

Delårsrapport januari - september 2023

Ett svagt kvartal med låg lönsamhet – åtgärdsprogram initierat

JULI - SEPTEMBER 2023

- Nettoomsättningen uppgick till 304,2 MSEK (317,0).
- Nettoomsättningen minskade med 4 procent (+8).
- Rörelseresultatet uppgick till 5,3 MSEK (37,4).
- Rörelsemarginalen uppgick till 1,7 procent (11,8).
- Resultat efter skatt uppgick till -9,4 MSEK (26,6).
- Resultat per aktie² uppgick till -0,19 SEK (0,53).

JANUARI - SEPTEMBER 2023

- Nettoomsättningen uppgick till 1 060,4 MSEK (1 048,7).
- Nettoomsättningen ökade med 1 procent (13).
- Rörelseresultatet uppgick till 51,2 MSEK (143,8).
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,8 procent (13,7).
- Resultat efter skatt uppgick till 31,3 MSEK (113,6).
- Resultat per aktie² uppgick till 0,63 SEK (2,27).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Ramavtal tecknades med E.ON Drive Infrastructure avseende produkter och lösningar för publik laddning i Europa.
- GARO Entity Pro har genomgått godkänd tredjepartcertifiering (Tuv Syd, Tyskland) enligt internationell laddstandard.
- Flera produkter inom GARO E-mobility är nu godkända enligt Eichrecht standard och tillgängliga för försäljning på den tyska marknaden.
- Under september påbörjades ett åtgärds- och effektiviseringsprogram som bland annat resulterar i att ca 45 tjänster avvecklas inom koncernen.

GARO-KONCERNEN NYCKELTAL ¹⁾	juli – sept 2023	juli – sept 2022	+/- %	jan – sept 2023	jan – sept 2022	R12	jan – dec 2022
Nettoomsättning, MSEK	304,2	317,0	-4	1 060,4	1 048,7	1 402,2	1 390,5
EBITDA, MSEK	18,5	45,6	-59	86,8	169,1	106,5	188,8
EBITDA-marginal, %	6,1	14,4		8,2	16,1	7,6	13,6
Rörelseresultat, MSEK	5,3	37,4	-86	51,2	143,8	60,1	152,8
Rörelsemarginal, %	1,7	11,8		4,8	13,7	4,3	11,0
Resultat efter skatt, MSEK	-9,4	26,6	-136	31,3	113,6	38,1	120,5
Resultat per aktie ² , SEK	-0,19	0,53	-136	0,63	2,27	0,76	2,41
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	40,9	31,8		-9,3	76,2	3,8	89,2
Investeringar, MSEK	14,1	21,3		90,4	54,5	156,0	120,1
Avskrivningar, MSEK	13,2	8,2		35,6	25,2	46,4	36,0
Soliditet, %	49,4	61,4		49,4	61,4	49,4	53,2
Eget kapital per aktie ² , SEK	12,2	12,0		12,2	12,0	12,2	12,3
Avkastning på eget kapital, %	6,3	28,9		6,3	28,9	6,3	20,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,4	32,5		8,4	32,5	8,4	22,1
Nettoskuld (+) / nettokassa (-), MSEK	293,4	44,6		293,4	44,6	293,4	143,7
Nettoskuld (+) / nettokassa (-) exkl. IFRS16, MSEK	219,9	7,8		219,9	7,8	219,9	65,2

¹⁾ För definition av nyckeltal se sid 21

²⁾ Ingen utspädning av aktier föreligger varför resultat per aktie avser före och efter utspädning

VD PATRIK ANDERSSON KOMMENTERAR KVARTALET

Ett svagt kvartal med låg lönsamhet – åtgärdsprogram initierat

GARO-koncernen uppvisade sammantaget en omsättning på 304 MSEK vilket är 13 MSEK lägre jämfört med samma kvartal 2022. Omsättningen inom affärsområde GARO E-mobility uppvisade en mindre tillväxt på tre procent, medan omsättningen inom GARO Electrification minskade med sju procent.

Materialförsörjningen är numera god och förutsägbar inom båda affärsområdena, vilket gör att vi återgått till leveranstider i linje med vår interna målbild. Detta märks främst inom GARO E-mobility som tidigare lidit av försenade leveranser.

Rörelseresultatet uppgick till 5 MSEK jämfört med 37 MSEK samma kvartal föregående år. Förändringen av säljorganisationen i Norge som påbörjades under andra kvartalet har medfört ytterligare engångskostnader om 3 MSEK i kvartalet, och uppgår för perioden januari till och med september till 5 MSEK. Den svaga svenska kronan mot Euro, har fortsatt att negativt påverka materialinköp, då stora inköp görs i Euro.

Vår nya produktions- och logistikanläggning i Polen är färdigställd och produktionen har flyttats. Anläggningen är strategiskt belägen för den snabbt växande europeiska marknaden inom affärsområdet GARO E-mobility. Den möjliggör en väsentlig kapacitetshöjning samtidigt som aspekter kring miljö och hållbarhet tillvaratas. Dock har flytten under kvartalet resulterat i engångskostnader samt en lägre produktivitet initialt. Materialflöden har nu finjusterats och produktionsvolymerna successivt trappats upp. Process för avyttring av befintlig anläggning är påbörjad och förväntas avslutas under fjärde kvartalet. Byggnaden bedöms ha ett marknadsvärde på 45 MSEK.

GARO E-MOBILITY

Nettoomsättningen inom affärsområdet GARO E-mobility uppgick till 94 MSEK att jämföras med 92 MSEK samma kvartal 2022, vilket gav en blygsam tillväxt på tre procent.

Den låga tillväxten i affärsområdet förklaras delvis av försenad leveransstart av GARO Entity Compact. Leveranser av GARO Entity Compact har påbörjats i oktober. Härtill har några av våra större avtalskunder sedan i somras höga volymer av GAROs produkter i lager. Detta är ett resultat av våra tidigare leveransproblem och långa ledtider från GARO, där kund behövt säkerställa sin leveransförmåga ut till slutkund. Vi bedömer att dessa lagereffekter hos kund i huvudsak kommer att verka ut under slutet av fjärde kvartalet.

Under kvartalet har GARO tecknat ramavtal med E.ON Drive Infrastructure (EDRI) gällande produkter och lösningar inom publik laddning för flera länder i Europa.

I och med leveransstarten av GARO Entity Compact i oktober är nu utvecklingsprojektet av nya plattformen för destinationsladdning GARO Entity färdigställt. Ett omfattande, tekniskt utmanande och kostsamt utvecklingsprojekt som medfört förseningar av lanseringen av produkterna.

Sedan de första leveranserna i maj har vi genomfört ett antal uppdateringar med syftet att förbättra och förenkla funktionalitet och installation av GARO Entity. Ytterligare funktionalitet och integrationer mot tredje part adderas löpande.

Även om denna typ av komplexa projekt är kostsamma, har vi nu ett komplett produktprogram av laddboxar baserade på en modern teknisk plattform, som bygger på egenutvecklad hård- och mjukvara;

- GARO Entity Pro anpassad för publik och semipublik laddning och tredjepartscertifierad enligt gällande europeiska standards.
- GARO Entity Compact främst avsedd för hemmaladdning och något mindre än Entity Pro. Till sin storlek har den alla nödvändiga säkerhetsfunktioner och funktionaliteter.

Det nya produktprogrammet ger goda förutsättningar för utökad tjänsteförsäljning samt möjliggör anpassning för morgondagens behov och kommande kundkrav.

GARO ELECTRIFICATION

Nettoomsättningen inom affärsområdet GARO Electrification uppgick i kvartalet till 209 MSEK (224) vilket är en minskning med sju procent eller 15 MSEK jämfört med samma kvartal 2022, där en svagare konjunktur med stigande räntor har dämpat marknaden.

Nybyggnation av småhus och lägenheter har minskat väsentligt i Norden. Samtidigt är det vår uppfattning att nybyggnation inom offentliga sektorn, kommersiella fastigheter och för industrin fortsatt är god. Nuvarande marknadsläge förväntas fortsätta ett par år framöver, vilket då torde ge en svagare efterfrågan på nya bostads- och större fastighetsprojekt. Under kvartalet har vi haft fortsatt god försäljning inom produktområdet Projekt, ett produktområde som kommer in sent i byggcykeln. Efterfrågan på Irland är fortsatt god.

GAROs synergieffekter mellan affärsområdena är en styrka, inte minst under tider med avvaktande efterfrågan inom vissa produktområden.

ÅTGÄRDS- OCH EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

Under september har vi påbörjat ett effektiviseringsprogram för att anpassa organisationen efter omlokalisering av produktions- och logistikanläggningar. Effektiviseringsprogrammet har resulterat i att 45 anställda i koncernen får lämna sina tjänster varav 29 i produktion och 16 tjänstemän. Åtgärderna sker främst inom affärsområdet GARO Electrification. Härutöver är alla inhyrda tjänster samt visstidsanställda avslutade.

Effektiviseringsprogrammet som beräknas sänka personalkostnaderna med 30 MSEK innehåller även flera åtgärder för förstärkning av bruttomarginalen. Programmet förväntas få full effekt mot slutet av fjärde kvartalet. Härutöver har vi fortsatt ett generellt stort fokus på kostnadskontroll inom hela koncernen.

UTSIKTER FÖR FJÄRDE KVARTALET

Vår bedömning är att GARO E-mobility under fjärde kvartalet kommer att visa en stark tillväxt både sekventiellt och jämfört med motsvarande kvartal föregående år, medan GARO Electrification förväntas växa sekventiellt men ha en negativ tillväxt jämfört med fjärde kvartalet 2022. Sammantaget förväntas koncernens nettoomsättning för det fjärde kvartalet att ligga i nivå med föregående år.

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Marknaden för laddinfrastruktur växer strukturellt med antalet laddbara fordon och vi ser en fortsatt stark utveckling med ytterligare utbyggnad av laddinfrastruktur på den europeiska marknaden. Bostadsbyggandet i Sverige men även i övriga Norden har minskat betydligt och nyproduktionen av småhus och lägenheter förväntas vara svag under flera kvartal framöver. Däremot förväntas efterfrågan på övrigt kommersiellt och offentligt byggande, i kombination med renoveringsbehov och energieffektivisering, vara fortsatt god. Sammantaget ser vi positivt på de långsiktiga marknadsförutsättningarna, främst drivet av tillväxt inom laddinfrastruktur och dess behov av strömförsörjning.

Patrik Andersson

Vd och koncernchef

Resultat

NETTOOMSÄTTNINGEN

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet minskade med fyra procent till 304,0 MSEK (317,0) jämfört med samma kvartal 2022. Omsättningen inom affärsområde GARO E-mobility uppvisade en mindre tillväxt på tre procent, medan omsättningen inom GARO Electrification minskade med sju procent. Nettoomsättningen för perioden januari till och med september 2023 uppgick till 1 060,4 MSEK (1 048,7) motsvarande en tillväxt på en procent jämfört med samma period föregående år.

FÖRÄNDRING AV NETTOOMSÄTTNINGEN	juli – sept 2023 (MSEK)	juli – sept 2023 (%)	jan – sept 2023 (MSEK)	jan – sept 2023 (%)
Föregående år	317,0		1 048,7	
Organisk tillväxt	-14,7	-4	10,0	1
Förvärv och strukturförändringar	0		0	
Valutakurseffekter	1,9	0	1,7	
Innevarande kvartal	304,2	-4	1 060,4	1

För definition av nyckeltal se sid 21

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet under kvartalet minskade till 5,3 MSEK (37,4) och rörelsemarginalen uppgick till 1,7 procent (11,8). En svagare försäljning och bruttomarginal med högre inköpspriser, lägre produktivitet tillsammans med en organisation byggd för tillväxt förklarar i allt väsentligt det låga rörelseresultatet. Under kvartalet har GARO flyttat sin produktion i Polen till den nya anläggningen vilket initialt orsakat lägre produktivitet, samt gav flyttkostnader av engångskaraktär. Den påbörjade förändringen av säljorganisationen i Norge fortgår och har medfört engångskostnader i kvartalet på 3 MSEK, totalt 5 MSEK för perioden januari till och med september. Med ny säljorganisation i Norge kommer GARO nå ut med större bredd på den norska marknaden. Härtill uppnås även en bättre logistik med större andel försäljning genom grossistledet.

Negativ valutaeffekt i kvartalets rörelseresultat uppgick till 0,6 MSEK jämfört med en negativ effekt om 3,1 MSEK föregående år.

Under kvartalet har prishöjningar gjorts inom olika produktområden och marknader.

Rörelseresultatet för perioden januari till och med september uppgick till 51,2 MSEK (143,8) vilket gav en rörelsemarginal på 4,8 procent (13,7). Negativ valutaeffekt i rörelseresultatet för perioden januari till och med september 2023 uppgick till 14,8 MSEK jämfört med en negativ effekt om 11,5 MSEK föregående år.

RESULTAT EFTER SKATT

Finansnettot under kvartalet uppgick till -13 MSEK (-2,9) och inkluderar valutaeffekter från lån och terminssäkringar. Räntenettot för kvartalet uppgick till -3,9 MSEK (-2,4). Valutaeffekter hänförlig till omvärdering av terminssäkringar uppgick till -1,8 MSEK (1,0) och för

omvärdering av finansiella tillgångar var valutaeffekten -6,2 MSEK (-2,2).

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -9,4 MSEK (26,6) och resultat per aktie uppgick till -0,19 SEK (0,53). Skattekostnaden uppgick till 1,6 MSEK (7,9).

Resultat efter skatt för perioden januari till och med september uppgick till 31,3 MSEK (113,6) och resultat per aktie uppgick till 0,63 SEK (2,27). Skattekostnaden för perioden januari till och med september uppgick till 13,8 MSEK (29,1) vilket gav en genomsnittlig effektiv skattesats om 30,5 procent (20,4).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 40,9 MSEK (31,8). Jämfört med samma kvartal 2022 är det främst ett lägre resultat samt förändring av kundfordringar och leverantörsskulder som förklarar skillnaden. Kapitalbindningen i komponentlager är fortsatt hög.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari till och med september 2023 uppgick till -9,3 MSEK (+76,2). Under perioden har första utdelning till aktieägare om 20,0 MSEK (70,0) inträffat. Andra utdelningstillfället till aktieägare om 20 MSEK kommer att infalla i november.

Investeringarna under kvartalet uppgick till 14,1 MSEK (21,3) varav 5,6 MSEK (6,7) var hänförligt till produktutveckling. Investeringarna under perioden januari till och med september 2023 uppgick till 90,4 MSEK (54,5) varav 23,6 MSEK (22,7) var hänförligt till produktutveckling. Total investering i den nya produktionsanläggningen i Polen uppgår till 101 MSEK.

Nyttjanderättstillgångar (leasing- och hyreskontrakt) har hittills under året netto minskat med 7,2 MSEK (ökning 1,6).

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 293,4 MSEK (44,6). Koncernens nettoskuld exklusive leasingskulder¹, det vill säga effekter av IFRS 16, uppgick till 219,9 MSEK (7,8). Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 108,5 MSEK (142,7) och soliditeten uppgick till 49,4 procent (61,4).

GARO-AKTIE

Antalet aktier uppgick vid periodens slut till 50 000 000 (50 000 000). Genomsnittligt antal aktier uppgick under tredje kvartalet 2023 till 50 000 000 (50 000 000). Den sista september 2023 stängde aktiekursen på 38,10 SEK (98,15).

HÄNDELSER EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

Det har efter periodens utgång och fram till denna rapport's publicering, inte skett några väsentliga händelser eller framkommit information om förhållanden, varken gynnsamma eller ogynnsamma, som motiverar ytterligare upplysningar.

¹ För definition av nyckeltal, se sidan 21

VALBEREDNINGEN UTSEDD

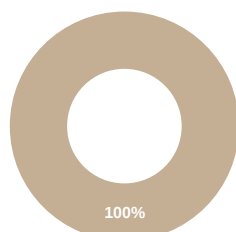
Valberedningen till årsstämman 2024 består av Niklas Bogefors, utsedd av Lars Svensson, Johan Ståhl utsedd av Svolder AB, Jan Andersson utsedd av Swedbank Robur Fonder samt Rickard Blomqvist i egenskap av styrelsens ordförande i GARO AB. Niklas Bogefors har utsetts till valberedningens ordförande.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2024 kommer att äga rum onsdagen den 14 maj 2024 i Hillerstorp. Vänligen se www.garo.se för mer information.

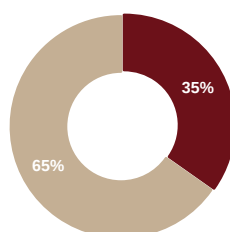
NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING
PER AFFÄRSOMRÅDEN, JAN-SEPT 2023

■ GARO E-mobility ■ GARO Electrification



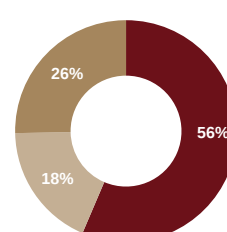
RÖRELSERESULTATETS FÖRDELNING
PER AFFÄRSOMRÅDE, JAN-SEPT 2023

■ GARO E-mobility ■ GARO Electrification

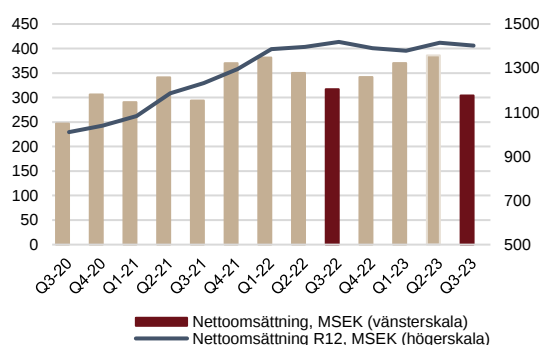


NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING
PER GEOGRAFISKT OMRÅDE, JAN-SEPT 2023

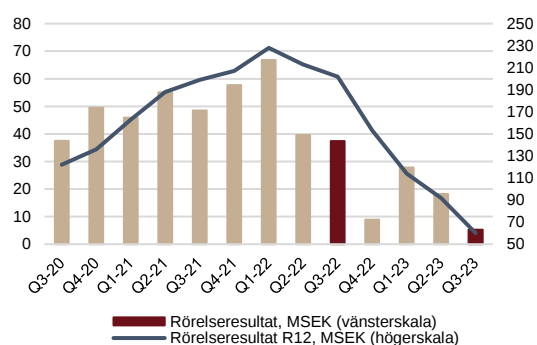
■ Sverige ■ Norden exkl. Sverige ■ Europa exkl. Norden



NETTOOMSÄTTNING, KONCERNEN



RÖRELSERESULTAT, KONCERNEN



GAROs affärsområden

GARO delar in sin verksamhet i två affärsområden: GARO E-mobility och GARO Electrification. GARO E-mobility består av produktområdet E-mobility och GARO Electrification består av de tre produktområdena Installation, Projekt och Tillfällig el.

GARO E-mobility

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen inom affärsområdet GARO E-mobility uppgick till 94,6 MSEK att jämföras med 92,1 MSEK samma kvartal 2022, vilket gav en tillväxt på tre procent.

Den 1 september startade försäljningen av laddboxen GARO Entity Compact. Laddboxen är främst avsedd för laddning vid villor. Dessvärre har störningar i produktion fördröjt leverans, vilket delvis förklarar den blygsamma tillväxten i kvartalet. Under oktober har leverans av GARO Entity Compact successivt påbörjats. I övrigt är materialförsörjningen god och förutsägbar, vilket gör att GARO generellt återgått till normala leveranstider. De tidigare långa ledtiderna har lett till att vissa kunder byggt större lager, vilket gör att GARO ser en tillfälligt minskad orderingång under kvartalet.

Det är främst efterfrågan av publik laddning som driver tillväxt inom affärsområdet och GAROs försäljning till avtalskunder ökar stadigt och utgör numera en större andel av den totala försäljningen jämfört med föregående år. Parallellt noteras en fördubbling av försäljning inom DC- laddning, om än från låga volymer. Under kvartalet har försäljningen i Sverige varit lägre jämfört med samma kvartal 2022, medan det noterats en tillväxt på 70 respektive 60 procent för Norden och övriga marknader i Europa.

RESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -15,3 MSEK (0,4) vilket gav en rörelsemarginal på -16,2 procent (0,4). Låg försäljning, svagare bruttomarginal samt en organisation som är byggd för tillväxt, förklarar det negativa resultatet. Härtill har GARO under kvartalet påbörjat kampanjaktiviteter för laddbox (GLB) byggd på tidigare plattform där försäljning sker till betydligt lägre marginaler. Negativ valutaeffekt i rörelseresultatet uppgick till 1 MSEK, vilket är motsvarande som för samma kvartal föregående år.

Antal anställda vid periodens utgång uppgick till 212 (212). Under kvartalet har GARO minskat antalet anställda i produktion med sammanlagt 15 tjänster för anläggningarna både i Sverige och i Polen, ett resultat av effektiviseringsprogrammet där bland annat förbättrade produktionsflöden skapats.

GARO ENTITY

Leveransstarten av GARO Entity Compact i oktober markerar slutet på utvecklingsprojektet av nya plattformen för destinationsladdning, och projektet är därmed färdigställt. Sedan leveranserna började i maj har GARO erhållit relevant och nyttig återkoppling från installatörer och användare. Dessa synpunkter har genererat ett antal förbättringar som GARO verkställt genom löpande uppdateringar av mjukvara och app.

I mitten av november släpps en ny version av appen GARO Connect, vilket ytterligare förenklar installationen för installatörer, samt hanteringen av löpande drift för anläggningsägare. Härutöver tillkommer ny funktionalitet som exempelvis automatisk styrning för timpris samt funktioner för schemaläggning.

För att tillgodose marknadens förväntningar behövs det löpande underhåll och utveckling av framtida funktionaliteter. GARO kommer därmed, liksom flera aktörerna i branschen, även i framtiden att ha löpande utvecklingskostnader och tekniska utmaningar. Härtill är marknaden för affärsområdet i ständig förändring med allt högre regulatoriska krav och behov av funktionaliteter, vilket passar GARO Entity plattformen. På marknaden för hemmaladdning, som i dagsläget är priskänslig, krävs det höga försäljningsvolymer på en bredare marknad för att uppnå skalfördelar och bättre lönsamhet. Detta gäller särskilt för GARO vars produktprogram till stora delar vänder sig till ett premiumsegment.

GARO E-MOBILITYS VERKSAMHET

Under kvartalet har GARO tecknat ramavtal med E.ON Drive Infrastructure (EDRI). EDRI är en laddoperatör som kombinerar sin utveckling av elnät med byggnation och drift av offentlig laddinfrastruktur för elbilar och kommersiella fordon inom utbyggnad av laddinfrastruktur. Avtalet omfattar försäljning av produkter inom publik laddning i länder inom Europa och sträcker sig fram till år 2027, med möjlighet till förlängning. Att EDRI väljer GARO som leverantör är en bekräftelse på att våra produkter håller hög

GARO E-MOBILITY NYCKELTAL		juli – sept 2023	juli – sept 2022	jan – sept 2023	jan – sept 2022	R12	jan – dec 2022
Nettoomsättning	MSEK	94,6	92,1	369,0	341,5	449,3	421,8
Tillväxt	%	3	1	8	13	-5	-3
Rörelseresultat	MSEK	-15,3	0,4	-4,2	34,0	-25,1	13,1
Rörelsemarginal	%	-16,2	0,4	-1,0	9,9	-5,6	3,1
Investeringar	MSEK	13,8	19,4	84,6	52,2	126,2	93,8
Avskrivningar	MSEK	6,7	2,9	15,8	8,7	18,6	11,5
Antal anställda		212	212	212	212	216	213

För definition av nyckeltal se sid 21

kvalitets- och säkerhetsnivå, att vi har god leveransförmåga samt är etablerade med support och eftermarknad.

GARO Entity Pro har tredjepartscertifierats enligt internationell laddstandard, hos Tüv Syd i Tyskland. Detta för att kvalitetssäkra produkten, säkerställa att den efterlever gällande direktiv, lagar och standarder i enlighet med de hårda tester som genomförts under produktutvecklingen.

Vidare under kvartalet har ett flertal produkter blivit godkända enligt Eichrecht standard och finns nu tillgängliga för försäljning av publik laddning i Tyskland. Detta är en milstolpe för GARO då den tyska marknaden kräver att publika laddstationer uppfyller krav enligt regelverket Eichrecht.

Lars Frieg har rekryterats som vd för GAROs nyetablerade marknadsbolag i Tyskland. Lars kommer närmast från Ellie, energi- och laddinfrastrukturleverantör inom Volkswagenkoncernen.

MARKNADEN

Omställningen till ett fossilfritt samhälle gynnar GARO då det finns en tydlig ambition i Europa att ställa om till fossilfria transporter. Den starka efterfrågan på el- och laddhybridbilar driver behovet av en snabbt utbyggd laddinfrastruktur i Europa genom produkter för elbilsaddning hemma, publikt och på arbetsplatser. Idag finns det ca 30 000 publika laddpunkter i Sverige. Ambitionen är att det år 2030 ska finnas 250 000 laddpunkter vilket kräver en kraftigt ökad utbyggnadstakt för att det målet ska kunna uppnås. Under 2022 fanns det över 3 miljoner laddbara personbilar i Europa. 2030 beräknas denna siffra uppgå till 41 miljoner, vilket då innebär en ökning med nästan 14 gånger. Av antalet nyregistrerade bilar i Europa 2022 stod el- och laddhybridbilar för 35 procent. Antalet elbilar av den totala personbilsparken på vägarna utgjorde dock enbart ca 1 procent. Det kan jämföras med Norge, det land som ligger i framkant inom omställningen till fler fossilfria fordon, där elbilar utgjorde 15,5 procent under samma tidsperiod. I dagsläget finns flest elbilar till antalet i Tyskland med över 1 miljon, medan Norge, Nederländerna, Danmark och Sverige har den procentuellt största andelen elbilar.

Marknaden för hemmaladdare är aningen dämpad till följd av konjunkturen och den höga räntan, och nybilsregistreringar av privatpersoner har minskat mot föregående år. Efterfrågan på

laddstationer för större projekt vid exempelvis kommersiella fastigheter, publika platser och bostadsrätter är stor. Det finns dock högt uppsatta klimatmål att fordonsflottan ska ställa om till fossilfri.

Enligt den uppgörelse som nåddes mellan EU:s medlemsländer och EU-parlamentet hösten 2022, ska alla nya bilar som säljs i EU år 2035 vara utsläppsfria.

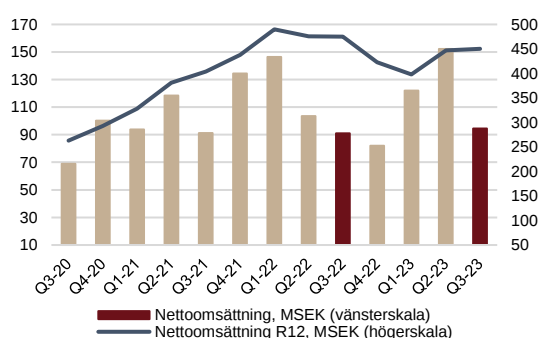
Under kvartalet nåddes marknaden av beskedet att Europeiska rådet inför förordning och fastställer tydliga riktlinjer för samtliga medlemsländer. Genom förordningen läggs grunden för ett sammanhängande nät av publika laddningsstationer för såväl personbilar som lastbilar i hela EU, en nödvändighet för att aktörer inom transport- och entreprenadsektorn ska kunna ställa om sin flotta. Regelverket fastställer obligatoriska nationella minimimål för utbyggnaden av infrastruktur för alternativa bränslen. Direktivet innebär bland annat att laddstationer för bilar måste finnas minst var 60:e kilometer samt för lastbilar var 120:e kilometer på det transeuropeiska transportnätets stomnät. Dessutom sätter överenskommelsen krav på operatörerna av laddstationerna. Det ska vara enkelt för kunder att betala och få prisinformation på ett tydligt och transparent sätt.

Lagstiftning i Sverige kräver att vid nybyggnation av fastigheter med fler än tio parkeringsplatser, ska 20 procent av platserna vara förberedda för laddinfrastruktur, samt att minst en parkeringsplats är utrustad för elbilsaddning. Avseende laddinfrastrukturen i hemmamiljö har Norge och Sverige en väl utbredd laddinfrastruktur.

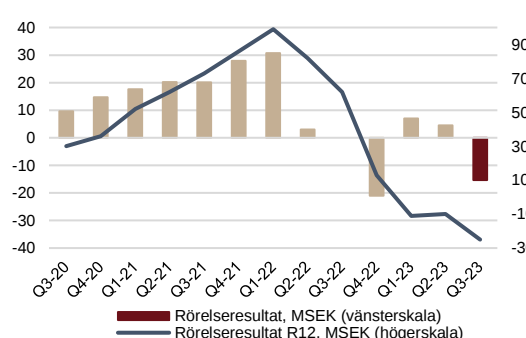
GAROS SYNERGIEFFEKTER

GARO har i dagsläget en mycket bred och stark produktportfölj, en förutsättning för att lyckas i denna snabbt växande bransch. Tillsammans med affärsområdet GARO Electrification erbjuder GARO E-mobility en komplett helhetslösning från strömförsörjning till elbilsaddning. GARO E-mobility har en positiv effekt på försäljningen av komponenter inom GARO Electrification såsom för produktområde Installation samt kabelskåp och energiförsörjning inom produktområde Projekt. Denna synergieffekt mellan affärsområdena är till stor fördel för kunderna och skapar tillväxt.

NETTOOMSÄTTNING, GARO E-MOBILITY



RÖRELSERESULTAT, GARO E-MOBILITY



GARO Electrification

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen uppgick under det tredje kvartalet till 209,6 MSEK att jämföra med 224,9 MSEK föregående år, vilket ger en minskning med sju procent och hänförlig till produktområdena Installation och Tillfällig el.

Produktområde Installation minskade sin försäljning med 7 MSEK jämfört med samma kvartal 2022. Inte oväntat har efterfrågan på produkter relaterade till nybyggnation av småhus och lägenheter minskat kraftigt främst i Sverige och Norge. Parallellt är efterfrågan god på produkter relaterade till industrin och energieffektivisering av fastigheter. Sammantaget har försäljningen av normkomponenter såsom säkerhetsprodukter och produkter för energimätning samt elcentraler varit god. Dessa produkter används i såväl nyproduktion som i renovering och energieffektivisering av fastigheter.

Även marknaden kopplad till grön omställning bedöms vara god vilket driver försäljning inom flera produktgrupper.

Produktområdet Projekt, som ligger sent i byggcykeln, uppvisade fortsatt en god försäljning med en tillväxt på tre procent jämfört med samma kvartal föregående år. GARO ser fortsatt god efterfrågan där hög leveransförmåga i kombination med större och mer komplexa kundprojekt är en utveckling som gynnar GARO. Dock kommer den minskade nybyggnationen generellt att påverka försäljningen inom produktområdet framöver.

Försäljningen inom produktområde Tillfällig el har bromsat in. Inom produktområdet sker huvuddelen av försäljningen till kunder i Sverige och det är nu noterbart att flertalet uthyrningsbolag avvaktar med investering i denna typ av produkter.

RESULTAT

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till 20,6 MSEK (37,0) vilket gav en rörelsemarginal på 9,8 procent (16,5). Det lägre rörelseresultatet förklaras av en lägre försäljning i kombination med en svagare bruttomarginal, ett resultat av lägre produktivitet och högre inköpskostnader.

I takt med prishöjningar på ingående material och komponenter är det GAROs målsättning att reglera priser ut mot kund i motsvarande grad, men där fördröjning i tid påverkat marginalen i kvartalet.

Antal anställda vid periodens utgång uppgick till 307 (308). Under kvartalet har ett effektiviseringsprogram initierats, delvis som ett resultat av genomförd omlokalisering till ny produktions- och logistikanläggning i Hillerstorp, men även som en åtgärd för att möta lägre försäljningsvolym av produkter som används inom nybyggnation.

Genom programmet minskar affärsområdet antalet anställda med ca 40 tjänster, fördelat på både tjänstemän och kollektivanställda, vilket får effekt under fjärde kvartalet. Härutöver råder fortsatt ett generellt stort fokus på kostnadskontroll.

MARKNADEN

Antalet byggstartar av småhus och lägenheter har minskat kraftigt i Sverige och flertalet länder i Norden, och prognosen visar att detta kommer att påverka produktionstakten av bostäder även de närmast kommande åren. Det noteras fortsatt en efterfrågan på nybyggnation inom offentliga sektorn, kommersiella fastigheter och för industrin parallellt med ett behov av renovering och energieffektivisering fastigheter. Marknaden kopplad till energieffektivisering och den gröna omställningen bedöms vara stabil. Dessa volymer kommer dock inte på kort sikt fullt ut kunna kompensera för den lägre volymen inom nybyggnation.

På de marknader där GARO är verksam finns ett behov av nya bostäder och den långsiktiga bedömningen är att marknaden kommer få ny kraft inom kommande år när det finansiella läget stabiliserats. Vidare växer marknaden för utbyggnation av väg- och transportinfrastruktur och bidrar till efterfrågan på tillfällig el till byggarbetsplatser.

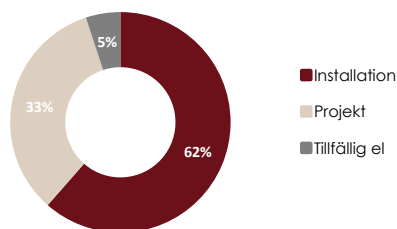
INSTALLATION, PROJEKT, TILLFÄLLIG EL

Under kvartalet påbörjades försäljningen i Sverige och i Finland av det nya motorvärmarruttaget, GARO Entity Heat, som bygger på samma plattform som laddboxarna. Utleveranser påbörjades mot slutet av kvartalet och förväntas ge positiva synergieffekter mellan affärsområdena.

Under tider med avvaktande försäljning inom vissa områden blir synergieffekterna mellan affärsområdena särskilt viktiga. GAROs bredd av produkter och lösningar är gynnsam för kund och slutanvändare då GARO kan erbjuda en helhetslösning - från strömförsörjning till uppkopplade laddpunkter för elbilsaddning.

FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE

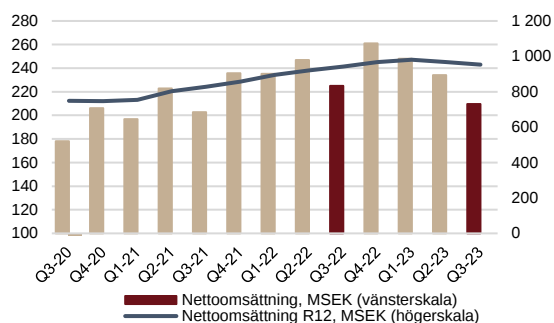
Januari-september 2023



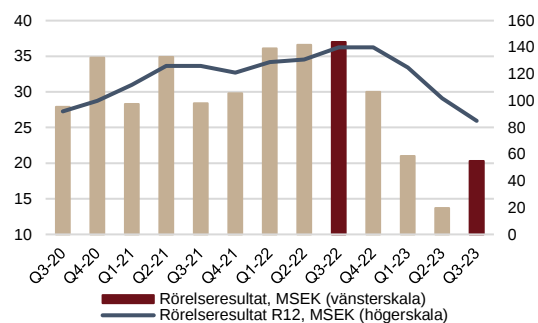
GARO ELECTRIFICATION NYCKELTAL		juli – sept 2023	juli – sept 2022	jan – sept 2023	jan – sept 2022	R12	jan – dec 2022
Nettoomsättning	MSEK	209,6	224,9	691,4	707,2	952,9	968,7
Tillväxt	%	-7	11	-2	13	1	13
Rörelseresultat	MSEK	20,6	37,0	55,4	109,8	85,3	139,7
Rörelsemarginal	%	9,8	16,5	8,0	15,6	8,9	14,4
Investeringar	MSEK	0,3	1,9	5,8	2,3	29,8	26,3
Avskrivningar	MSEK	6,5	5,3	19,8	16,5	27,8	24,5
Antal anställda		307	308	308	308	316	308

För definition av nyckeltal se sid 21

NETTOOMSÄTTNING, GARO ELECTRIFICATION



RÖRELSERESULTAT, GARO ELECTRIFICATION



Produktutveckling med fokus på säkerhet

GARO utvecklar kontinuerligt sitt kunderbudande inom båda sina affärsområden: GARO E-mobility och GARO Electrification. För att säkerställa att kunderbudandet fortsatt ligger i framkant och utökas med smarta produkter satsas stora resurser inom produktutveckling, främst inom destinationsladdning.

Utvecklingen är en grundförutsättning för fortsatt expansion. Under 2023 ligger stort fokus på att vidareutveckla GARO Entity med nya funktioner och tjänster. GARO har en lång historia inom tillverkning av produkter för elinstallationer med hög säkerhet i produkterna som ett fokusområde. Trenden som noteras idag är ökade krav på säkerhet från olika aktörer på marknaden, parallellt med att regelverken blir striktare avseende alla typer av elprodukter.

GARO kompromissar inte i säkerhetsfrågan utan levererar produkter och lösningar som följer lagar och standarder.



Hållbarhet

GAROS HÅLLBARHETSARBETE

Inom ramen för GAROs hållbarhetsarbete utgår koncernen från två grundpelare, dels hur den egna verksamheten utformas, dels hur produkterna bidrar i omställningen till ett elektrifierat samhälle. GAROs verksamhet ska bedrivas på ett hållbart sätt där alla medarbetare ska erbjudas trygga och trivsamma arbetsplatser. De produkter och tjänster som GARO tillhandahåller skapar förutsättningar och möjliggör framväxten av ett hållbart samhälle. Hållbarhetsfrågorna är en självklar del av koncernens strategi och operativa verksamhet där en långsiktig inriktning som vägleder och strukturerar hållbarhetsarbetet på alla nivåer i företaget är kännetecknande.

UNDER KVARTALET

GAROs vd och koncernchef Patrik Andersson deltog i juni på ett nationellt klimatomöte som regeringen i Sverige bjudit in till. Ett forum som vid flertalet tillfällen under 2023 sammankallats med utvalda representanter från näringslivet, civilsamhället, intresseorganisationer och akademien för att samla kompetens och

diskutera utmaningar och möjligheter för att nå de globala klimatmålen.

Under kvartalet har en av GAROs längst anställda medarbetare gått i pension efter 50 år. Engagerade, trygga och välmående medarbetare är viktigt och en stolthet för bolaget.

GARO förstärker kontinuerligt sina ambitioner, kunskaper och samarbete internt och externt för hållbara produkter. Med vägledning av GRI-standards enligt nedan, vidtar GARO förberedelser för att kunna rapportera sin miljöpåverkan under kommande år;

- Corporate, Sustainability Reporting Directive (CSRD)
- European Sustainability Reporting Standards (ESRS)
- EU taxonomin

Vidare har det påbörjats ett arbete kring Environmental Product Declaration (EPD) i linje med Eco-Passport och ISO 14067 för GARO Entity.

För mer information om GAROs mål för en mer hållbar framtid, hänvisas till bolagets årsredovisning för 2022 sid 36-51.

Resultat moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar produktområdet Installation samt utvecklingsavdelning, koncernledning, vissa koncerngemensamma funktioner samt koncernens finansfunktion. Sedan 1 januari 2023 är vissa kundaffärer med tillhörande produktion inom GARO Electrification, internt överförda från moderbolaget till annat bolag inom koncernen. Detta påverkar jämförelsetal både avseende extern och intern omsättning.

Moderbolagets omsättning uppgick under tredje kvartalet till 78,6 MSEK (111,9). Omsättning till övriga koncernbolag uppgick till 11,7 MSEK (35,8). Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till 16,1 MSEK (18,9). Moderbolagets omsättning för perioden januari till och med september 2023 uppgick till 268,1 MSEK (364,6). Moderbolagets omsättning till övriga koncernbolag för perioden januari till och med september uppgick till 47,2 MSEK (114,6). Rörelseresultatet uppgick till 30,4 MSEK (61,8).

GAROs finansiella mål

FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT Tillväxten ska, över en konjunkturcykel, organiskt uppgå till minst 10 procent. MÅL ≥ 10 %	<table><tr><th>År</th><th>Tillväxt, %</th><th>Mål, %</th></tr><tr><td>2018</td><td>12</td><td>10</td></tr><tr><td>2019</td><td>11</td><td>10</td></tr><tr><td>2020</td><td>3</td><td>10</td></tr><tr><td>2021</td><td>25</td><td>10</td></tr><tr><td>2022</td><td>7</td><td>10</td></tr><tr><td>R12</td><td>1</td><td>10</td></tr></table>	År	Tillväxt, %	Mål, %	2018	12	10	2019	11	10	2020	3	10	2021	25	10	2022	7	10	R12	1	10
År	Tillväxt, %	Mål, %																				
2018	12	10																				
2019	11	10																				
2020	3	10																				
2021	25	10																				
2022	7	10																				
R12	1	10																				
LÖNSAMHET Rörelsemarginalen för koncernen ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10 procent av nettoomsättningen. MÅL ≥ 10 %	<table><tr><th>År</th><th>Lönsamhet, %</th><th>Mål, %</th></tr><tr><td>2018</td><td>12</td><td>10</td></tr><tr><td>2019</td><td>11</td><td>10</td></tr><tr><td>2020</td><td>13</td><td>10</td></tr><tr><td>2021</td><td>16</td><td>10</td></tr><tr><td>2022</td><td>11</td><td>10</td></tr><tr><td>R12</td><td>4</td><td>10</td></tr></table>	År	Lönsamhet, %	Mål, %	2018	12	10	2019	11	10	2020	13	10	2021	16	10	2022	11	10	R12	4	10
År	Lönsamhet, %	Mål, %																				
2018	12	10																				
2019	11	10																				
2020	13	10																				
2021	16	10																				
2022	11	10																				
R12	4	10																				
AVKASTNING Avkastningen på eget kapital ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20 procent. MÅL ≥ 20 %	<table><tr><th>År</th><th>Avkastning, %</th><th>Mål, %</th></tr><tr><td>2018</td><td>32</td><td>20</td></tr><tr><td>2019</td><td>27</td><td>20</td></tr><tr><td>2020</td><td>25</td><td>20</td></tr><tr><td>2021</td><td>34</td><td>20</td></tr><tr><td>2022</td><td>20</td><td>20</td></tr><tr><td>R12</td><td>5</td><td>20</td></tr></table>	År	Avkastning, %	Mål, %	2018	32	20	2019	27	20	2020	25	20	2021	34	20	2022	20	20	R12	5	20
År	Avkastning, %	Mål, %																				
2018	32	20																				
2019	27	20																				
2020	25	20																				
2021	34	20																				
2022	20	20																				
R12	5	20																				
SOLIDITET Soliditeten ska ej understiga 30 procent. MÅL ≥ 30 %	<table><tr><th>År</th><th>Soliditet, %</th><th>Mål, %</th></tr><tr><td>2018</td><td>55</td><td>30</td></tr><tr><td>2019</td><td>55</td><td>30</td></tr><tr><td>2020</td><td>60</td><td>30</td></tr><tr><td>2021</td><td>60</td><td>30</td></tr><tr><td>2022</td><td>55</td><td>30</td></tr><tr><td>R12</td><td>50</td><td>30</td></tr></table>	År	Soliditet, %	Mål, %	2018	55	30	2019	55	30	2020	60	30	2021	60	30	2022	55	30	R12	50	30
År	Soliditet, %	Mål, %																				
2018	55	30																				
2019	55	30																				
2020	60	30																				
2021	60	30																				
2022	55	30																				
R12	50	30																				
UTDELNINGSPOLICY Utdelningen ska uppgå till cirka 50 procent av bolagets nettoresultat efter skatt. Utdelningsförslaget ska beakta GAROs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt. MÅL ≥ 50 %	<table><tr><th>År</th><th>Utdelning, %</th><th>Policy, %</th></tr><tr><td>2018</td><td>48</td><td>50</td></tr><tr><td>2019</td><td>48</td><td>50</td></tr><tr><td>2020</td><td>50</td><td>50</td></tr><tr><td>2021</td><td>42</td><td>50</td></tr><tr><td>2022</td><td>35</td><td>50</td></tr></table>	År	Utdelning, %	Policy, %	2018	48	50	2019	48	50	2020	50	50	2021	42	50	2022	35	50			
År	Utdelning, %	Policy, %																				
2018	48	50																				
2019	48	50																				
2020	50	50																				
2021	42	50																				
2022	35	50																				

Allmänt

VERKSAMHETENS ART

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar, tillverkar och marknadsför innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland, Polen och Storbritannien. Koncernen är organiserad i två affärsområden, GARO Electrification och GARO E-mobility. GARO har ett brett sortiment och är marknadsledande inom ett flertal produktområden.

GAROs affärsidé är att med fokus på innovation, hållbarhet och design utveckla lönsamma helhetslösningar för elbranschen.

SÄSONGSVARIATIONER

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

GAROs risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna under not 3 på sid 70-72 i årsredovisningen för 2022. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.garogroup.se. I dagsläget bedöms inte situationen i Ukraina eller Gaza ha någon märkbar påverkan för koncernen och dess verksamhet.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS. För definitioner se sidan 21.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående sker i enlighet med de principer som beskrivs i årsredovisningen för 2022. Hittills under 2023 samt för helåret 2022 har inga transaktioner med närstående skett.

REDOVISNINGSPRINCIPER

GARO tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, Årsredovisningslagen (1995:1554) samt rekommendationer och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering RFR 1. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Upplýsingar i enlighet med IAS 34, 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen på sidorna 1-19 som utgör en integrerad del av denna finansiella rapport. Vidare framkommer upplýsingar enligt IAS 34.16A förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

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

GARO AB tillämpar samma redovisningsprinciper som i senaste årsredovisningen.

REVISORNS GRANSKNING

Denna delårsrapport har varit föremål för övergripande granskning av bolagets revisorer och återfinns på sidan 13.

Gnosjö den 10 november 2023

GARO AB

Styrelsen

Revisors granskningsrapport

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

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för GARO AB (publ) per 30 september 2023 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

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

SLUTSATS

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

Jönköping den 10 november 2023

Ernst & Young AB

Joakim Falck
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

	juli – sept 2023	juli – sept 2022	jan – sept 2023	jan – sept 2022	R12	jan – dec 2022
Belopp i MSEK						
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	304,2	317,0	1 060,4	1 048,7	1 402,2	1 390,5
Övriga rörelseintäkter	1,7	0,3	2,7	1,3	2,8	1,4
Summa rörelsens intäkter	305,9	317,3	1 063,1	1 050,0	1 405,0	1 391,9
Rörelsens kostnader						
Aktiverat arbete för egen räkning	0,4	1,0	2,5	4,0	3,9	5,4
Råvaror och förnödenheter	-170,2	-169,5	-594,4	-544,9	-776,9	-727,4
Övriga externa kostnader	-46,3	-38,4	-140,1	-116,2	-197,7	-174,3
Personalkostnader	-71,3	-64,8	-244,3	-223,2	-327,9	-306,8
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-13,2	-8,2	-35,6	-25,2	-46,4	-36,0
Rörelseresultat	5,3	37,4	51,2	143,8	60,0	152,8
Resultat från finansiella poster						
Finansiellt netto	-13,0	-2,9	-6,2	-1,1	-4,2	0,6
Resultat före skatt	-7,8	34,5	45,0	142,7	55,8	153,4
Inkomstskatt	-1,6	-7,9	-13,8	-29,1	-17,7	-32,9
Resultat efter skatt	-9,4	26,6	31,3	113,6	38,1	120,5
Övrigt totalresultat:						
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	-7,7	4,6	4,9	5,0	9,0	10,6
Övrigt totalresultat netto efter skatt	-7,7	4,6	4,9	5,0	9,0	10,6
Summa totalresultat för perioden	-17,1	31,2	36,1	118,6	47,1	131,1
Periodens resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare						
Nyckeltal per aktie						
Genomsnittligt antal aktier	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-0,19	0,53	0,63	2,27	0,76	2,41

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	139,7	123,4	127,7
Materiella anläggningstillgångar	298,3	167,2	269,4
Finansiella anläggningstillgångar	5,4	4,2	4,1
Summa anläggningstillgångar	443,4	294,9	401,2
Omsättningstillgångar			
Varulager	396,6	319,7	344,9
Kundfordringar	292,1	299,3	321,1
Övriga kortfristiga fordringar	64,7	27,3	56,8
Likvida medel	10,7	38,7	29,5
Summa omsättningstillgångar	764,1	685,0	752,3
Tillgångar till försäljning	27,9	0	0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 235,4	979,9	1 153,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Övriga reserver	14,6	4,1	9,7
Övrigt tillskjutet kapital	1,5	1,5	1,5
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	574,1	576,0	582,9
Summa eget kapital	610,2	601,6	614,1
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	42,3	22,0	36,6
Leasingskulder	57,9	26,5	62,4
Övriga avsättningar	7,8	8,6	9,0
Uppskjutna skatteskulder	0	0,1	0
Summa långfristiga skulder	108,0	57,2	108,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	177,1	24,5	58,1
Leasingskulder	15,6	10,4	16,1
Leverantörsskulder	176,8	146,3	187,4
Övriga kortfristiga skulder	136,5	139,9	169,8
Summa kortfristiga skulder	506,0	321,1	431,4
Skulder direkt hänförliga till tillgångar till försäljning	11,2	0	0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 235,4	979,9	1 153,5

Förändringar i företags struktur (avyttring av långsiktig investering)

I januari 2022 påbörjade GARO byggnationen av en ny produktions- och logistikanläggning i Polen som är strategiskt beläget för den snabbt växande europeiska marknaden inom affärsområdet GARO E-mobility. Den nya anläggningen stod färdig och togs i bruk i juli 2023, och möjliggör en väsentlig kapacitetshöjning samtidigt som aspekter kring miljö och hållbarhet tillvaratas.

Under tredje kvartalet har GARO påbörjat process för avyttring av tidigare produktions- och logistikanläggning i Polen. Anläggningen har ett bokfört värde uppgående till 27,9 MSEK med motsvarande belåning om 11,2 MSEK. Anläggningen bedöms ha ett marknadsvärde motsvarande 45 MSEK. Det är GAROs ambition att få till stånd en avyttring under fjärde kvartalet 2023.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reserver	Annat tillskjutit kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2022	20,0	-0,9	0	532,4	551,5
Resultat för perioden				113,6	113,6
Övrigt totalresultat för perioden		5,0		0	5,0
Erhållen teckningsoptionslikvid			1,5		1,5
Utdelning till aktieägare				-70,0	-70,0
Utgående eget kapital 30 september 2022	20,0	4,1	1,5	576,0	601,6
Ingående eget kapital 1 januari 2023	20,0	9,7	1,5	582,9	614,1
Resultat för perioden				31,2	31,2
Övrigt totalresultat för perioden		4,9		0	4,9
Utdelning till aktieägare				-40,0	-40,0
Valutaeffekter				0	0
Utgående eget kapital 30 september 2023	20,0	14,6	1,5	574,1	610,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

	juli – sept 2023	juli – sept 2022	jan – sept 2023	jan – sept 2022	R12	jan – dec 2022
Belopp i MSEK						
Den löpande verksamheten						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-21,5	44,2	33,6	147,7	41,9	159,9
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	62,4	-12,4	-42,9	-71,5	-38,1	-70,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40,9	31,8	-9,3	76,2	3,8	89,2
Investeringsverksamheten						
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	-5,6	-6,7	-23,6	-22,7	-31,7	-30,8
Förvärv av dotterföretag	0	0	-1,1	-0,9	-1,1	-0,9
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-8,5	-14,6	-66,7	-30,9	-125,1	-89,3
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	1,9	1,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14,1	-21,3	-91,4	-54,5	-156,0	-119,1
Finansieringsverksamheten						
Upplåning /Amortering av lån	-27,4	12,7	111,8	11,5	158,4	58,1
Amortering av leasingskuld	-2,1	-2,7	-10,6	-8,3	-14,3	-12,0
Erhållen teckningsoptionslikvid	0	0	0	1,5	0	1,5
Utbetald utdelning till aktieägare	0	0	-20,0	-70,0	-20,0	-70,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-29,5	-10,0	81,2	-65,3	124,1	-22,4
Periodens kassaflöde	-2,7	20,5	-19,5	-43,6	-28,1	-52,3
Kursdifferens i likvida medel	-0,4	-0,7	0,7	0,7	0,1	0,2
Likvida medel vid periodens början	13,8	18,9	29,5	81,6	38,7	81,6
Likvida medel vid periodens slut	10,7	38,7	10,7	38,7	10,7	29,5

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	juli – sept 2023	juli – sept 2022	jan – sept 2023	jan – sept 2022	jan – dec 2022
Belopp i MSEK					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	78,6	111,9	268,1	364,6	498,4
Övriga rörelseintäkter	21,4	15,4	61,0	48,0	65,1
Summa intäkter	100,0	127,3	329,1	412,6	563,5
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-49,9	-71,4	-178,8	-227,1	-310,1
Övriga externa kostnader	-14,0	-13,7	-49,6	-42,0	-61,6
Personalkostnader	-18,3	-21,1	-65,1	-74,6	-102,1
Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1,7	-2,2	-5,2	-7,1	-11,1
Rörelseresultat	16,1	18,9	30,4	61,8	78,6
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	-0,3	0	-1,1	0	2,8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5,6	1,5	12,4	6,5	10,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5,0	0	-1,7	0	-0,8
Resultat före skatt	16,4	20,4	40,0	68,3	91,0
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	28,5
Inkomstskatt	-3,7	-4,2	-8,4	-14,0	-24,4
Resultat efter skatt	12,7	16,2	31,6	54,3	95,1

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

Sedan 1 januari 2023 är vissa kundaffärer med tillhörande produktion inom GARO Electrification internt överförda från moderbolaget till annat bolag inom koncernen. Detta påverkar jämförelsetal både avseende extern och intern omsättning.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	30,1	63,5	8,3
Materiella anläggningstillgångar	30,3	35,5	33,8
Andelar i koncernföretag	80,8	80,6	80,3
Övriga finansiella anläggningstillgångar	176,4	62,8	75,8
Summa anläggningstillgångar	317,6	242,4	198,2
Omsättningstillgångar			
Varulager	30,9	48,8	54,6
Kundfordringar	74,3	77,4	89,3
Övriga fordringar	264,9	124,4	282,9
Kassa och bank	0	33,0	5,9
Summa omsättningstillgångar	370,1	283,6	432,7
SUMMA TILLGÅNGAR	687,7	526,0	630,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	20,0	20,0	20,0
Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter	23,1	40,5	6,1
Reservfond	2,6	2,6	2,6
Fritt eget kapital inklusive periodens resultat	334,7	283,4	360,1
Summa eget kapital	380,4	347,9	388,8
Avsättningar	2,4	2,9	3,4
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	40,2	8,4	22,8
Summa långfristiga skulder	40,2	8,4	22,8
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	98,4	2,6	3,0
Kortfristiga ej räntebärande skulder	166,3	164,2	212,9
Summa kortfristiga skulder	264,7	166,8	215,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	687,7	526,0	630,9

OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

	GARO Electrification		GARO E-mobility		Eliminering		Koncernen	
Information affärsområde	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022	Kv3 2023	Kv3 2022
Intäkter								
Summa externa intäkter	268,4	300,5	160,7	140,7	-125,0	-124,3	304,2	317,0
Summa interna intäkter	-58,9	-75,6	-66,1	-48,7	125,0	124,3	0	0
Intäkter från avtal med kunder	209,6	224,9	94,6	92,1	0	0	304,2	317,0
Rörelseresultat	20,6	37,0	-15,3	0,4	0	0	5,3	37,4
Finansiellt netto							-13,0	-2,9
Årets skattekostnader							-1,6	-7,9
Årets nettoresultat							-9,4	26,6

INTÄKTER PER KUNDENS GEOGRAFISK HEMVIST (JULI- SEPT)

Affärsområde	GARO Electrification			GARO E-mobility			Totalt		
	juli - sept 2023	juli - sept 2022	tillväxt %	juli - sept 2023	juli - sept 2022	tillväxt %	juli - sept 2023	juli - sept 2022	tillväxt %
Sverige	121,2	137,2	-12	40,3	58,3	-31	161,5	195,5	-17
Norden exkl. Sverige	30,8	36,3	-15	23,2	13,6	70	54,0	49,9	8
Europa exkl. Norden	56,5	50,2	12	30,3	18,8	61	86,8	69,0	26
Valutaeffekter	1,1	1,2		0,8	1,4		1,9	2,6	
Totalt	209,6	224,9	-7	94,6	92,1	3	304,2	317,0	-4

INTÄKTER PER KUNDENS GEOGRAFISK HEMVIST (JAN-SEPT)

Affärsområde	GARO Electrification			GARO E-mobility			Totalt		
	jan - sept 2023	jan - sept 2022	tillväxt %	jan - sept 2023	jan - sept 2022	tillväxt %	jan - sept 2023	jan - sept 2022	tillväxt %
Sverige	425,4	449,0	-5	172,0	194,3	-11	597,4	643,3	-7
Norden exkl. Sverige	92,6	106,7	-13	101,0	42,0	140	193,6	148,7	30
Europa exkl. Norden	172,6	149,6	15	95,1	104,2	-9	267,7	253,8	5
Valutaeffekter	0,8	1,9		0,9	1,0		1,7	1,0	
Totalt	691,4	707,2	2	369,0	341,5	8	1 060,4	1 048,7	1

GARO KONCERNEN FLERÅRSÖVERSIKT OCH NYCKELTAL *

		juli – sept 2023	juli –sept 2022	jan – sept 2023	jan– sept 2022	R12	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning	MSEK	304,2	317,0	1 060,4	1 048,7	1 402,2	1 390,5	1 295,8	1 039,8	1 008,1	903,7
Tillväxt	%	-4	8	1	13	-1	7	25	3	12	13
EBITDA	MSEK	18,5	45,6	86,8	169,1	106,5	188,8	243,0	163,2	134,9	128,8
EBITDA-marginal	%	6,1	14,4	8,2	16,1	7,6	13,6	18,8	15,7	13,4	14,3
Rörelseresultat, EBIT	MSEK	5,3	37,4	51,2	143,8	60,1	152,8	207,2	136,2	112,6	113,8
Rörelsemarginal	%	1,7	11,8	4,8	13,7	4,3	11,0	16,0	13,1	11,2	12,6
Resultat per aktie, före och efter utspädning	SEK	-0,19	0,53	0,63	2,27	0,76	2,41	3,33	1,91	1,71	1,65
Eget kapital, per aktie	SEK	12,2	12,03	12,2	12,03	12,2	12,28	11,03	8,61	6,86	5,92
Utdelning, per aktie	SEK	e/t	e/t	e/t	e/t	e/t	0,80	1,40	0,95	0	0,80
Utdelning	MSEK	e/t	e/t	e/t	e/t	e/t	40,0	70,0	47,5	0	40,0
Stängningskurs, aktie	SEK	38,10	98,15	38,10	98,15	38,10	108,6	216,0	127,0	61,4	34,7
Avkastning på eget kapital	%	6,3	28,9	6,3	28,9	6,3	20,7	34,0	24,7	26,8	31,2
Avkastning på sysselsatt kapital	%	8,4	32,5	8,4	32,5	8,4	22,1	39,2	32,2	30,4	34,7
Investeringar	MSEK	14,1	21,3	90,4	54,5	156,9	120,1	45,3	45,3	33,4	22,7
Avskrivningar	MSEK	13,2	8,2	35,6	25,2	46,4	36,0	35,8	26,9	22,3	15,0
Soliditet	%	49,4	61,4	49,4	61,4	49,4	53,2	58,9	57,9	52,2	52,4
Nettoskuld	MSEK	293,4	44,6	293,4	44,6	293,4	143,7	-9,4	11,3	45,6	45,7
Nettoskuld / EBITDA	ggr	2,8	0,2	2,8	0,2	2,8	0,8	0,0	0,1	0,3	0,4
Antal anställda		519	520	520	520	532	521	498	412	421	402

*För definition av nyckeltal se sid 20

KVARTALSDATA

Resultaträkning koncernen	Kv3 2023	Kv2 2023	Kv1 2023	Kv4 2022	Kv3 2022	Kv2 2022	Kv1 2022	Kv4 2021	Kv3 2021	Kv2 2021	Kv1 2021	Kv4 2020
Belopp i MSEK												
Nettoomsättning	304,2	386,0	370,3	341,8	317,0	350,2	381,6	370,1	293,9	341,2	290,6	306,3
Rörelsekostnader	-298,0	-367,8	-342,5	-332,9	-279,6	-310,6	-314,7	-312,4	-245,4	-286,1	-244,7	-256,8
Rörelseresultat	5,3	18,2	27,8	8,9	37,4	39,6	66,8	57,7	48,5	55,1	45,9	49,5
Finansiellt netto	-13,0	7,2	-0,4	2,1	-2,9	1,8	-0,1	1,4	0,5	-2,1	1,3	-4,6
Resultat före skatt	-7,8	25,4	27,4	11,0	34,5	41,4	66,7	59,1	49,0	53,0	47,2	45,0
Skatt	-1,6	-5,4	-6,7	-4,0	-7,9	-8,1	-13,0	-12,7	-9,6	-10,5	-8,9	-10,5
Resultat efter skatt	-9,4	20,0	20,7	7,0	26,6	33,3	53,7	46,4	39,4	42,6	38,3	34,4
Nettoomsättning per affärsområde	Kv3 2023	Kv2 2023	Kv1 2023	Kv4 2022	Kv3 2022	Kv2 2022	Kv1 2022	Kv4 2021	Kv3 2021	Kv2 2021	Kv1 2021	Kv4 2020
Belopp i MSEK												
GARO E-mobility	94,6	152,1	122,2	80,6	92,1	103,3	146,4	134,4	91,2	118,4	93,8	100,2
GARO Electrification	209,6	233,9	248,1	261,2	224,9	246,9	235,2	235,7	202,7	222,8	196,8	206,1
Totalt koncernen	304,2	386,0	370,3	341,8	317,0	350,2	381,6	370,1	293,9	341,2	290,6	306,3
Rörelseresultat per affärsområde	Kv3 2023	Kv2 2023	Kv1 2023	Kv4 2022	Kv3 2022	Kv2 2022	Kv1 2022	Kv4 2021	Kv3 2021	Kv2 2021	Kv1 2021	Kv4 2020
Belopp i MSEK												
GARO E-mobility	-15,3	4,5	6,6	-20,9	0,4	3,0	30,7	27,9	20,1	20,2	17,6	14,7
GARO Electrification	20,6	13,7	21,2	29,8	37,0	36,6	36,1	29,8	28,4	34,9	28,3	34,8
Totalt koncernen	5,3	18,2	27,8	8,9	37,4	39,6	66,8	57,7	48,5	55,1	45,9	49,5

Nyckeltal, alternativa nyckeltal och definitioner

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

Rörelseresultat, EBIT: Resultat före finansiella poster och skatt

Rörelsemarginal, %: Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden

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

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

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

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

Soliditet, %: Eget kapital i procent av balansomslutningen

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

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

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

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

Alternativa nyckeltal

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

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

EBITDA: Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

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

R12: En summering av utfall från de senaste 12 månaderna

Antal anställda: Antalet anställda vid utgången av perioden

Ekonomisk information

INBJUDAN TILL PRESENTATION FÖR PRESS OCH ANALYTIKER

Den 10 nov 2023 kl. 09.30 presenterar vd och koncernchef Patrik Andersson och CFO Helena Claesson rapporten och besvarar frågor i en telefonkonferens.

Telefonnummer:

Sverige: +46 (0)8 5051 0031

Europa: +41 (0) 58 310 50 00

Deltagarkod: **42 80 96 05**

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

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

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

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

FINANSIELL KALENDER

Fjärde kvartalet 2023	21 februari 2024
Första kvartalet 2024	14 maj 2024
Andra kvartalet 2024	16 augusti 2024
Tredje kvartalet 2024	15 november 2024

FRAMÅTBlickande INFORMATION

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

KORT OM GARO

GARO utvecklar och tillverkar innovativa produkter och lösningar inom el och E-mobility. GARO vänder sig både till dig som är yrkesproffs men även till dig som är slutanvändare. GAROs varumärke är din garanti för elsäkerhet, användarvänlighet och hållbarhet. GARO startade sin verksamhet 1939 i Gnosjö – en småländsk ort där vår tydliga entreprenörsanda har sitt ursprung och vårt huvudkontor fortsatt finns kvar. I övrigt är det inte mycket som är sig likt från den tiden – idag är GARO en internationell koncern med ca 500 medarbetare och verksamhet i sex länder. Som en grund i GAROs arbete finns all den kunskap och erfarenhet som koncernen samlat på sig från 1939 fram tills idag.

Denna information är sådan information som GARO AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 10 november 2023 kl. 08.30.