

Garpeo Aktiebolag (publ)
Org nr 556245-4073

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning.

Innehåll	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- koncernresultaträkning	7
- koncernbalansräkning	8
- kassaflödesanalys för koncernen	11
- moderbolagets resultaträkning	12
- moderbolagets balansräkning	13
- noter, gemensamma för moderbolag och koncern	15

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Moderbolagets verksamhet har under året bestått i att som holdingbolag, äga, förvalta och utveckla de i koncernen ingående bolagen. En viktig del av arbetet i moderbolaget är också att kontinuerligt utvärdera nya företag att förvärva.

Affärsområde *Industrikomponenter i polymera material* med UW-ELAST AB som moderbolag, tillverkar och säljer produkter i polyuretan samt säljer produkter i gummi. I detta affärsområde ingår förutom moderbolaget UW-ELAST AB som bedriver produktion vid tre fabriker, två i Mariestad och en i Traryd också fastighetsbolaget Trekollán AB. Inom området legotillverkning av produkter i materialet solid formgjuten polyuretan, är koncernen den klart största tillverkaren i Norden. Kunderna finns inom hela den tillverkande industrin, vilket innebär en mycket god riskspridning. Under senare år har en ökning skett mot kunder inom off-on-shore industrin, inom industrin för tillverkning av vindkraft samt inom industrin för tillverkning av solceller. Affärsområdet drabbades ganska hårt av den ekonomiska krisen 2009 men under detta räkenskapsår har en förvånansvärt stark återhämtning skett.

Affärsområde *Industriverktyg* med Swedex AB som moderbolag, tillverkar och säljer hårdmetallverktyg. I affärsområdet ingår dotterbolaget Visträsk Slipservice AB, en komplett slipstation med fokus på sågklingor och bandsågblad samt Diamantprofil AB, en i Sverige ledande tillverkare av elektropläterade verktyg. Diamantprofil förvärvades under året och ingår i koncernens siffror från och med 2010-05-01. Tillverkningen av hårdmetallklingor är utsatt för hård konkurrens och därför har även tillverkning av diamantbestyckade klingor till solcellsindustrin börjat tillverkas. Utöver den svenska marknaden är följande exportmarknader viktiga för affärsområdet: Storbritannien, Norge, Finland, Danmark, Tyskland, Ryssland, Sydamerika och Polen.

Affärsområde *Interiör och design* består av Glimakra Akvamatik AB som tillverkar och säljer produktsystem för inredning av offentlig miljö. Glimakra är en nisch tillverkare av exponeringsskåp, receptionsdiskar, skärmväggar och ljudabsorbenter. Försäljningen sker via återförsäljare där de stora kontorsmöbel tillverkarna också ingår i kundgruppen. Slutkunderna finns inom såväl den privata sektorn som inom den offentliga sektorn. På exportmarknaden har ett speciellt begränsat sortiment med därtill hörande säljmaterial, valts ut. För att utjämna beläggningen och få ett bättre kapacitetsutnyttjande av maskinparken i tillverkningen, har bolaget sedan några år också en sidoverksamhet bestående av tillverkning av fönster. Efter räkenskapsårets utgång har Awal AB, med dotterbolagen Awal Display AB och det vilande bolaget Awal Butiksinredningar AB, förvärvats och som kommer att ingå i affärsområdet.

Nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde framgår av not 3.

Koncernstruktur

UW-ELAST AB, Swedex AB, Glimakra Akvamatik AB och Interpur AB (vilande) är helägda dotterbolag till Garpco Aktiebolag (publ).

Trekollán AB och Gu-No Rubber AB (vilande) är helägda dotterbolag till UW-ELAST AB. Malido Fastighets AB har under året fusionerats med UW-ELAST AB.

Visträsk Slipservice AB samt Diamantprofil AB är helägda dotterbolag till Swedex AB. Dessutom äger Swedex AB 19,1 % av aktierna i bolaget OÜ Swedeco i Estland, 33 % av aktierna i intressebolaget Swedex (UK) Ltd i England och 19,8 % av aktierna i bolaget Midhage Swedex MP.S Polska Sp. i Polen.

Ägarförhållanden

De största aktieägarna i Garpco Aktiebolag (publ) var vid årets slut:

	<u>A-aktier</u>	<u>B-aktier</u>	<u>Totalt</u>	<u>Kapital</u>	<u>Röster</u>
Leif Garpheden*	176 400	115 750	292 150	38,7 %	79,1 %
Tibia Konsult AB (Sten K Johnson)	3 600	231 000	234 600	31,1 %	11,2 %
Idevia AB (Markus Strand)		72 350	72 350	9,6 %	3,0 %
Industri AB Forbus		51 500	51 500	6,8 %	2,2 %
Michael Hermansson		50 000	50 000	6,6 %	2,1 %
Lars-Olof Ermlund		10 000	10 000	1,3 %	0,4 %
Övriga aktieägare		44 400	44 400	5,9 %	2,0 %
	180 000	575 000	755 000	100 %	100 %

* Inklusive närstående personer

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året har Swedex AB förvärvat Diamantprofil AB i Tyresö.

Under året har Malido Fastighets AB fusionerats med UW-ELAST AB.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har Garpco Aktiebolag (publ) förvärvat Awal AB med dotterbolag. Awalkoncernen med ca 70 mkr i omsättning kommer från och med 2011-01-01 att ingå i affärsområdet Interiör och design då de tillhandahåller interiör- och displayprodukter som finns i butiker. Förvärvet förväntas ge en positiv resultateffekt.

Onoterad aktie

Garpco Aktiebolag (publ)'s aktie är en onoterad aktie. Detta innebär att möjligheterna att avyttra aktier eller löpande följa aktiens värdeutveckling är begränsad. Från och med december 2008 kan Garpco Aktiebolag (publ)'s aktie handlas via Alternativa Aktiemarknaden. Handelsposten är 100 aktier, totalt antal aktier är 180 000 A-aktier och 575 000 B-aktier. Handel kan endast ske i B-aktier och sker kvartalsvis i mars, juni, september och december. Alternativa Aktiemarknaden står under finansinspektionens tillsyn med tillstånd som värdepappersbolag.

Styrelsearbetet

Styrelsen har bestått av fyra ledamöter. Utöver konstituerande möte har styrelsen under verksamhetsåret 2010 hållit 7 protokollförda möten. Styrelsen har därvid behandlat de fasta punkter som förelåg vid respektive möte, såsom affärsläget, framtidsutsikter samt förvärvsmöjligheter inom respektive affärsområde och förvärvsmöjligheter inom nya affärsområden. Styrelsen har även behandlat resultat och ställning, kvartalsrapporter och årsbokslut. Därutöver har behandlats frågor avseende strategi, försäkringsskydd och affärsplan samt har prövning skett av styrelsens arbetsformer och beslutsrutiner. En av bolagets revisorer deltar vid det möte som behandlar årsbokslutet, där noteringar från årets granskning redovisas.

Försäljning

Koncernen:

Nettoomsättningen har under året uppgått till 181 672 (145 469).

Moderbolaget:

Omsättningen har under året uppgått till 4 077 (3 837).

Investeringar

Koncernen:

Investeringar i goodwill har under året uppgått till 5 533 (9) och investeringar i materiella anläggningstillgångar har under året uppgått till 9 649 (4 419) exklusive företagsförvärv.

Moderbolaget:

Investeringar i maskiner och inventarier har under året uppgått till 17 (9) och investeringar i andelar i koncernföretag har under året uppgått till 0 (9).

Flerårsjämförelse

Koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Nettoomsättning	181 672	145 469	164 402	150 247	79 114
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	22 875	12 079	19 903	19 009	11 604
Resultat efter finansiella poster	12 343	-1 392	10 080	11 012	8 106
Balansomslutning	141 879	126 961	145 372	116 471	71 332
Eget kapital	54 226	45 891	49 015	39 734	33 506
Soliditet %	38	36	34	34	47
Avkastning på totalt kapital %	11	0	10	14	14
Avkastning på eget kapital %	25	0	23	30	28
Resultat per aktie kr	11,64	-2,94	9,59	10,29	7,96
Antal anställda	149	135	144	140	80

Nyckeltalsdefinitioner framgår av not 1

Framtida utveckling

Koncernen

Verksamhetsinriktningen kommer, liksom tidigare, att fortsätta fokusera mot förvärv av nischföretag parallellt med utveckling av befintliga koncernföretag. Organisk tillväxt i koncernen skall ske genom ökad export och genom utökat produktsortiment inom respektive affärsområde. Genom förvärvet av Awalkoncernen med ca 70 mkr i omsättning, beräknas koncernens resultat förbättras.

Miljöpåverkan

Koncernen

Koncernbolaget UW-ELAST AB bedriver vid sina tre fabriker tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tillståndet avser tillverkning av polyuretanprodukter, där produktionsprocessen innebär förbrukning av organiska lösningsmedel. De organiska lösningsmedlen påverkar den yttre miljön genom avdunstning till luft. Den tillståndspliktiga produktionen motsvarar 99 % (97 %) av bolagets nettoomsättning.

Koncernbolaget Swedex AB bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Anmälningsplikten avser blästringsprocessen i tillverkningen och motsvarar en mycket liten del av företagets tillverkningskostnad.

Koncernbolaget Visträsk Slipservice AB klassas som en "C" anläggning och använder sig av metoden "egenkontroll för mindre verksamheter".

Koncernbolaget Diamantprofil AB bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Den anmälningspliktiga verksamheten motsvarar 94 % av bolagets nettoomsättning.

Koncernbolaget Glimakra Akvamatik AB bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Anmälningsplikten avser buller, stoftutsläpp samt utsläpp av lösningsmedel vid ytbehandlingsprocessen i tillverkningen. När det gäller bullermätningar och mätningar av mängden utsläppt stoft, ligger dessa klart under de gränsvärden som gäller. När det gäller ytbehandlingen så arbetar företaget med att i mesta möjliga mån använda vattenbaserade lacker. Mätningar visar att andelen vattenbaserad lack nu är uppe i 76,1 % (80 %). Den totala mängden lösningsmedel uppgick till 3 660 kilo (2 952 kilo).

Övriga risker

I not 2 finns information om bolagets finansiella och operationella risker.

Utdelningspolicy

Garpco Aktiebolag (publ) har som mål att utdelningen skall motsvara 10 - 15 % av koncernens vinst efter skatt förutsatt att den finansiella situationen medger detta. Att utdelningen inte är högre motiveras av den uttalade ambitionen att genom en kombination av organisk tillväxt och företagsförvärv, snabba på tillväxten. Av det skälet behöver koncernen behålla 85 - 90 % av det upparbetade kapitalet.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står
följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	30 193
Årets vinst	7 283
	37 476

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas 1,40 kr per aktie, totalt	1 057
att i ny räkning överföres	36 419
	37 476

Resultat och ställning

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår av efterföljande resultaträkningar och balansräkningar med noter.

2

Koncernresultaträkning	Not	2010	2009
Rörelsens intäkter m m			
Nettoomsättning	3	181 672	145 469
Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor		-920	-394
Övriga rörelseintäkter	4	296	1 084
Summa intäkter m m		181 048	146 159
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-61 726	-52 477
Övriga externa kostnader	5, 6	-28 619	-22 976
Personalkostnader	7	-67 306	-58 448
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-8 975	-11 930
Övriga rörelsekostnader		-196	-12
Andel i intresseföretags resultat före skatt	8	-326	-167
Summa rörelsens kostnader		-167 148	-146 010
Rörelseresultat	3	13 900	149
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	9	-	-90
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	588	550
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 145	-2 001
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 557	-1 541
Resultat efter finansiella poster		12 343	-1 392
Skatt på årets resultat	11	-3 555	-827
Årets resultat		8 788	-2 219

Koncernbalansräkning	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	12	474	305
Goodwill	13	5 725	677
		6 199	982
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Byggnader och mark	14	31 462	32 697
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6, 15	17 459	15 705
Inventarier, verktyg och installationer	16	1 461	1 334
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	17	117	264
		50 499	50 000
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Andelar i intresseföretag	8	52	410
Fordringar hos intresseföretag		1 716	1 716
Långfristiga värdepappersinnehav	18	98	98
Uppskjutna skattefordringar	19	736	650
Långfristiga fordringar	20	2 169	1 809
		4 771	4 683
Summa anläggningstillgångar		61 469	55 665
Omsättningstillgångar			
<u>Varulager m m</u>			
Råvaror och förnödenheter		14 846	14 049
Varor under tillverkning		5 344	3 998
Färdiga varor och handelsvaror		6 421	7 545
Förskott till leverantörer		584	249
		27 195	25 841
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Kundfordringar		25 424	21 591
Fordringar hos intresseföretag		2 937	2 274
Övriga kortfristiga fordringar		458	79
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 808	1 382
		30 627	25 326

Koncernbalansräkning

Not

2010-12-31

2009-12-31

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar

21

68

67

Kassa och Bank

22 520

20 062

Summa omsättningstillgångar

80 410

71 296

Summa tillgångar

141 879

126 961

Koncernbalansräkning	Not	2010-12-31	2009-12-31
Skulder och eget kapital			
Eget kapital	22		
Aktiekapital		755	755
Bundna reserver		7 511	6 639
Fria reserver		37 172	40 716
Årets resultat		8 788	-2 219
Summa eget kapital		<u>54 226</u>	<u>45 891</u>
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	19	11 163	10 615
Övriga avsättningar	23	2 609	2 285
Summa avsättningar		<u>13 772</u>	<u>12 900</u>
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	6, 24	34 935	35 195
Checkräkningskredit	25	642	-
Summa långfristiga skulder		<u>35 577</u>	<u>35 195</u>
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	10 363	8 267
Förskott från kunder		-	2
Leverantörsskulder		9 569	8 444
Skatteskulder		671	502
Övriga kortfristiga skulder		3 577	3 886
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	14 124	11 874
Summa kortfristiga skulder		<u>38 304</u>	<u>32 975</u>
Summa skulder och eget kapital		<u>141 879</u>	<u>126 961</u>
Ställda säkerheter	27	91 384	86 970
Ansvarsförbindelser	28	Inga	Inga

Kassaflödesanalys för koncernen	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		13 900	149
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	29	9 188	11 083
Erhållen ränta		336	373
Erhållna utdelningar		9	2
Erlagd ränta		-2 145	-2 001
Betald inkomstskatt		-3 921	-370
		17 367	9 236
Förändring varulager		369	2 876
Förändring kundfordringar		-3 108	1 167
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-1 407	-516
Förändring leverantörsskulder		856	-47
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		1 705	-4 876
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15 782	7 840
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-347	-
Justering köpeskilling förvärv dotterbolag		-	-9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-9 649	-4 419
Sålda materiella anläggningstillgångar		764	3 986
Investeringar i dotterbolag		-7 623	-205
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-	256
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar		138	158
Förändring av kortfristiga placeringar		241	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 476	-233
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		10 226	-
Amortering av skuld		-6 621	-9 399
Förändring kortfristiga finansiella skulder		-	-523
Utbetald utdelning		-453	-905
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 152	-10 827
Årets kassaflöde		2 458	-3 220
Likvida medel vid årets början		20 062	23 282
Likvida medel vid årets slut		22 520	20 062

W

Moderbolagets resultaträkning	Not	2010	2009
Rörelsens intäkter m m			
Nettoomsättning	30	4 077	3 837
Summa intäkter m m		4 077	3 837
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 31	-779	-597
Personalkostnader	7	-2 747	-2 295
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-31	-31
Övriga rörelsekostnader		-6	-
Summa rörelsens kostnader		-3 563	-2 923
Rörelseresultat		514	914
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från aktier i koncernföretag	32	8 750	2 250
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	308	315
Räntekostnader och liknande resultatposter		-117	-148
Summa resultat från finansiella investeringar		8 941	2 417
Resultat efter finansiella poster		9 455	3 331
Bokslutsdispositioner	33	-574	-495
Skatt på årets resultat	11	-1 598	-788
Årets vinst		<u>7 283</u>	<u>2 048</u>

Moderbolagets balansräkning	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Inventarier, verktyg och installationer	16	40	59
		—	—
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Aktier i koncernföretag	34	31 353	31 353
Fordringar hos koncernföretag		7 000	6 500
		—	—
		38 353	37 853
		—	—
Summa anläggningstillgångar		38 393	37 912
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Kundfordringar		19	24
Fordringar hos koncernföretag		5 252	2 256
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		121	72
		—	—
		5 392	2 352
		—	—
<u>Kassa och bank</u>	25	11 761	8 880
		—	—
Summa omsättningstillgångar		17 153	11 232
Summa tillgångar		55 546	49 144

✓

Moderbolagets balansräkning	Not	2010-12-31	2009-12-31
Skulder och eget kapital			
Eget kapital	22		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital		755	755
Reservfond		1 873	1 873
		<u>2 628</u>	<u>2 628</u>
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserad vinst		30 193	28 598
Årets vinst		7 283	2 048
		<u>37 476</u>	<u>30 646</u>
Summa eget kapital		<u>40 104</u>	<u>33 274</u>
Obeskattade reserver	35	<u>8 828</u>	<u>8 254</u>
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		120	120
Skulder till kreditinstitut	24	3 375	4 875
Summa långfristiga skulder		<u>3 495</u>	<u>4 995</u>
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	1 500	1 500
Leverantörsskulder		97	17
Skatteskulder		701	422
Övriga kortfristiga skulder		251	233
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		570	449
Summa kortfristiga skulder		<u>3 119</u>	<u>2 621</u>
Summa skulder och eget kapital		<u>55 546</u>	<u>49 144</u>
Ställda säkerheter	27	<u>17 320</u>	<u>17 320</u>
Ansvarsförbindelser	28	<u>43 247</u>	<u>39 423</u>

W

Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Garpco Aktiebolag (publ)'s årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom vad avser redovisning av leasingavtal där Redovisningsrådets rekommendation RR 6:99 har tillämpats.

Koncern tillämpar Rådet för finansiell rapporterings uttalande UFR 2, Koncernbidrag och aktieägartillskott.

Moderbolaget

Av föregående års fordringar hos koncernföretag har 6.500 tkr samt 120 tkr av skulder till koncernföretag omrubricerats till långfristiga fordringar och skulder. Detta som en följd av fordringarnas och skuldernas långfristiga karaktär.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet. Resultat från under året sålda bolag har inkluderats i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttringen.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

I moderbolagets bokslut redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som utdelning från dotterföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Intresseföretagsredovisning

Som intresseföretag betraktas de företag som inte är dotterföretag men där moderbolaget direkt eller indirekt innehar minst 20 % av rösterna för samtliga andelar, eller på annat sätt har ett betydande inflytande.

14

I koncernens bokslut redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att andelar i ett företag redovisas till anskaffningsvärde vid anskaffningstillfället och därefter justeras med koncernens andel av förändringen i intresseföretagets nettotillgångar. Andelarnas värde inkluderar goodwill (efter avdrag för ackumulerade avskrivningar) vid förvärvet. I koncernens resultaträkning ingår som intäkt koncernens andel av intresseföretagets resultat. Ej utdelad ackumulerad vinstandel hänförlig till intresseföretag redovisas i koncernbalansräkningen som kapitalandelsfond under bundna reserver. Orealiserade internvinster elimineras med den på koncernen belöpande andelen av vinsten.

I moderbolagets bokslut redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som intäkt från intresseföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. I de fall valutasäkringsåtgärd genomförts, t ex terminssäkring, används terminskursen. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Vid valutasäkring av framtida budgeterade flöden omvärderas inte säkringsinstrumenten vid förändrade valutakurser. Hela effekten av förändringar i valutakurserna redovisas i resultaträkningen när säkringsinstrumenten förfaller till betalning.

Intäkter

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Övriga intäkter som intjänats intäktsredovisas enligt följande

Ränteintäkter: i enlighet med effektiv avkastning

Erhållen utdelning: när rätten att erhålla utdelning bedöms som säker.

Lånekostnader

I koncernen och moderbolaget redovisas samtliga lånekostnader som kostnader i den period till vilken de hänförs.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, förändringar i uppskjuten skatt samt andel i intressebolags skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

W

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skattefordran avseende framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

I moderbolaget redovisas - på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning - den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

Immateriella tillgångar

Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Linjär avskrivningsmetod används och avskrivningstiden 5 och 10 år har tillämpats.

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandetiden. Koncerngoodwillen skrivs av över 10 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Lånekostnader redovisas som kostnader i den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Industribyggnader som används i rörelsen	20-25 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5-10 år

Statliga stöd

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det finns rimlig säkerhet att stödet kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor.

Statligt stöd som hänför sig till förväntade kostnader redovisas som förutbetalda intäkter. Stödet intäktsförs i den period då de kostnader uppkommer som det statliga stödet är avsett att kompensera.

Statliga stöd för anskaffning av materiella anläggningstillgångar reducerar tillgångens redovisade värde.

Leasingavtal

Leasingavtal som innebär att koncernen, som leasagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, klassificeras som finansiell leasing och objektet redovisas som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld. Vid leasingperiodens början redovisas tillgången och skulden till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna.

Leasingavtal där de ekonomiska fördelar och risker som är hänförliga till leasingobjektet i allt väsentligt kvarstår hos uthyraren, klassificeras som operationell leasing. Betalningar enligt dessa avtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, som hyresavtal (operationella leasingavtal). Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingkulder och låneskulder. Marknadsvärden på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på balansdagen.

Marknadsräntor och en uppskattning av företagets riskpremie ligger till grund för beräkningar av marknadsvärden på långfristiga lån. För övriga finansiella instrument, i huvudsak kortfristiga lån och placeringar där marknadsvärden ej finns noterade, bedöms marknadsvärdet överensstämma med bokfört värde.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar.

Värdepapper och finansiella fordringar

Värdepapper och finansiella fordringar som är anskaffade med avsikt att innehas långsiktigt redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Alla transaktioner med värdepapper redovisas på affärsdagen.

Låneskulder

Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad eller ränteintäkt över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas.

Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts.

Fordringar

Fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade hel- och halv fabrikat har beräknats till varornas tillverkningskostnader inklusive skälig andel av indirekta tillverkningsomkostnader.

Avsättningar

Som avsättning redovisas utfästelse om direktpension utanför tryggandelagens regelverk.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernens svenska pensionsförpliktelser hanteras via försäkringsbolag. Premier avseende avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs löpande.

Rapportering för verksamhetsgrenar

En verksamhetsgren är en del av koncernens verksamhet som skiljer sig från andra verksamhetsdelar vad gäller affärsidé, efterfråge- och produktionsstruktur samt risknivå.

Kassaflödesanalys

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

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels

- handlas på en öppen marknad till kända belopp eller
- har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i förhållande till genomsnittligt eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt).

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till antal aktier.

Not 2 Risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för såväl finansiella som operationella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i resultat och kassaflöde till följd av bland annat förändringar i räntenivåer, valutakurser och kreditrisker. Den övergripande målsättningen är att med hjälp av koncernledningen minska de negativa effekterna av de finansiella riskerna. Med operationella risker avses negativ inverkan av kraftiga råvaruprishöjningar och höjningar av energipriset samt produktionsbortfall förorsakade av egendomsskador eller avbrott hos underleverantörer.

Finansiella risker

Valutarisker

Affärsområde *Industrikomponenter i polymera material* utsätts för transaktionsrisker vid framförallt försäljning i utländsk valuta. Valutaexponeringen sker primärt i EURO och i NOK. När det gäller försäljning i NOK, som under året svararade för knappt 4 % av affärsområdets totala fakturering, har drygt 73 % varit terminssäkrat och full exponering har gällt för resten. För det kommande året förväntas andelen i NOK ligga kvar på samma andel och beroende på kursutvecklingen kan upp till 50 % komma att terminssäkras. När det gäller den del av faktureringen i EURO som produceras vid "UW syd", elimineras valutarisken genom användandet av valutakonto, varifrån betalning sker till den utländske råvaruleverantören för denna produktion. Affärsområde *Industriverktyg* verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker vid såväl köp som försäljningar i utländsk valuta.

Valutaexponeringen sker primärt i USD och i EURO och är större vad gäller köp än försäljningen då en stor del av exporten sker i SEK. Valutakonton används för såväl USD som EURO och den del av inköpen som inte täcks av motsvarande försäljning är fullt ut exponerad för valutarisk. När det gäller den viktiga exporten till Storbritannien så har den skett i SEK men från och med 2011 kommer faktureringen till agenten i England, vilken ägs till 33 %, att ske i GBP och affärsområdet kommer därigenom att öka valutarisken.

Affärsområde *Interiör och design* har inte haft några större köp i utländsk valuta. Försäljningen i EURO uppgick till 5 %, försäljningen i NOK uppgick till 10 % och försäljningen i DKK uppgick till 2 % av affärsområdets totala fakturering. Denna försäljning är fullt ut exponerad för valutarisk. Samtliga långfristiga lån i koncernen är i svensk valuta.

Ränterisker

Koncernen innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar. Avtalade checkkrediter 15 775 tkr (14 775 tkr) har rörlig ränta och var vid årsskiftet utnyttjade med 642 tkr. Samtliga av koncernens övriga långfristiga lån är till rörlig ränta och är således utsatta för ränterisker. För ett lån i moderbolaget på 4 875 tkr vid årsskiftet och för ett lån i affärsområdet *Industriverktyg* på 6 449 tkr vid årsskiftet, har OTC Cap Kontrakt tecknats som ger ett räntetak på 3,0 % respektive 4,0 %. För detta betalas kvartalsvis en fast premie.

Kreditrisker

Koncernen har medvetet högre kreditrisker för affärsområdet *Industriverktyg*, där en satsning har gjorts på ökad exportförsäljning. Då denna försäljning avser marknader med betydligt längre kredittider och mottagaren ofta är en agent för ett helt land, kan betydande belopp vara utestående. Även inom affärsområdet *Interiör och design* föreligger en något högre kreditrisk för viss del av fönsterproduktionen, vilken svarar för ca 15 % av affärsområdets totala omsättning. Utöver risken att förlora denna volym är kreditrisken vid varje tillfälle maximalt 1,0 mkr. Beroende på kundstruktur har de olika affärsområdena olika rutiner för riskbedömning av nya kunder som skall säkra att försäljning bara sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Förfallna fordringar rapporteras veckovis till moderbolaget Garpco Aktiebolag (publ) för uppföljning och åtgärd, vilket också har bidragit till att kundförlusterna historiskt sett har varit låga.

Likviditetsrisker

Hanteringen av likviditetsrisker i koncernen sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att alltid behålla tillräckliga likvida medel i kombination med väl tilltagna avtalade checkkrediter.

Operationella risker

Råvaror

Produktionen inom affärsområde *Industrikomponenter i polymera material* förbrukar en stor mängd el, vilket kan påverka affärsområdets resultat negativt. Produktionen inom affärsområde *Industriverktyg* är beroende av råmaterial som plåt och hårdmetall. Kraftiga prishöjningar på dessa varor kan påverka affärsområdets resultat negativt. För att minska riskerna anlitas en rad olika leverantörer och skrivs, när så kan ske, avropsavtal för så långa perioder som möjligt. När det gäller affärsområde *Interiör och design* har råvaruriskerna tidigare bedömts vara måttliga även om priset på el har betydelse.

Genom det förvärv som gjordes efter årsskiftet av Awalkoncernen, vilken kommer att ingå i detta affärsområde, kan kraftiga prishöjningar på plåt och metall komma att påverka affärsområdets resultat negativt.

För att minska riskerna vad gäller kostnaden för el så har koncernen tecknat fastprisavtal till förmånliga villkor för affärsområdet *Industrikomponenter i polymera material* och delar av affärsområdet *Interiör och design* som sträcker sig till utgången av 2011.

Avbrott och egendomsskador

Koncernen har en enhetlig policy för hur försäkringsskyddet för egendomsskador och avbrott skall utformas. Inom affärsområde *Industrikomponenter för polymera material* finns idag möjlighet att styra om produktionen till övriga anläggningar inom affärsområdet, vilket minskar risken för långvarig störning för kunderna. Inom de övriga två affärsområdena finns inte motsvarande möjligheter.

Not 3 Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning på verksamhetsgrenar

	Koncernen <u>2010</u>	<u>2009</u>
Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:		
Konsultationer	196	236
Industrikomponenter i polymera material	64 358	53 697
Industriverktyg	71 281	52 441
Interiör och design	45 837	39 095
Summa	<u>181 672</u>	<u>145 469</u>

Rörelseresultatet fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:

Moderbolag	514	914
Industrikomponenter i polymera material	6 227	-2 274
Industriverktyg	5 590	1 701
Interiör och design	1 569	-192
Summa	<u>13 900</u>	<u>149</u>

Not 4 Övriga rörelseintäkter

Av bolagets övriga intäkter avser 0 (879 tkr) realisationsvinst vid avyttring av fastighet.

Not 5 Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Revision</u>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	224	238	82	105
Deloitte & Touche	44	44	-	-
LR Revision	25	25	-	-
<u>Andra uppdrag än revisionsuppdraget</u>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	149	149	31	40
LR Revision	84	90	-	-
Summa	<u>526</u>	<u>546</u>	<u>113</u>	<u>145</u>

Not 6 Finansiella leasingavtal

	Koncernen	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
I koncernens materiella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som innehas enligt finansiella leasingavtal enligt följande		
<u>Maskiner och andra tekniska anläggningar</u>		
Anskaffningsvärden	9 447	11 411
Akkumulerade avskrivningar	-5 639	-6 314
	<u>3 808</u>	<u>5 097</u>

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:

<u>Nominella värden</u>		
Inom ett år	1 590	2 230
Senare än ett men inom fem år	2 143	4 314
	<u>3 733</u>	<u>6 544</u>
<u>Nuvärden</u>		
Inom ett år	1 861	2 118
Senare än ett men inom fem år	3 089	3 929
	<u>4 950</u>	<u>6 047</u>

Nuvärdet av de framtida minimileasingavgifterna redovisas som skuld till kreditinstitut dels som kortfristig skuld, dels som långfristig skuld.

Under året har ett nytt finansiellt leasingavtal tecknats avseende en ny Vollmer Slipautomat inom affärsområdet Industriverktyg. Avtalet har en avtalstid som löper under 5 år. Efter avtalstidens slut har företaget en skyldighet att förvärva objektet för ett garanterat restvärde.

Not 7 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män uppgår till		
<u>Koncernen</u>		
Kvinnor	26	24
Män	123	111
	<u>—</u>	<u>—</u>
Totalt för koncernen	<u>149</u>	<u>135</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Kvinnor	2	2
Män	1	1
	<u>—</u>	<u>—</u>
Totalt för moderbolaget	<u>3</u>	<u>3</u>
<u>Koncernen</u>		
Löner och ersättningar uppgår till		
Styrelsen och verkställande direktören	7 975	7 188
Övriga anställda	38 858	34 150
	<u>—</u>	<u>—</u>
Totala löner och ersättningar	46 833	41 338
Sociala avgifter enligt lag och avtal	14 613	13 662
Pensionskostnader (varav för styrelse och verkställande direktör 1.941 (1.277)).	3 823	3 517
	<u>—</u>	<u>—</u>
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader för koncernen	<u>65 269</u>	<u>58 517</u>

I summa personalkostnader ingår statligt anställningsstöd med 1.699 (1.557). I summan ingår även upplupen vinstdelning inkl. sociala avgifter med 1.427 tkr (0 tkr) och tantiem inkl. sociala avgifter med 551 tkr (139 tkr)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Löner och ersättningar uppgår till		
Styrelse och verkställande direktören	823	730
Övriga anställda	763	616
Totala löner och ersättningar	1 586	1 346
Sociala avgifter enligt lag och avtal	584	494
Pensionskostnader (varav för styrelse och verkställande direktören 232 (147))	286	180
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader för moderbolaget.	<u>2 456</u>	<u>2 020</u>

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Koncernen

	2010		2009	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	33	91 %	31	87 %
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	22	77 %	27	78 %

Moderbolaget

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2010		2009	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	4	100 %	4	100%
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2	50 %	2	50 %

Not 8 Andelar i intresseföretag

Koncernen

	Org nr	Säte		
Swedex Ltd.	GB808731718	Blyth, England		
	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Antal andelar	Bokfört värde i koncernen
Swedex Ltd.	33	33	66	52

Koncernens andel av intresseföretagens egna kapital uppgår till 26 (31).
Årets resultat har belastats med ändring av princip för beräkning av internvinst i lager som uppgår till 298 tkr.

Not 9 Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Koncernen</u>		
Nedskrivning av anläggningstillgång	-	-90
Summa	<u>0</u>	<u>-90</u>

Not 10 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Koncernen</u>		
Utdelning	9	2
Räntor	336	373
Kursdifferenser	240	159
Vinst vid försäljning av kortfristiga placeringar	-60	-
Återförd nedskrivning av kortfristiga placeringar	63	16
Summa	<u>588</u>	<u>550</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Räntor	48	42
Räntor från koncernföretag	260	273
Summa	<u>308</u>	<u>315</u>

W

Not 11 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aktuell skatt för året */	-3 476	-1 435	-1 598	-788
Uppskjuten skatt	-132	590	-	-
Förändring uppskjuten skattefordran, not 19	86	52	-	-
Andel i intresseföretags skatt	-33	-34	-	-
Summa	<u>-3 555</u>	<u>-827</u>	<u>-1 598</u>	<u>-788</u>
* varav skatteeffekt av schablonränta på periodiseringsfond	-128	-104	-50	-42

Not 12 Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

	Koncernen	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingående anskaffningsvärden	856	300
Årets aktiverade utgifter, inköp	347	-
Omklassificeringar	-	556
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>1 203</u>	<u>856</u>
Ingående avskrivningar	-551	-40
Årets avskrivningar	-178	-60
Omklassificeringar	-	-451
Utgående ackumulerade avskrivningar	<u>-729</u>	<u>-551</u>
Utgående restvärde enligt plan	<u>474</u>	<u>305</u>

Not 13 Goodwill

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Ingående anskaffningsvärden	13 153	13 144
- Goodwill i samband med förvärv av dotterföretag	5 533	-
- Justering av förvärvsanalys	-	9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>18 686</u>	<u>13 153</u>

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
Ingående avskrivningar	-10 052	-8 898
Årets förändringar		
-Avskrivningar	-485	-1 154
Utgående ackumulerade avskrivningar	8 149	3 101
Ingående nedskrivningar	-2 424	-
-Nedskrivning	-	-2 424
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 424	-2 424
Utgående restvärde enligt plan	<u>5 725</u>	<u>677</u>

Not 14 Byggnader och mark

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Ingående anskaffningsvärden	48 851	47 153
Årets förändringar		
-Genom förvärv av dotterföretag	-	81
-Inköp	360	1 155
-Försäljning och utrangering	-	-3 414
-Omklassificering från pågående nyanläggning	-	3 876
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	49 211	48 851
-Ingående avskrivningar	-16 154	-15 508
Årets förändringar		
-Årets avskrivningar	-1 595	-1 538
-Försäljning och utrangering	-	892
Utgående ackumulerade avskrivningar	-17 749	-16 154
Utgående restvärde enligt plan	<u>31 462</u>	<u>32 697</u>
Bokfört värde för fastigheter i Sverige	<u>31 462</u>	<u>32 697</u>
✓ Taxeringsvärden för fastigheter i Sverige	<u>23 079</u>	<u>22 129</u>

Not 15 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Ingående anskaffningsvärden	59 076	59 432
Ingående anskaffningsvärde leasing	11 411	9 951
Årets förändringar		
-Genom förvärv av dotterföretag	4 103	-
-Inköp	7 499	2 877
-Omklassificering från pågående nyanläggning	147	121
-Försäljningar och utrangeringar	-4 059	-1 894
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	78 177	70 487
Ingående avskrivningar	-48 468	-45 397
Ingående avskrivningar leasing	-6 314	-4 500
Årets förändringar		
-Genom förvärv av dotterföretag	-3 056	-
-Försäljningar och utrangeringar	3 238	1 313
-Avskrivningar	-6 118	-6 198
Utgående ackumulerade avskrivningar	-60 718	-54 782
Utgående restvärde enligt plan	<u>17 459</u>	<u>15 705</u>

Not 16 Inventarier, verktyg och installationer

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Ingående anskaffningsvärden	11 058	11 586
Årets förändringar		
-Genom förvärv av dotterföretag	1 056	-
-Inköp	664	292
-Försäljningar och utrangeringar	-11	-264
-Omklassificering	-	-556
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12 767	11 058
Ingående avskrivningar	-9 724	-9 880
Årets förändringar		
-Genom förvärv av dotterföretag	-987	-
-Försäljningar och utrangeringar	5	261
-Avskrivningar	-600	-556

m

9

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
-Omklassificering	-	451
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 306	-9 724
Utgående restvärde enligt plan	<u>1 461</u>	<u>1 334</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Ingående anskaffningsvärden	211	250
Årets förändringar		
-Inköp	17	9
-Försäljningar och utrangeringar	-11	-49
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>217</u>	<u>210</u>
Ingående avskrivningar	-151	-169
Årets förändringar		
-Försäljningar och utrangeringar	5	49
-Avskrivningar	-31	-31
Utgående ackumulerade avskrivningar	<u>-177</u>	<u>-151</u>
Utgående restvärde enligt plan	<u>40</u>	<u>59</u>

Not 17 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	Koncernen <u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingående nedlagda kostnader	264	4 261
Under året genomförda omfördelningar	-147	-3 997
Utgående nedlagda kostnader	<u>117</u>	<u>264</u>

Not 18 Finansiella anläggningstillgångar

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
<u>Långfristiga värdepappersinnehav:</u>		
Ingående anskaffningsvärden	98	188

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
-nedskrivning	-	-90
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	98	98
Utgående bokfört värde	98	98

Not 19 Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder

	Koncernen <u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Uppskjutna skattefordringar</u>		
Uppskjuten skattefordran på avsättningar avseende utfästelse om direktpension utanför tryggandelagens regelverk, 26,3 % (26,3%).	439	476
Uppskjuten skattefordran på leasingavtal	196	156
Uppskjuten skattefordran på internvinst i lager	101	18
Summa	<u>736</u>	<u>650</u>
<u>Uppskjutna skatteskulder</u>		
Uppskjuten skatt på obeskattade reserver	6 864	6 024
Uppskjuten skatt på övervärden materiella anläggningstillgångar	4 299	4 591
Summa	<u>11 163</u>	<u>10 615</u>

Not 20 Övriga långfristiga fordringar

	Koncernen <u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingående anskaffningsvärden	1 809	2 065
Genom förvärv av dotterföretag	500	-
Avgående fordringar, amorteringar	-140	-256
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2 169	1 809
Utgående restvärde enligt plan	<u>2 169</u>	<u>1 809</u>

Not 21 Kortfristiga placeringar

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Bokfört värde	68	67
Varav noterat värdepapper		
Bokfört värde	68	67
Börsvärde eller motsvarande	68	67

Not 22 Förändring av eget kapital

	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Bundna reserver</u>	<u>Fria reserver och årets resultat</u>	<u>Summa eget kapital</u>
<u>Koncernen</u>				
Eget kapital 2008-12-31	755	5 677	42 584	49 016
Utdelning enligt beslut på årsstämman			-906	-906
Förskjutningar mellan bundna och fria reserver		962	-962	-
Årets resultat			-2 219	-2 219
Eget kapital 2009-12-31	755	6 639	38 497	45 891
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-453	-453
Förskjutningar mellan bundna och fria reserver		872	-872	-
Årets resultat			8 788	8 788
Eget kapital 2010-12-31	755	7 511	45 960	54 226

I bundna reserver ingår kapitalandelsfond med 0 (0).

	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Reserv- fond</u>	<u>Övrigt fritt eget kapital</u>	<u>Summa eget kapital</u>
<u>Moderbolaget</u>				
Eget kapital 2008-12-31	755	1 873	29 504	32 132
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-906	-906
Årets resultat			2 048	2 048
Eget kapital 2009-12-31	755	1 873	30 646	33 274
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-453	-453
Årets resultat			7 283	7 283
Eget kapital 2010-12-31	755	1 873	37 476	40 104

Aktiekapitalet består av 755 000 st aktier med kvotvärde 1 kr. Antal A-aktier uppgår till 180 000 st med röstvärde 10 och antal B-aktier uppgår till 575 000 st med röstvärde 1.

Not 23 Övriga avsättningar

	Koncernen <u>2010</u>	<u>2009</u>
Utfästelse om direktpension utanför tryggandelagens regelverk	2 609	2 285
Summa	<u>2 609</u>	<u>2 285</u>

Not 24 Långfristiga skulder

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
Långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen:		
<u>Koncernen</u>		
Skulder till kreditinstitut	10 700	10 629
Summa	<u>10 700</u>	<u>10 629</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Summa	<u>0</u>	<u>0</u>

Not 25 Checkräkningskredit

Koncernen

Avtalat belopp på checkräkningskredit uppgår i år till 15 775 (14 775).

Moderbolaget

Avtalat belopp på checkräkningskredit uppgår i år till 1 000 (1 000).

14

2

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
<u>Koncernen</u>		
Upplupna personalrelaterade poster	11 244	10 525
Övriga poster	2 880	1 349
Summa	<u>14 124</u>	<u>11 874</u>

Not 27 Ställda säkerheter

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
För egna avsättningar och skulder				
<u>Avseende Övriga avsättningar</u>				
Långfristiga fodringar pantsatta för utfästelse om direktpension	2 169	1 809	-	-
<u>Avseende Skulder till kreditinstitut</u>				
Fastighetsinteckningar	25 700	25 700	-	-
Företagsinteckningar	25 067	24 067	1 000	1 000
Aktier i dotterföretag	33 696	33 637	16 320	16 320
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll	4 752	1 757	-	-
Summa avseende egna skulder och avsättningar	<u>91 384</u>	<u>86 970</u>	<u>17 320</u>	<u>17 320</u>

Not 28 Ansvarsförbindelser

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
Borgensförbindelse till förmån för dotterbolag	-	-	43 247	39 423
Summa ansvarsförbindelser	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>43 247</u>	<u>39 423</u>

Not 29 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm

	Koncernen <u>2010</u>	<u>2009</u>
Avskrivningar	8 975	9 505
Andel i intresseföretagets resultat före skatt	326	167
Nedskrivning goodwill	-	2 424
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	57	-879
Övrigt	-170	-134
Summa	<u>9 188</u>	<u>11 083</u>

Not 30 Inköp och försäljningar mellan koncernföretag

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Av bolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterföretag, %	95	94
Av bolagets inköp avser inköp från dotterföretag, %	7	8

Not 31 Leasingkostnader

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Moderbolagets leasingkostnader uppgår under året till	<u>61</u>	<u>63</u>

Not 32 Resultat från andelar i koncernföretag

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Erhålla koncernbidrag från dotterföretag	5 750	2 250
Utdelning från dotterföretag	3 000	-
	<u>8 750</u>	<u>2 250</u>

Not 33 Bokslutsdispositioner

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Återföring av periodiseringsfond	1 450	502
Avsättning till periodiseringsfond	-2 024	-997
Summa	<u>-574</u>	<u>-495</u>

Not 34 Andelar i koncernföretag

	Org nr	Säte
UW-ELAST AB	556121-1102	Mariestad
Swedex AB	556230-6877	Mjölby
Glimakra Akvamatik AB	556120-7837	Glimåkra
Interpur AB	556275-7863	Mariestad

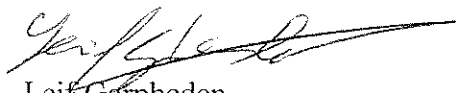
	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
Ingående bokfört värde	31 353	31 344
-Justering av köpeskilling	-	9
Utgående bokfört värde	<u>31 353</u>	<u>31 353</u>

	<u>Kapital- andel %</u>	<u>Rösträtts- andel %</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Bokfört värde</u>
UW-ELAST AB	100	100	10 800	6 740
Swedex AB	100	100	2 100	8 173
Glimakra Akvamatik AB	100	100	1 000	16 320
Interpur AB	100	100	1 000	120
Summa				<u>31 353</u>

Not 35 Obeskattade reserver

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
<u>Moderbolaget</u>		
Periodiseringsfonder	8 828	8 254
Summa	<u>8 828</u>	<u>8 254</u>

Jönköping 2011-03-08


Leif Garpheden
Verkställande direktör

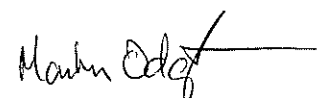

Markus Strand


Leif Larsson


Rolf Ekedahl
Ordförande

Vår revisionsberättelse har avgivits 2011-03-11


Kent Bardh
Godkänd revisor


Martin Odqvist
Auktoriserad revisor

Styrelse och ledning

Rolf Ekedahl, född 1949

Styrelsens Ordförande

Ekonom

Styrelsens ordförande sedan februari 2008.

Nuvarande uppdrag m.m. Styrelseordförande i ROL International AB och NJ Holding AB. Styrelseledamot i Getinge AB, Rörvik Timber AB, Arcam AB och Västervik Framåt AB m.fl.

Tidigare uppdrag. VD i Munksjö AB 1983 – 2000. VD i Rörvik Timber AB 2001 – 2004.

Aktieinnehav. 3 000 B-aktier.

Leif Larsson, född 1948

Ledamot

Civilekonom

Styrelseledamot sedan 2001, varav ordförande under tiden 2001 – 2007.

Nuvarande uppdrag m.m. Styrelseordförande i Werners Maskin AB. Styrelseledamot i Specialplast Wensbo AB m.fl.

Tidigare uppdrag. VD och en av delägarna i Dorab AB, numera Lyreco Sverige AB.

Aktieinnehav. 3 000 B-aktier via bolag.

Markus Strand, född 1971

Ledamot

Högskoleingenjör

Styrelseledamot sedan februari 2008.

Nuvarande uppdrag m.m. Styrelseordförande i Visträsk Slipservice AB och Diamantprofil AB. VD i Swedex AB och Vice VD i Garpco AB.

Tidigare uppdrag. Utvecklingschef för köksfläktar inom Electrolux koncernen.

Aktieinnehav. 72 350 B-aktier via bolag.

Leif Garpheden, född 1950

Ledamot

Civilekonom

Styrelseledamot sedan 1991.

Nuvarande uppdrag m.m. VD och koncernchef i Garpco AB.

Tidigare uppdrag. Aukt. revisor hos PricewaterhouseCoopers AB t.o.m. 1982. Administrativ chef i ett antal bolag och därefter VD i EFG AB och Tranås Energi AB m.fl. bolag, samt inom ramen för egen konsultverksamhet, styrelseordförande och ledamot i ett antal mindre företag.

Aktieinnehav. 176 400 A-aktier och 95 750 B-aktier.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Garpcor Aktiebolag (publ)

Org nr 556245-4073

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Garpcor Aktiebolag (publ) för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Jönköping den 11 mars 2011



Kent Bardh
Godkänd revisor



Martin Odqvist
Auktoriserad revisor

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen (ABL 18 kap 4§) i Garpeo Aktiebolag (publ), org nr 556245-4073

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat	30 193 206
Årets resultat	<u>7 283 430</u>
	kronor 37 476 636

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägarna utdelas 1,40 kr per aktie avseende 755 000 aktier	1 057 000
i ny räkning överförs	<u>36 419 636</u>
	kronor 37 476 636

Upprättad årsredovisning innebär att en utdelning på 1 057 000 kronor kommer att lämnas till aktieägarna. Avstämningsdag för utdelning är den 11 maj 2011. Dag för utbetalning av aktieutdelningen beslutas av årsstämman.

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar bolagets soliditet till 82 procent. Koncernens soliditet påverkas inte nämnvärt av utdelningen. Soliditeten är mot bakgrund av att bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet betryggande. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget, och övriga i koncernen ingående bolag, från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

Jönköping 2011-03-08


Leif Garpheden


Leif Larsson


Rolf Ekedahl


Markus Strand