



Kvartalsrapport

2012-01-01 – 2012-03-31

Utveckling första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 63 277 tkr (67 208 tkr), en minskning med 6 %.
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 7 984 tkr (8 552 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 5 030 tkr (4 785 tkr).
- I koncernens resultat för perioden ingår en engångspost avseende upplösning av en koncernreserv med totalt 1 800 tkr.
- Resultatet efter skatt uppgick till 4 127 tkr (3 413 tkr).
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 4,56 kr (4,52 kr).
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivning uppgick till 5,03 kr (5,74 kr).
- Garpcoaktien är ansluten till Alternativa Aktiemarknaden där handel med B-aktien sker månadsvis.

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av företagets revisor.



Garpco AB (publ)
556245-4073

Verksamheten

Moderbolagets verksamhet består 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 också varumärket **Trekollán**. Inom området legotillverkning av produkter i materialet solid formgjuten polyuretan, är man 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.

Affärsområde **Industriverktyg** med **Swedex AB** som moderbolag, tillverkar och säljer hårdmetallverktyg. I affärsområdet ingår dotterbolagen **Visträsk Slipservice AB**, en komplett slipstation med fokus på sågklingor och bandsågblad samt **Diamantprofil AB**, en i Sverige ledande tillverkare av elektropläterade verktyg. För att stärka positionerna på en annars hårt konkurrensutsatt marknad har affärsområdet även börjat tillverka diamantbestyckade klingor till solcellsindustrin. 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 of Sweden AB** som tillverkar och säljer produktsystem för inredning av offentlig miljö samt av **Awal Display AB** som tillverkar produkter inom display och butiksinredningar. Glimakra är en nisch tillverkare av exponeringsskåp, receptionsdiskar, skärmväggar och ljudabsorbenter. Försäljningen sker via återförsäljare där de stora kontorsmöbeltillverkarna också ingår i kundgruppen. Slutkunderna finns inom såväl den privata sektorn som den offentliga sektorn. Som komplement tillverkar och säljer man också specialtillverkade fönster under varunamnet Glimakra Fönster. Awal Display's verksamhet omfattar hela kedjan från analys av kundens behov till design, konstruktion, försäljning, produktion, inköp, montering i fabrik, lagerhållning och leverans samt om så önskas, även montering på plats i butik.

Verksamhetsinriktningen för koncernen 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.



Garpco AB (publ)
556245-4073

**Koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag
(anges i tkr där inget annat anges)**

Samma redovisningsprinciper som i senaste årsredovisning har använts.

	2012-01-01 2012-03-31	2011-01-01 2011-03-31	2011-01-01 2011-12-31
Nettoomsättning	63 277	67 208	250 748
Resultat (EBITDA)	7 984	8 552	30 865
Resultat efter finansiella poster	5 030	4 785	17 234
Balansomslutning	194 532	193 986	196 065
Eget kapital	79 381	57 639	75 254
Soliditet %	40,8	29,7	38,4
Avkastning på totalt kapital %	10,8	12,4	12,2
Avkastning på eget kapital %	23,9	31,4	26,6
Resultat per aktie kr	4,56	4,52	12,78
Antal anställda	180	183	189

Första kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning har minskat från 67 208 tkr motsvarande kvartal föregående år till 63 277 tkr, vilket är en minskning med 6 %. En allmänt svagare konjunktur i jämförelse med första kvartalet 2011 är anledningen till en lägre omsättning under kvartalet.

Koncernens resultat efter finansiella poster har ökat från 4 785 tkr motsvarande kvartal föregående år till 5 030 tkr och resultatet efter skatt har ökat från 3 413 tkr till 4 127 tkr.

I koncernens resultat för perioden ingår en engångspost avseende upplösning av en koncernreserv med totalt 1 800 tkr.

Moderbolagets nettoomsättning har uppgått till 1 450 tkr (1 148 tkr).
Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 165 tkr (127 tkr).

Väsentliga händelser under kvartalet

Affärsområde **Interiör och design**, i vilket det ingår en kompletterande tillverkning av snickarfönster, har fått en stor order på 7 mkr som i sig är lika stor som den totala budgeterade volymen inom detta område.
Marknaden för solceller har varit obefintlig under perioden, vilket framförallt har påverkat affärsområde **Industriverktyg** som levererar verktyg till producenter av kisel.



Garpco AB (publ)
556245-4073

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Koncernen är i slutfasen av förhandlingarna om ett företagsförvärv inom affärsområde **Industrikomponenter i polymera material**. Förvärvet kommer, om affären genomförs, att öka koncernens omsättning med ca 30 mkr.

Utsikter för resterande del av 2012

Genom en stabilisering av den globala marknaden tror koncernledningen på en fortsatt relativt god utveckling av koncernen, dels genom företagsförvärv dels med intressanta produktprojekt i flera av koncernens dotterbolag. Tidigare målsättning att senast under våren 2012 göra en notering av Garpcoaktien på Aktietorget eller First North är senarelagd tills dess att finansmarknaden är mer gynnsam och frågetecknen kring vart konjunkturen är på väg, har rätats ut.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till -22 797 tkr (-59 295 tkr). Likvida medel har för koncernen under perioden ökat med 0,1 tkr (minskning 5 571 tkr) och uppgick vid periodens slut till 35 920 tkr (16 949 tkr).

Likvida medel har för moderbolaget under perioden ökat med 1 835 tkr (minskning 5 220 tkr) och uppgick vid periodens slut till 24 370 tkr (6 541 tkr), varav dotterbolags tillgodohavande på koncernkonto uppgick till 5 841 tkr (0). Inklusivt outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 57 695 tkr (36 838 tkr) vid periodens slut.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 1 118 tkr (1 384 tkr). Investeringar i dotterbolag har under perioden uppgått till 0 tkr (26 969 tkr).

Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 0 tkr (32 000 tkr) varav aktier i koncernföretag 0 tkr (32 000 tkr).

Garpcoaktien

Antal aktier i bolaget är 180 000 A-aktier och 726 000 B-aktier. Garpcoaktien är ansluten till **"Alternativa Aktiemarknaden"** där handel med B-aktien sker under fyra dagar varje månad ("Alternativa Aktiemarknaden" står under finansinspektionens tillsyn med tillstånd som värdepappersbolag).



Garpco AB (publ)
556245-4073

Övrigt

Medarbetare och styrelse för Garpco presenteras närmare på Garpco's hemsida där också de största aktieägarna i Garpco finns publicerade.

För ytterligare information, kontakta:

Leif Garpheden, Garpco AB, tel. 036-37 19 35.

Kvartalsrapport 2012-06-30 kommer att publiceras den 29 augusti 2012.

Jönköping 2012-05-08
Styrelsen för Garpco AB

Leif Garpheden

Markus Strand

Leif Larsson

Rolf Ekedahl



Garpco AB (publ)
556245-4073

Resultaträkning Koncernen (tkr)	2012-01-01 2012-03-31	2011-01-01 2011-03-31	2011-01-01 2011-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	63 277	67 208	250 748
Övriga rörelseintäkter	173	161	354
Summa intäkter	63 450	67 369	251 102
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-23 256	-23 957	-89 496
Övriga externa kostnader	-9 470	-11 959	-42 547
Personalkostnader	-22 755	-22 626	-88 158
Övriga rörelsekostnader	-21	-259	-17
Andel i intressebolags resultat	36	-16	-19
Summa rörelsens kostnader	-55 466	-58 817	-220 237
Resultat (EBITDA)	7 984	8 552	30 865
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 419	-3 023	-11 080
Rörelseresultat	5 565	5 529	19 785
Resultat från finansiella investeringar	-535	-744	-2 551
Resultat efter finansiella poster	5 030	4 785	17 234
Skatt på periodens resultat	-903	-1 372	-5 653
Periodens resultat	4 127	3 413	11 581



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning Koncernen (tkr)	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill/varumärken/licenser	6 527	10 474	6 769
Byggnader och mark	53 746	55 935	54 419
Pågående nyanläggning	181	36	393
Maskiner och inventarier	16 108	21 629	16 868
Andra aktier och andelar	453	161	417
Fordringar hos intresseföretag	1 716	1 716	1 716
Långfristiga fordringar	2 757	3 123	2 997
Summa anläggningstillgångar	81 488	93 074	83 579
Omsättningstillgångar			
Varulager	39 660	40 622	40 270
Kundfordringar	31 654	37 827	31 470
Fordringar hos intresseföretag	2 767	2 845	2 527
Övriga fordringar	901	577	256
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 142	2 024	2 145
Kortfristiga placeringar	0	68	0
Kassa och bank	35 920	16 949	35 818
Summa omsättningstillgångar	113 044	100 912	112 486
SUMMA TILLGÅNGAR	194 532	193 986	196 065



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts.	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
Koncernen (tkr)			
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
Aktiekapital	906	755	906
Bundna reserver	7 740	7 511	7 740
Fria reserver	66 608	45 960	55 027
Periodens resultat	4 127	3 413	11 581
Summa eget kapital	79 381	57 639	75 254
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	14 957	14 521	15 049
Övriga avsättningar	2 420	2 849	2 660
Summa avsättningar	17 377	17 370	17 709
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	0	886	0
Skulder till kreditinstitut	43 900	60 367	47 634
Summa långfristiga skulder	43 900	61 253	47 634
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14 817	14 991	14 663
Leverantörsskulder	14 291	15 359	10 245
Skatteskulder	0	2 200	1 167
Övriga kortfristiga skulder	5 816	6 849	8 134
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 950	18 325	21 259
Summa kortfristiga skulder	53 874	57 724	55 468
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	194 532	193 986	196 065



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys	2012-01-01	2011-01-01	2011-01-01
Koncernen (tkr)	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster	5 565	5 529	19 785
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet mm	2 130	3 037	11 091
Finansiella poster	-535	-744	-2 551
Betald inkomstskatt	-2 749	-1 416	-6 185
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	4 411	6 406	22 140
Förändring av rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningstillgångar	131	-9 062	-2 132
Ökning (+)/minskning (-) av kortfr. rörelseskulder	-581	5 891	6 179
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 961	3 235	26 187
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 118	-1 384	-4 875
Sålda materiella anläggningstillgångar	25	18	62
Investeringar i dotterbolag	0	-26 969	-26 969
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	240	0	216
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-853	-28 335	-31 566
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	0	10 504
Upptagna lån	0	23 569	23 325
Amortering av skulder	-3 160	-3 225	-13 278
Ökning (+)/minskning (-) kortfr. finansiella skulder	154	-815	-817
Utbetald utdelning	0	0	-1 057
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 006	19 529	18 677
Periodens kassaflöde	102	-5 571	13 298
Likvida medel vid periodens början	35 818	22 520	22 520
Likvida medel vid periodens slut	35 920	16 949	35 818

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2012-03-31, 57 695 tkr (36 838 tkr).