8	217,6
Ingående balans per 1 jan 2019		20,0	2,6	8,2	186,8	217,6
Årets resultat tillika totalresultat 2019		-	-	-	65,2	65,2
Summa totalresultat		-	-	-	65,2	65,2
Förändring av fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter		-	-	9,9	-9,9	0
Utdelning enligt beslut av årsstämma		-	-	-	-40,0	-40,0
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		-	-	-	-40,0	-40,0
Utgående balans per 31 december 2019		20,0	2,6	18,1	202,1	242,8

MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	Räkenskapsåret	
		2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		48,4	56,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	11, 12	9,9	9,9
Övrigt		0,7	0,7
Erhållna utdelningar	22	18,5	30,3
Räntetäkter och liknande resultatposter	8	3,1	2,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1,7	-8,3
Betald inkomstskatt	9	-13,4	-9,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		65,5	82,2
Förändring varulager		-5,6	7,0
Förändring kundfordringar	13	-11,5	-16,8
Förändring övriga kortfristiga fordringar		1,2	-25,5
Förändring leverantörsskulder		38,9	2,0
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		13,2	2,5
Summa förändring av rörelsekapital		36,2	-30,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		101,7	51,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11	-16,1	-9,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-10,3	-6,4
Sålda anläggningstillgångar	12	0,7	0,3
Förvärv av dotterbolag		-2,4	-1,0
Förändring övriga finansiella anläggningstillgångar		-1,5	12,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-29,6	-4,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-11,0	-13,4
Erhållet/Lämnat koncernbidrag	23	9,0	6,0
Utbetald utdelning		-40,0	-40,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-42,0	-47,4
Minskning/ökning likvida medel			
Årets kassaflöde		30,1	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		30,1	-

Noter

NOT 1. ALLMÄN INFORMATION

GARO Aktiebolag (moderföretaget) utvecklar, tillverkar och marknadsför elektriskt installationsmaterial. Den enskilt största marknaden är Sverige, som svarar för 64% (74) av volymen i moderbolaget. Exportförsäljning sker huvudsakligen till egna dotterföretag i Norge, Finland, Polen, Irland och Nordirland.

Modurföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Gnosjö. Adressen till kontoret är Södergatan 26, Box 203, 335 33 Gnosjö. GARO aktien är sedan den 16 mars 2016 noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

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

NOT 2. SAMMANFATTNING AV MODERFÖRETAGETS VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Årsredovisningen för GARO Aktiebolag (moderföretaget) är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 2 i koncernredovisningen, anges detta nedan.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden.

RFR 2 säger att moderföretaget ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderföretagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 4.

Modurföretaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderföretagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningen not 3.

Modurföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

UPPSTÄLLNINGSFORMER

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

ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Modurföretaget tillämpar undantaget att inte värdera finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag samt joint ventures i enlighet med reglerna i IFRS 9 utan tillämpar istället principerna för värdering enligt IAS 37 Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualitytillgångar.

DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktssdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Derivatinstrument används inte för säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde redovisas därför omedelbart i resultaträkningen. Utestående terminskontrakt uppgick per balansdagen till 4,0 MEUR (6,0 MEUR).

BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

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

LEASINGAVTAL

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

NOT 3. NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	2019	2018
Norden	568,4	459,6
Europa exkl Norden	18,2	69,0
Totalt	586,6	528,6

NOT 4. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2019	2018
Hysesintäkter	-	3,1
Aktiverat eget arbete	3,0	2,3
Uthyrning av personal och administrativa tjänster	10,0	5,2
Övrigt	0,9	0,1
Totalt	14,0	10,7

NOT 5. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA MM

Löner och andra ersättningar	2019		2018	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	11,9 (0,6)	5,5 (1,9)	8,2 (1,5)	4,8 (2,1)
Övriga anställda	53,6 (0,3)	26,7 (6,2)	52,5 (0,5)	25,4 (5,2)
Totalt	65,5 (0,9)	32,2 (8,1)	60,7 (2,0)	30,2 (7,3)

MEDELANTAL ANSTÄLLDA MED GEOGRAFISK FÖRDELNING PER LAND

	2019		2018	
	Medelanställda	Varav män	Medelanställda	Varav män
Sverige	137	84	132	84
Totalt	137	84	132	84

KÖNSFÖRDELNING FÖR STYRELSELEDAMÖTER & ÖVRIGA BEFATTNINGSHAVARE

	2019		2018	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	7	5	6	5
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	6	5	5	5
Totalt	13	5	11	10

Ersättning till ledande befattningshavare: Informationen framgår av not 7 till koncernredovisningen.

NOT 6. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

	2019	2018
Ernst & Young		
– Revisionsuppdraget	0,8	0,6
PwC		
– Skatterådgivning	0,4	-
Summa	1,1	0,6

NOT 7. OPERATIONELL LEASING

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

Nedan presenteras moderbolagets framtida leasingavgifter för icke-uppsägningsbara leasingavtal.

Framtida minimileasingavgifter	2019	2018
Inom 1 år	2,4	2,8
Mellan 1 till 5 år	1,2	2,0
Mer än 5 år	0	-
SUMMA	3,6	4,8

Periodens kostnadsförda leasingavgifter uppgick till 3,6 MSEK (3,7 MSEK).

NOT 8. RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER SAMT RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE POSTER

Finansiella intäkter	2019	2018
Tillgångar och skulder obligatoriskt värderade till verkligt värde i resultatet;		
Nettovinst derivat	-	-
Summa finansiella intäkter för poster värderade till verkligt värde i resultat	-	-
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde;		
Ränteintäkter från kundfordring	-	-
Ränteintäkter övriga finansiella intäkter	1,9	1,1
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	1,9	1,1
Valutakursdifferenser – intäkter, finansiella poster	1,2	1,4
Summa	1,2	1,4
Summa finansiella intäkter	3,1	2,5

Finansiella kostnader	2019	2018
Tillgångar och skulder obligatoriskt värderade till verkligt värde i resultatet;		
Nettoförlust derivat	-	-
Summa finansiella kostnader för poster värderade till verkligt värde i resultat	-	-
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde;		
Räntekostnader lån	-0,5	-0,5
Räntekostnader övriga finansiella skulder		
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-0,5	-0,5
Valutakursdifferenser – kostnader, finansiella poster	-1,2	-7,8
Summa	-1,2	-7,8
Summa finansiella kostnader	-1,7	-8,3

NOT 9. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2019	2018
Redovisad skatt i resultaträkningen		
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	-13,2	-15,8
Justeringar avseende tidigare år	-	-0,2
Summa aktuell skatt	-13,2	-16,0
Uppskjuten skatt (not 17)		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	0,2	0,5
Summa uppskjuten skatt	0,2	0,5
Summa redovisad skatt	-13,0	-15,5

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

	2019	2018
Resultat före skatt	78,2	93,9
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (21,4%)	-16,7	-20,7
Skatteeffekter av:		
Ej skattepliktig utdelning	4,5	6,7
Ej avdragsgilla kostnader	-0,7	-1,3
Temporära skillnader	-	-
Skatt hänförlig till tidigare års redovisat resultat	-	-
Skatteeffekt av schablonränta på periodiseringsfond	-0,1	-0,2
Summa redovisad skatt	13,0	-15,5

NOT 10. INNEHAV & INVESTERINGAR I DOTTERFÖRETAG

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	43,7	42,7
Förvärv	2,4	1,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	46,1	43,7
Utgående redovisat värde	46,1	43,7

Namn	Org-nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Antal aktier	Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget (%)	Andel stamaktier som ägs av innehav utan bestämmande inflytande (%)	Bokfört värde 2019-12-31	Bokfört värde 2018-12-31
GARO Electric Irl. Ltd	67083	Dublin, Irland	10 000	100	0	4,7	4,7
GARO Electric Ltd	12057804	Birmingham, UK	1	1	0	-	-
GARO Elflex AB	556717-1003	Gnosjö, Sverige	1 000	100	0	2,5	0,1
GARO Montage AB	556658-9544	Gnosjö, Sverige	1 000	100	0	1,8	1,8
GARO AS	935722713	Drammen, Norge	800	100	0	0,7	0,7
WEB-EL Försäljning AB	556658-1079	Luleå, Sverige	1 000	100	0	30,1	30,1
GARO Polska SP ZOO	8513133236	Szczecin, Polen	200	100	0	5,2	5,2
LJL Intressenter AB i likvidation	556489-8012	Gnosjö, Sverige	100 000	100	0	-	-
GARO Finland OY	2191528-5	Esbo, Finland	100	100	0	1,1	1,1
Summa						46,1	43,7

NOT 11. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Pågående utvecklingsarbeten	Goodwill	Summa
Per 1 januari 2018				
Anskaffningsvärde	28,3	2,1	1,9	32,3
Akkumulerade avskrivningar	-21,1	-	-1,9	-23,0
Redovisat värde	7,2	2,1	-	9,3
Räkenskapsåret 2018				
Ingående redovisat värde	7,2	2,1	-	9,3
Inköp/aktiverade utgifter	-	9,3	-	9,3
Omklassificeringar	0,6	-1,3	-	-0,7
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Nedskrivningar	-	-	-	-
Avskrivningar	-2,3	-	-	-2,3
Utgående redovisat värde	5,5	10,1	-	15,6
Per 31 december 2018				
Anskaffningsvärde	28,8	10,1	1,9	40,8
Akkumulerade avskrivningar	-23,3	-	-1,9	-25,2
Redovisat värde	5,5	10,1	-	15,6
Räkenskapsåret 2019				
Ingående redovisat värde	5,5	10,1	-	15,6
Inköp/aktiverade utgifter	-	16,1	-	16,1
Omklassificeringar	9,2	-9,2	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Nedskrivningar	-	-	-	-
Avskrivningar	-2,6	-	-	-2,6
Utgående redovisat värde	12,1	17,0	-	29,1
Per 31 december 2019				
Anskaffningsvärde	38,0	17,0	1,9	56,9
Akkumulerade avskrivningar	-25,9	-	-1,9	-27,8
Redovisat värde	12,1	17,0	-	29,1

NOT 12. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader & mark	Maskiner & andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg & installationer	Pågående nyanläggningar & förskott avseende materiella anläggningstillgångar	Summa
Per 1 januari 2018					
Anskaffningsvärde	67,1	31,2	73,8	0,8	172,9
Akkumulerade avskrivningar	-39,2	-29,1	-54,3	-	-122,6
Redovisat värde	27,9	2,1	19,5	1,5	50,3
Räkenskapsåret 2018					
Ingående redovisat värde	27,9	2,1	19,5	0,8	50,3
Inköp	-	-	-	6,4	6,4
Omklassificeringar	2,0	-	2,6	-3,9	0,7
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-0,2	-	-0,2
Avskrivningar	-2,1	-0,5	-5,0	-	-7,6
Utgående redovisat värde	27,8	1,6	16,9	3,3	49,6
Per 31 december 2018					
Anskaffningsvärde	69,0	31,2	76,1	3,3	179,6
Akkumulerade avskrivningar	-41,2	-29,6	-59,2	-	-130,0
Redovisat värde	27,8	1,6	16,9	3,3	49,6
Räkenskapsåret 2019					
Ingående redovisat värde	27,8	1,6	16,9	3,3	49,6
Inköp	-	-	-	10,3	10,3
Omklassificeringar	-	-	6,8	-6,8	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-0,7	-	-0,7
Avskrivningar	-1,7	-0,5	-5,3	-	-7,5
Utgående redovisat värde	26,1	1,1	17,7	6,8	51,7
Per 31 december 2019					
Anskaffningsvärde	69,0	31,2	82,2	6,8	189,2
Akkumulerade avskrivningar	-42,9	-30,1	-64,5	-	-137,5
Redovisat värde	26,1	1,1	17,7	6,8	51,7

NOT 13. KUNDFORDRINGAR

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

	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	97,3	101,2
Minus: reservering för osäkra fordringar	-	-
Kundfordringar – netto	97,3	101,2

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

Per den 31 december 2019 var kundfordringar uppgående till 12,4 MSEK (13,1) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalnings-svårigheter.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2019-12-31	2018-12-31
Inom 1-30 dagar	11,7	10,7
Mellan 31 och 60 dagar	-	0,5
Mer än 61 dagar	0,7	1,8
Summa förfallna kundfordringar	12,4	13,1

NOT 14. FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2019-12-31.

Räkenskapsåret 2019	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärdet	Finansiella skulder värderade till anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Kundfordringar	97	-	97,3
Fordringar på koncernföretag	106,6	-	106,6
Övr. kortfristiga fordringar	0,1	-	0,1
Likvida medel	30,1	-	30,1
Summa	234,1	-	234,1
Finansiella skulder			
Leverantörsskulder	-	56,2	56,2
Skulder till koncernföretag	-	39,4	39,4
Derivat instrument	-	0	0
Övr kortfristiga skulder	-	41,9	41,9
Summa	-	137,5	137,5

Under 2019 har GARO AB förvärvat minoritetsandelen om 5% i GARO Elfex AB till ett värde om 2,4 Msek. Skulden till minoritetsägaren i GARO Elfex AB har därmed reglerats.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2018-12-31.

Räkenskapsåret 2018	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärdet	Finansiella skulder värderade till anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Kundfordringar	101,2	-	101,2
Fordringar på koncernföretag	91,2	-	91,2
Övr. kortfristiga fordringar	0,1	-	0,1
Likvida medel	0	-	0,0
Summa	192,5	-	192,5
Finansiella skulder			
Leverantörsskulder	-	45,9	45,9
Skulder till koncernföretag	-	10,9	10,9
Derivat instrument	-	1,1	1,1
Övr kortfristiga skulder	-	29,4	29,4
Summa	-	87,3	87,3

Per 2018-12-31 hade GARO AB en bokförd skuld till minoritetsaktieägarna i GARO Elfex AB till följd av en sälj/köption som kunde utlösas antingen av GARO AB eller minoritetsaktieägare. Skulden värderades till verkligt värde och omvärderingen gick direkt mot eget kapital. Total skuld uppgick vid 2018-12-31 till 2,4 MSEK.

NOT 15. LIKVIDA MEDEL

	2019-12-31	2018-12-31
Banktillgodohavanden	30,1	-
Totalt	30,1	-

NOT 16. AKTIEKAPITAL & ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Aktiekapitalet per 2019-12-31 består av 10.000.000 aktier med kvotvärdet 2 kr. Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

NOT 17. AVSÄTTNING FÖR UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skattefordringar och -skulder fördelas enligt följande:

	2019-12-31	2018-12-31
Uppskjutna skattefordringar		
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	-	-
– uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	-	-
Uppskjutna skatteskulder	-	-
– uppskjutna skatteskulder som ska betalas efter mer än 12 månader	1,1	1,3
– uppskjutna skatteskulder som ska betalas inom 12 månader	-	-
Uppskjutna skatteskulder (netto)	1,1	1,3

NOT 18. UPPLÅNING

	2019-12-31	2018-12-31
Långfristig		
Skulder till kreditinstitut	17,1	20,4
Summa långfristig upplåning	17,1	20,4
Kortfristig		
Skulder till kreditinstitut	3,4	11,0
Summa kortfristig upplåning	3,4	11,0
Summa upplåning moderbolaget	20,5	31,4

SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Moderföretagets upplåning är i SEK och EUR. Moderföretagets upplåning består av lån från SEB.

Banklånen förfaller fram till 2027 och löper med en genomsnittlig ränta på 1,0% per år (1,0% per år). 12,1 MSEK av lånen kommer att betalas efter 5 år. Moderbolaget har inga särskilda lånevillkor (kovenanter) att uppfylla mot extern långivare.

CHECKRÄKNINGSKREDIT

Moderföretaget har en beviljad checkräkningskredit om 88,8 MSEK (88,6) som omförhandlas årligen.

NOT 19. UPPLUPNA KOSTNADER & FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna lönekostnader	11,0	11,0
Upplupna sociala avgifter	4,7	4,7
Bonus till kunder	12,9	11,6
Övriga poster	7,6	8,0
Totalt	36,2	35,3

NOT 20. STÄLLDA SÄKERHETER

	2019-12-31	2018-12-31
Fastighetsinteckningar	35,2	35,2
Företagsinteckningar	66,0	66,0
Totalt	101,2	101,2

Säkerheterna är ställda för skulder till kreditinstitut.

NOT 21. EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2019-12-31	2018-12-31
Övriga ansvarsförbindelser till förmån för dotterföretag	21,6	21,6
Totalt	21,6	21,6

NOT 22. RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2019	2018
Utdelningar	18,5	30,3
Nedskrivningar	-	-
Totalt	18,5	30,3

NOT 23. BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2019	2018
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	0,9	5,5
Förändring av periodiseringsfond	-	1,5
Erhållet koncernbidrag	9,0	6,0
Totalt	9,9	13,0

NOT 24. OBESKATTADE RESERVER

	2019-12-31	2018-12-31
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-	0,9
Periodiseringsfond	-	-
Totalt	-	0,9

NOT 25. NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

INKÖP FRÅN OCH FÖRSÄLJNING TILL DOTTERFÖRETAG

Av moderföretagets försäljning utgör 46 % (37%) försäljning till koncernföretag, och av moderföretagets inköp utgör 45 % (34%) inköp från koncernföretag.

Försäljning till dotterföretagen består av varor. Inköp från dotterföretagen består av varor. Tjänster säljs till dotterföretag på normala kommersiella villkor.

	2019	2018
Inköp av tjänster		
Konsulttjänster från styrelseledamot (Ekonomerna i Sverige AB)	0,5	0,4
Driftsättnings- och servicetjänster inköpta från närstående till styrelseordförande	0,8	1,9
Elinstallationstjänster inköpta från närstående till styrelseordförande	2,2	0,6
Summa	3,5	2,9

Tjänsterna som redovisas enligt ovan har köpts på normala kommersiella villkor på affärsmässig grund. Per balansdagen fanns 0,4 MSEK i skuld uppbokade mot ovan närstående inköp.

NOT 26. HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

GARO lanserar en ny snabbbladdare, egenutvecklad i Sverige för den europeiska marknaden.

GARO har tecknat ramavtal med en global aktör i fordonsindustrin avseende leverans av laddinfrastruktur för den europeiska marknaden. Avtalet är icke-exklusivt men är av stor strategisk

betydelse för GARO då det kompletterar redan existerande försäljningskanaler i Europa.

GARO har lagt ett varsel på ca 25 tjänster för att anpassa organisationen till rådande omvärldsförutsättningar.

Styrelsen har beslutat att återkalla det tidigare kommunicerade utdelningsförslaget till årsstämman 2020 om 4,20 SEK per aktie. Beslutet har fattats trots att GAROs finansiella ställning är stark och signalerar ingen förändring i bolagets långsiktiga utdelningspolicy. Bakgrunden till beslutet är den mycket stora osäkerhet som råder i omvärldsförutsättningarna till följd av effekterna från den konstaterade smittspridningen av Covid-19. Den pågående Coronapandemin har hittills haft relativt begränsad effekt på GAROs verksamhet och efterfrågan totalt sett i koncernen. Koncernens risker framåt bedöms främst ligga i lägre efterfrågan på de marknader som på ett omfattande sätt begränsar aktiviteten i ekonomin.

NOT 27. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Koncernens balanserade vinstmedel enligt koncernbalansräkningen uppgår till 320,4 (272,6) MSEK.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel: (SEK)

Ingående balanserat resultat	146 786 74
Avsättning fond för eget	
arbete utvecklingskostnader	-9 861 334
Årets resultat	65 189 111
Totalt	202 114 511

Styrelsen föreslår att ingen utdelning görs för 2019 och att vinstmedlen överförs i ny räkning.

Årsredovisningens undertecknande

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2020-05-19 för fastställelse.

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

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderföretaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Gnosjö 2020-04-06

STEFAN JONSSON
Styrelseordförande

SUSANNA HILLESKOG
Styrelseledamot

RICKARD BLOMQVIST
Styrelseledamot

PER HOLMSTEDT
Styrelseledamot

MARI-KATHARINA
JONSSON KADOWAKI
Styrelseledamot

LARS ÅKE RYDH
Styrelseledamot

JONAS LOHTANDER
arbetstagarrepresentant

PATRIK ANDERSSON
Verkställande direktör

**Vår revisionsberättelse har lämnats 2019-04-06
Ernst & Young AB**

JOAKIM FALCK
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för GARO AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 46-98 i detta dokument. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

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

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

INKURANS I VARULAGER

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
Av koncernens rapport över finansiell ställning per 2019-12-31 framgår att redovisat värde av varulager uppgår till 170,4 MSEK. I de branscher där koncernen verkar är produktutvecklingstakten och innovationskraften hög. Detta innebär att företagsledning och styrelse löpande har att utvärdera och bedöma hur bolagens produkter ska värderas med hänsyn till efterfrågan på marknaden. Innovationskraften, i kombination med varulagrets storlek samt att företagsledningen och styrelsen gör uppskattningar och bedömningar av varulagrets inkurans, innebär att inkurans bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område för revisionen.	I vår revision har vi granskat bedömningen av inkurans i samtliga enheter bland annat genom uppföljning av rörlighet mot information om lagerrörelser från lagerredovisningen. Vi har vidare kontrollerat om tillämpningen av inkuransmodellen är konsekvent mellan åren samt bedömt gjorda antaganden i inkuransmodellen. Antaganden görs på olika nivåer i koncernen och omfattar såväl beslutsfattare i enskilda bolag som koncernledningen. Därutöver har vår revision omfattat genomgång av styrelseprotokoll samt diskussioner med företagsledning om utveckling av nya produkter. Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

I not 2.12, 3.1 a (ii) och (iii) samt i not 4 beskrivs bland annat värdering och risker förknippade med varulager.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-45. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

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

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

REVISORNS ANSVAR

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

om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder. Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av GARO AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

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

REVISORNS ANSVAR

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

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

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

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

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

Ernst & Young AB, Box 2224, 550 02 Jönköping utsågs till GARO ABs revisor av bolagsstämman den 15 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan den 4 maj 2017.

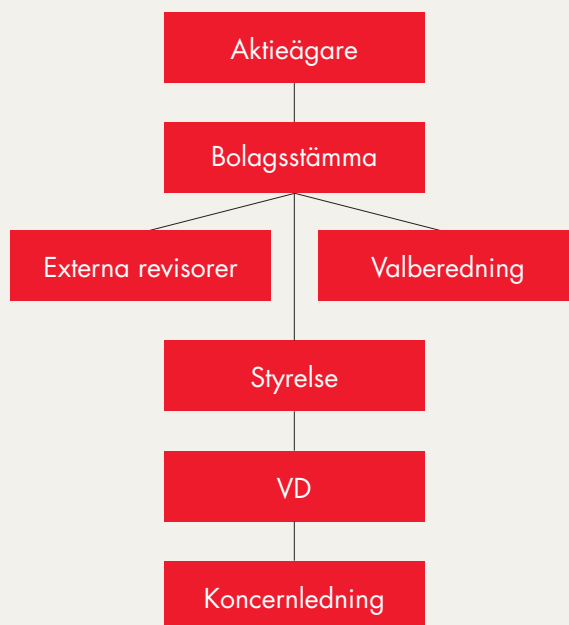
Jönköping den 6 april 2020
Ernst & Young AB

JOAKIM FALCK
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

GARO AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Gnosjö kommun, Jönköpings län. GARO är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 16 mars 2016. GARO tillämpar svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och lämnar här bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2019. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Bilden nedan beskriver översiktligt bolagsstyrningen inom GARO.



Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på hemsidan Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se). Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ange en förklaring till avvikelser. GARO har inte gjort några sådana avvikelser under 2019.

AKTIEÄGARE & BOLAGSSTÄMMA

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

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

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

Antalet aktieägare var vid årsskiftet 6 063 (4 497). Största enskilda ägare är Lars Svensson vars totala ägande uppgick till 35,7%. För mer information om ägarstruktur, aktiekapital, kursutveckling etc. hänvisas till avsnittet, GARO aktien på sidorna 34-35 samt not 21 i denna årsredovisning.

ÅRSSTÄMMA 2019

Vid GAROs årsstämman den 15 maj 2019 gjordes omval av Stefan Jonsson (ordförande), Susanna Hilleskog (styrelseledamot), Lars-Åke Rydh (styrelseledamot) Rickard Blomqvist (styrelseledamot), Per Holmstedt (styrelseledamot), samt nyval av Mari-Katharina Jonsson Kadowaki (styrelseledamot) och Jonas Lohtander (arbets-tagarrepresentant). Lars Svensson hade avböjt omval. Arvode till styrelsen beslutades utgå med ett sammanlagt belopp om 1 520 000 SEK, varav 470 000 SEK till ordföranden och 210 000 SEK till var och en av de övriga bolagsstämموvalda ledamöterna som inte är anställda i Koncernen. Detta är en ökning av styrelsearvode från 2018 som uppgick till 1 450 000 SEK. Inget arvode för utskottsarbete ska utgå. I enlighet med styrelsens förslag beslutade årsstämman om utdelningen om 4,00 (4,00) SEK per aktie motsvarande totalt 40,0 MSEK (40,0). Årsstämman antog även riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt instruktioner om rutiner för valberedningens tillsättande och arbete.

VALBEREDNING

GAROs årsstämman fattar beslut om rutiner för valberedningens tillsättande och arbete. Valberedningens uppdrag omfattar beredning och upprättande av förslag till val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, stämмоordförande samt revisor liksom förslag rörande arvode till styrelsens ledamöter, ledamöter i eventuella styrelseutskott och revisorn.

Årsstämman den 2 maj 2018 beslutade att valberedningen ska utgöras av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 31 augusti varje år, tillsammans med styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot

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

EXTERNA REVISORER

Bolagets revisor, vald vid årsstämman, granskar GAROs årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, styrelsens förslag till disposition av årets vinst eller förlust samt årsredovisningarna för dotterbolag samt avger revisionsberättelse.

Vid årsstämman 2019 omvaldes Ernst & Young AB till revisorer med Joakim Falck som ansvarig revisor. Revisorn från Ernst & Young deltog vid revisionskommitténs möte i februari 2020 och rapporterade då noteringarna från 2019 års revision.

Granskning av koncernens bolag samordnas av Ernst & Young. För samtliga koncernens bolag förutom i Polen granskas dessa av Ernst & Youngs nätverk.

STYRELSE

SAMMANSÄTTNING & OBEROENDE

Enligt bolagsordningen ska GAROs styrelse bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. Vid årsstämman den 15 maj 2019 valdes sju styrelseledamöter varav två kvinnor och fem män. Ingen representant för bolagsledningen ingår i styrelsen, däremot valdes det en representant för arbetstagarna. Verkställande direktören tillika koncernchefen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande. Andra tjänstemän i GARO deltar i styrelsens sammanträden som föredragande i särskilda frågor. Bolagets CFO fungerar som styrelsens sekreterare.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2019 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2019 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket resulterade i nuvarande styrelse. Valberedningen konstaterade vid framtagandet av sitt förslag att könsfördelningen i den föreslagna styrelsen inte var tillfredsställande. Valberedningen gjorde dock bedömningen att kontinuitet i styrelsearbetet vid tillfället var av stor betydelse.

(FORTSÄTTER PÅ NÄSTA SIDA)

STYRELSE

Av årsstämman vald styrelse	Invald	Född	Arvode	Antal aktier/röster	Oberoende i relation till ägarna	Oberoende i relation till bolaget	Deltagit på antal möten
Stefan Jonsson, ordf.	1997	1953	470 000	585 085	Nej	Nej	8/8
Susanna Hilleskog, ledamot	2018	1963	210 000	0	Ja	Ja	8/8
Rickard Blomqvist, ledamot	2015	1971	210 000	223 609	Nej	Ja	8/8
Per Holmstedt, ledamot	1999	1950	210 000	0	Ja	Ja	8/8
Mari-Katharina Jonsson Kadowaki, ledamot	2019	1964	210 000	0	Ja	Ja	4/4
Jonas Lohtander	2019	1974	0	0	Ja	Nej	4/4
Lars-Åke Rydh	2018	1953	210 000	7 500	Ja	Ja	8/8
TOTAL			1 520 000	816 194			

VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2020

Ledamot i valberedningen	Representerar	Innehav/röster
Lars Kongstad, ordf.	Lars Svensson	35,7%
Fredrik Carlsson	Svolder AB	14,9%
Jan Särllvik	Nordea Investment Funds	11,9%
Stefan Jonsson	Styrelseordförande	5,8%

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

Styrelsens bedömning av ledamöternas oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare presenteras i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor". Samtliga styrelseledamöter, förutom Stefan Jonsson och Jonas Lohtander bedöms oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Fem av dessa är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. GARO uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

För ytterligare information om av bolagsstämman valda styrelseledamöter hänvisas till avsnitten om styrelsen, sidorna 108-110 i denna årsredovisning.

ANSVAR & ARBETE

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

Styrelsen ansvarar för Koncernens organisation och förvaltning av dess angelägenheter, fastställande av Koncernens övergripande mål, utveckling och uppföljning av de övergripande strategierna, beslut om större förvärv, avyttringar och investeringar, beslut om placeringar och lån i enlighet med finanspolicy, löpande uppföljning av verksamheten, fastställande av kvartals- och årsbokslut samt den fortlöpande utvärderingen av verkställande direktören och övriga koncernledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, inklusive system för övervakning och intern kontroll av GAROs finansiella rapportering och ställning. Styrelsen ska dessutom tillse att GAROs externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Vid styrelsens sammanträden finns bland annat följande punkter återkommande på agendan: affärsläget, framtidsutsikter samt ekonomisk och finansiell rapportering.

Styrelsens ordförande följer GAROs verksamhet genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete samt ansvarar därvid för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar även för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om GARO och i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Det är dessutom ordföranden som ansvarar för att se till att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete. Styrelseutvärdering har under 2019 genomförts och avrapporterats till styrelsen och valberedningen av ordföranden.

Styrelsen har under 2019 haft sex ordinarie styrelsemöten samt ett extra styrelsemöte utöver det konstituerande mötet. Styrelsemötena har ägnats åt ekonomisk uppföljning av verksamheten, strategiska frågor, budgetdiskussioner, investeringsbeslut, antagande av policies och instruktioner, noteringsfrågor samt extern ekonomisk information. Närvaron på styrelsens sammanträden redovisas i tabellen ovan.

Styrelsemötena förbereds av VD och CFO. VD försåg ledamöterna med skriftliga rapporter och underlag minst fem arbetsdagar före respektive sammanträde. Löpande under året erhöll styrelsen ledamöter månadsrapporter, vilka belyste koncernens ekonomiska och operationella utveckling. Dessa rapporter upprättades gemensamt av VD och CFO.

STYRELSENS UTSKOTT

Enligt Kodens respektive aktiebolagslagen ska styrelsen inom sig inrätta ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Styrelsen har valt att i sin helhet fullgöra de uppgifter som ankommer ersättningsutskottet. Verkställande direktören, deltar i arbetet som ankommer på ersättningsutskottet respektive revisionsutskottet endast som föredragande. Styrelsen arbetar enligt fastställda instruktioner för frågor som ankommer på revisionsutskottet respektive ersättningsutskottet.

REVISIONSUTSKOTT

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

Huvuduppgifterna för revisionsutskottet är att övervaka GAROs och Koncernens finansiella rapportering, effektiviteten i dess interna kontroller, internrevision och riskhantering samt informera sig om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma huruvida revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Revisionsutskottet ska vidare bistå valberedningen vad gäller val av revisorer. Revisionsutskottet har löpande kontakter med bolagets revisor i syfte att skapa ett löpande menings- och informationsutbyte mellan bolaget och revisorn i revisionsfrågor. Under året har utskottet haft två möten med bolagets revisor. Vid dessa var alla ledamöter närvarande.

ERSÄTTNINGSGRUPP

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. I tabellen på sidan 64 redovisas det arvode som utgår till stämmovalda styrelseledamöter för perioden 2019-2020.

VD OCH KONCERNLEDNING

GAROs VD och koncernchef ansvarar för att leda och utveckla den löpande verksamheten efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Ramen utgörs av en skriftlig instruktion för verkställande direktören som fastställs årligen av styrelsen.

Verkställande direktören leder arbetet i koncernledningen, som är ansvarig för den övergripande affärsutvecklingen. Utöver verkställande direktören består koncernledningen av GAROs CFO, teknisk chef, Inköps- och logistikdirektör samt verkställande direktören för GARO Norge A/S och verkställande direktören för GARO Electric Irl Ltd.

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

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

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Följande riktlinjer antogs av årsstämman den 10 maj 2019.

GARO ska ha de ersättningsnivåer och anställningsvillkor som bedöms erforderliga för att rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Marknadsmässighet ska vara den övergripande principen för lön och andra ersättningar till ledande befattningshavare i GARO. Ledande befattningshavare ska erhålla fast lön. Utöver fast lön

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

Aktiekursrelaterade incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman och omfattas inte av dessa riktlinjer.

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

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

Uppsägningslön och avgångsvederlag för medlemmar av bolagsledningen ska sammanlagt inte överstiga 24 månadslöner för VD och 12 månadslöner för övriga medlemmar.

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

UPPSÄGNINGSTID & AVGÅNGSVEDERLAG

Vid uppsägning av verkställande direktörens anställningsavtal gäller en uppsägningstid om nio månader, oavsett vilken part som säger upp anställningen. Vid uppsägning av anställningsavtalet från GAROs sida har verkställande direktören därutöver rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner. För övriga ledande befattningshavare gäller vid uppsägning av anställningsavtalet från GAROs sida en uppsägningstid om sex till tolv månader. Vid uppsägning från den anställdas sida gäller en uppsägningstid om tre till sex månader. Utöver verkställande direktören är de ledande befattningshavarna inte berättigade till avgångsvederlag.

EXTERN REVISION

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

INTERNREVISION

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

MÅNGFALD

Avseende mångfald hänvisas till bolagets hållbarhetsrapport på sidorna 36-45 i denna årsredovisning.

INTERN KONTROLL

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

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

KONTROLLMILJÖ

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

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

RISKBEDÖMNING

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

samt system för inrapportering av bokslut har också införts.

Styrelsen behandlar utfallet av bolagets process för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att den omfattar alla väsentliga områden och fastställer vid behov nödvändiga åtgärder. Utöver att bedöma risker av den finansiella rapporteringen arbetar styrelsen och ledningen med att löpande identifiera och hantera väsentliga risker som påverkar GAROs verksamhet ur ett operativt och finansiellt perspektiv. Läs mer om risker på sidan 57, not 3 i denna årsredovisning.

KONTROLLAKTIVITETER

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

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

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Koncernen har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Policies, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga i elektronisk form via GAROs intranät och bolagets hemsida. Regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare.

UPPFÖLJNING, UTVÄRDERING OCH RAPPORTERING

Verkställande direktören ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följs upp enligt de riktlinjer som styrelsen fastställt. Verkställande direktören är även ansvarig för att det genomförs oberoende objektiva granskningar i syfte att systematiskt utvärdera och föreslå förbättringar av koncernens processer för styrning, internkontroll och riskhantering. Finansiell styrning och kontroll utförs av lokala ekonomifunktioner samt koncernekonomifunktionen. GAROs ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget, prognos och föregående år och alla månadsbokslut diskuteras med ledningen för respektive segment. Styrelsen tillsänds månadsvisa ekonomiska rapporter och den ekonomiska rapporteringen följs upp vid varje styrelsemöte. Inför publicering av årsredovisning går styrelse och ledning igenom den finansiella rapporteringen.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor Gnosjö den 6 april 2020

Styrelsen

Revisors yttrande om bolagsstyrnings- rapporten

Till bolagstämman i GARO Aktiebolag (publ),
org.nr 556051-7772

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 102-106 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

UTTALANDE

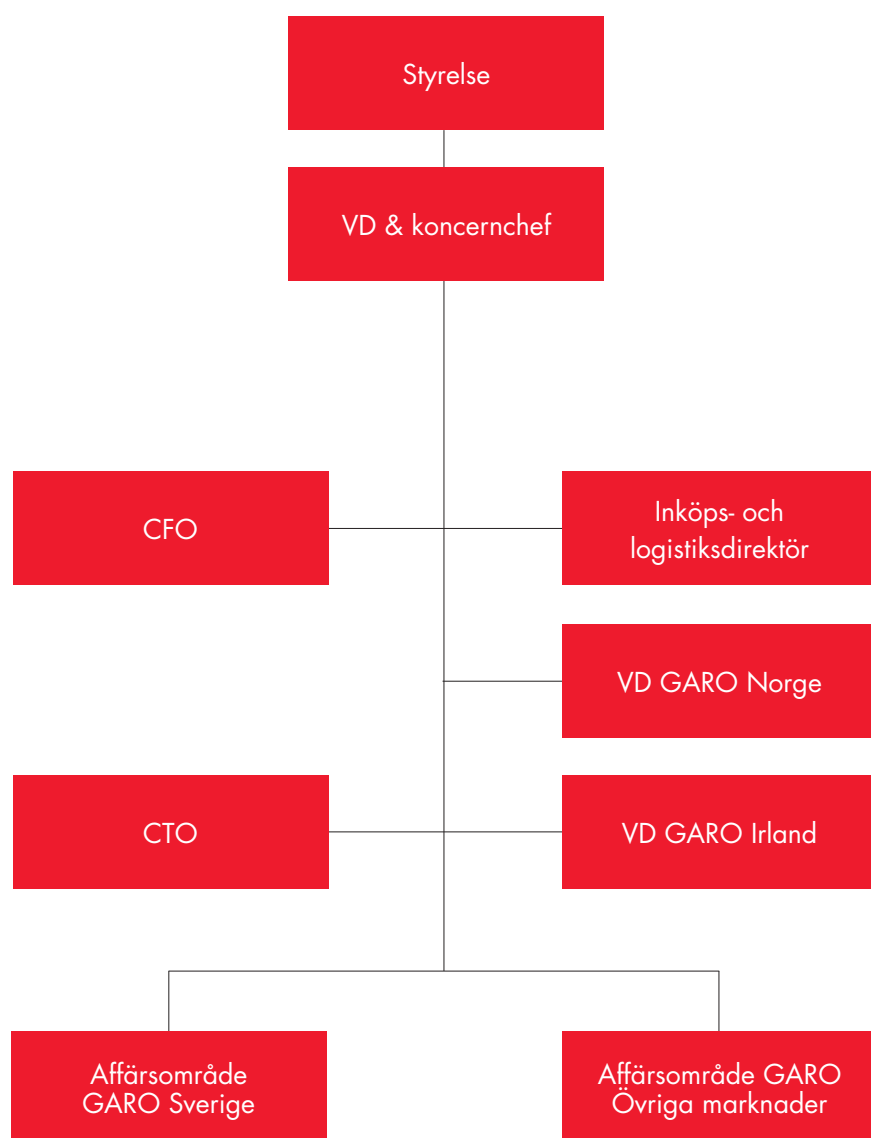
En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Jönköping den 6 april 2020
Ernst & Young AB

JOAKIM FALCK
Auktoriserad revisor

Organisation och struktur

GARO-koncernens styrelse består av totalt sju personer under ledning av styrelseordförande Stefan Jonsson. Utifrån styrelsens riktlinjer leder koncernchefen Patrik Andersson en koncernledning bestående av sex personer. Verksamheten delas in i två affärsområden: Sverige samt Övriga marknader. Affärsområde Sverige består av de svenska bolagen medan Affärsområde Övriga Marknader består av bolagen i Norge, Polen, Irland, Nordirland samt Finland. Koncernledningen utgörs av funktionerna enligt organisationsschema nedan.





Styrelse


STEFAN JONSSON

STYRELSEORDFÖRANDE &
LEDAMOT SEDAN 1996
FÖDD: 1953

Utbildning & arbetslivserfarenhet: Maskiningenjör. Företagsledning, IFL Sigtuna. Tidigare divisionschef på Skandinaviska Aluminiumprofiler AB och produktionschef och senare vice VD i Pallco AB. Tidigare VD och koncernchef för GARO AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hörle Wire Group AB, samt Flåren AB. Styrelsesuppleant i Fiber Fenix ekonomisk förening. Styrelseledamot i Stefan Jonsson Invest AB.

Innehav aktier: 585 085 (via bolag)


RICKARD BLOMQVIST

LEDAMOT SEDAN 2015
FÖDD: 1971

Utbildning & arbetslivserfarenhet: Civilekonom med ekonomie kandidatexamen, Högskolan i Halmstad. Verkställande direktör i Volador AB och Ekonomerna Holding Sverige AB. Tidigare ekonomichef för AkkaFRAKT koncernen, Business Development Manager på Hilding Anders International AB, samt CFO/finanschef för Hedson Technologies International AB (publ).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Volador AB, Ekonomerna Holding Sverige AB, Ekonomerna Family Office AB och Ekonomerna i Sverige AB.

Innehav aktier: 223 609 (direkt och via bolag)


LARS-ÅKE RYDH

LEDAMOT SEDAN 2018
FÖDD: 1953

Utbildning & arbetslivserfarenhet: Civilingenjörsexamen, Tekniska högskolan vid Linköpings universitet. Tidigare VD och koncernchef för Nefab AB samt styrelseordförande i OEM International AB (publ).

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Danfo AB, Chiffonjén AB, Prototypen AB, Schuchardt Maskin AB samt Kooperativet Olja. Styrelseledamot i Nolato AB, Nefab AB, Söderbergs-företagen AB, Spectria Fond AB samt Östrand & Hansen AB.

Innehav aktier: 7 500


SUSANNA HILLESKOG

LEDAMOT SEDAN 2018
FÖDD: 1963

Utbildning & arbetslivserfarenhet: Civilekonomexamen, Lunds universitet. Flertalet ledande befattningar inom Akzo Nobel och Trelleborgkoncernen samt styrelseledamot i ProfilGruppen AB (publ).

Andra pågående uppdrag: VD för Trelleborg Wheel Systems Nordic AB samt styrelseledamot i BIM Kemi AB, Lamhults Design Group AB, Holmbergs First Holding AB och Gullberg & Jansson AB.

Innehav aktier: 0


PER HOLMSTEDT

LEDAMOT SEDAN 1998
FÖDD: 1950

Utbildning & arbetslivserfarenhet: Civilekonom och fil. kand., Växjö och Lunds universitet. Tidigare verkställande direktör för CA-Verken AB samt för Kvarnstrands Industri AB.

Andra pågående uppdrag: Innehavare av CANJOC Konsult. Styrelseordförande i Ahlins i Habo Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Holmstedt Produktion Aktiebolag.

Innehav aktier: 3 500


JONAS LOHTANDER

ARBETSTAGARREPRESENTANT
SEDAN 2019
FÖDD: 1974

Utbildning & arbetslivserfarenhet: Elektrikerutbildning, Har arbetat på GARO sedan 2012

Andra pågående uppdrag: Skyddsombud, Klubbordförande GARO verkstadsklubb, verksamhetsgruppen på IF Metall

Innehav aktier: 27


**MARI-KATHARINA
KADOWAKI**

LEDAMOT SEDAN 2019
FÖDD: 1964

Utbildning & arbetslivserfarenhet: Civilingenjörsexamen från Linköpings Universitet. Lång operativ erfarenhet av el- och tillverkningsindustrin, bl a från Electrolux-koncernen och idag som VD för den svenska delen av batteritillverkaren Saft

Andra pågående uppdrag: Vice ordförande i Teknikarbetsgivarna i Sverige samt i Teknikföretagen i Sverige.

Innehav aktier: 0

Koncernledning

Per 1 januari 2020



PATRIK ANDERSSON

VD OCH KONCERNCHEF
ANSTÄLLD SEDAN 2007
FÖDD: 1978

Utbildning & arbetslivserfarenhet:
Elektrikerutbildning. Tidigare region-ansvarig för försäljning i Väst & Syd på Eldon Group.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot EL (Elmateriel Leverantörerna).
Innehav aktier: 40 840



HELENA CLAESSION

FINANSIDIREKTÖR PÅ GARO,
ANSTÄLLD SEDAN 2019
FÖDD: 1969

Utbildning & arbetslivserfarenhet:
Fil.kand ekonomi, Jönköpings Högskola, Företagsledning, IFL Stockholms Universitet. Tidigare VD på Sensys Gatso Sweden AB samt ekonomichef på Sensys Traffic AB.

Andra pågående uppdrag: –
Innehav aktier: –



DANIEL EMILSSON

TEKNISK CHEF
ANSTÄLLD SEDAN 2007
FÖDD: 1975

Utbildning & arbetslivserfarenhet:
El-Tele utbildning på gymnasiet. Civilingenjör Teknisk fysik, Entreprenörsutbildningen 40p vid Handelshögskolan i Göteborg. Olika ledande befattningar inom utveckling och försäljning samt VD på telekombolaget Comhat AB i Ödsmål.

Andra pågående uppdrag: –
Innehav aktier: 29 643



HÅKAN DAVIDSSON

INKÖPS- OCH LOGISTIKDIREKTÖR
ANSTÄLLD SEDAN 2018
FÖDD: 1968

Utbildning & arbetslivserfarenhet:
Gymnasieingenjör teknisk linje samt företagsekonomi. Tidigare VD på STEELO AB (Lagercrantz Group), delägare och bland annat platschef MSA Sordin AB (ingår i MSA koncernen), produktionsteknisk chef respektive chef operations i Aearo Peltor koncernen samt säljare av affärssystemplattform på 20 Hundra AB.

Andra pågående uppdrag: –
Innehav aktier: –



JOE REE

VD FÖR GARO ELECTRIC
IRL LTD IRLAND
ANSTÄLLD SEDAN 1989
VD SEDAN 1997
FÖDD: 1962

Utbildning & arbetslivserfarenhet:
Bachelor of Commerce, University College, Dublin. Financial Director för GARO Electric Irl Ltd. Revisor och Audit Group Supervisor på Ernst & Young, Trainee på Ryan O'Dwyer & Co.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot för ARK Platform. Revisor och sekreterare för Aoibheann's Pink Tie.
Innehav aktier: –



JAN LARSGAARD

VD FÖR GARO A/S NORGE
ANSTÄLLD SEDAN 1987
VD SEDAN 1997
FÖDD: 1965

Utbildning & arbetslivserfarenhet:
Ekonomi marknadsföring, treårigt program. Säljare på GARO A/S.

Andra pågående uppdrag: –
Innehav aktier: 28 000

