



## **Kvartalsrapport**

2012-01-01 – 2012-06-30

### **Utveckling andra kvartalet**

- Nettoomsättningen uppgick till 68 796 tkr (70 147 tkr), en minskning med 2 %.
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 7 010 tkr (8 759 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 3 890 tkr (5 289 tkr).
- Resultatet efter skatt uppgick till 2 786 tkr (3 847 tkr).
- Under 2:a kvartalet förvärvades Gotlands Gummifabrik Aktiebolag. Bolaget har bidragit med en omsättning på 5 617 tkr samt haft en marginell positiv påverkan på koncernens resultat.

### **Utveckling januari – juni**

- Nettoomsättningen uppgick till 132 073 tkr (137 355 tkr), en minskning med 4 %.
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 14 994 tkr (17 311 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 8 920 tkr (10 074 tkr).
- Resultatet efter skatt uppgick till 6 913 tkr (7 260 tkr).
- I koncernens resultat ingår en engångspost avseende upplösning av en koncernreserv med totalt 1 800 tkr.
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 7,63 kr (8,01 kr).
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivning uppgick till 8,63 kr (9,82 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** samt sedan den 1:a maj i år också **Gotlands Gummifabrik Aktiebolag**. Inom området legotillverkning av produkter i materialet solid formgjuten polyuretan, är UW-ELAST AB 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.

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 butiksinterior. 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 specielltillverkade 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.

	2012-04-01 2012-06-30	2011-04-01 2011-06-30	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30
Nettoomsättning	68 796	70 147	132 073	137 355
Resultat (EBITDA)	7 010	8 759	14 994	17 311
Resultat efter finansiella poster	3 890	5 289	8 920	10 074
Balansomslutning	208 468	201 733	208 468	201 733
Eget kapital	80 537	70 935	80 537	70 935
Soliditet %	38,6	35,2	38,6	35,2
Avkastning på totalt kapital %	4,3	11,3	9,5	12,5
Avkastning på eget kapital %	8,9	30,2	21,0	29,5
Resultat per aktie kr	3,08	4,25	7,63	8,01
Antal anställda	207	186	207	186

**Andra kvartalet**

***Omsättning och resultat***

Koncernens nettoomsättning har minskat från 70 147 tkr motsvarande kvartal föregående år till 68 796 tkr, vilket är en minskning med 2 %. En allmänt svagare konjunktur i jämförelse med andra kvartalet 2011 är anledningen till en lägre omsättning under kvartalet.

Koncernens resultat efter finansiella poster har minskat från 5 289 tkr motsvarande kvartal föregående år till 3 890 tkr och resultatet efter skatt har minskat från 3 847 tkr till 2 786 tkr.

Moderbolagets nettoomsättning har uppgått till 1 453 tkr (1 160 tkr).  
Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 252 tkr (10 tkr).

***Väsentliga händelser under kvartalet***

Under kvartalet förvärvade UW-ELAST AB bolaget Gotlands Gummifabrik Aktiefbolag, ett bolag med 32 anställda och med en årsomsättning på ca 30 mkr. Förvärvet skedde per 1 maj, vilket gör att bolaget bidragit med en omsättning på 5 617 tkr samt haft en marginell positiv påverkan på koncernens resultat.



**Garpco AB (publ)**  
556245-4073

### **Januari – juni**

#### ***Omsättning och resultat***

Koncernens nettoomsättning har minskat från 137 355 tkr motsvarande period föregående år till 132 073 tkr, vilket är en minskning med 4 %. En allmänt svagare konjunktur i jämförelse med motsvarande period föregående år är anledningen till en lägre omsättning.

Koncernens resultat efter finansiella poster har minskat från 10 074 tkr motsvarande period föregående år till 8 920 tkr och resultatet efter skatt har minskat från 7 260 tkr till 6 913 tkr.

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

Moderbolagets nettoomsättning har uppgått till 2 903 tkr (2 308 tkr).  
Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 417 tkr (52 tkr).

#### ***Väsentliga händelser under perioden***

Affärsområde ***Interiör och design***, i vilket det ingår en kompletterande tillverkning av snickarfönster, fick under 1:a kvartalet 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 mycket låg under perioden, vilket framförallt har påverkat affärsområde ***Industriverktyg*** som levererar verktyg till producenter av kisel.

#### ***Utsikter för resterande del av 2012***

Den stabilisering av den globala marknaden som koncernledningen trodde på efter 1:a kvartalet har tyvärr uteblivit och utsikterna för hösten är därför ganska osäkra.

Tidigare målsättning att senast under våren 2012 göra en notering av Garpcoaktien på Aktietorget eller First North är framflyttad.

#### ***Finansiell ställning***

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till -37 600 tkr (-41 750 tkr).  
Likvida medel har för koncernen under perioden minskat med 6 535 tkr (ökning 8 120 tkr) och uppgick vid periodens slut till 29 283 tkr (30 640 tkr).  
Likvida medel har för moderbolaget under perioden ökat med 2 995 tkr (3 865 tkr) och uppgick vid periodens slut till 15 379 tkr (15 626 tkr).  
Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 49 014 tkr (51 432 tkr) vid periodens slut.



**Garpco AB (publ)**  
556245-4073

***Investeringar***

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 2 699 tkr (3 058 tkr). Investeringar i dotterbolag har under perioden uppgått till 7 716 tkr (26 969 tkr).

Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 0 tkr (33 851 tkr) varav aktier i koncernföretag 0 tkr (33 851 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).

***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 2012-09-30 kommer att publiceras senast den 6 november 2012.

Jönköping 2012-08-29  
Styrelsen för Garpco AB

Leif Garpheden

Markus Strand

Leif Larsson

Rolf Ekedahl



**Garpco AB (publ)**  
556245-4073

<b>Resultaträkning Koncernen (tkr)</b>	<b>2012-04-01 2012-06-30</b>	<b>2011-04-01 2011-06-30</b>	<b>2012-01-01 2012-06-30</b>	<b>2011-01-01 2011-06-30</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	68 796	70 147	132 073	137 355
Övriga rörelseintäkter	413	373	586	534
<b>Summa intäkter</b>	<b>69 209</b>	<b>70 520</b>	<b>132 659</b>	<b>137 889</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-24 438	-26 487	-47 694	-50 444
Övriga externa kostnader	-10 927	-10 877	-20 397	-22 836
Personalkostnader	-26 758	-24 042	-49 513	-46 668
Övriga rörelsekostnader	-76	-356	-97	-615
Andel i intressebolags resultat	0	1	36	-15
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-62 199</b>	<b>-61 761</b>	<b>117 665</b>	<b>-120 578</b>
<b>Resultat (EBITDA)</b>	<b>7 010</b>	<b>8 759</b>	<b>14 994</b>	<b>17 311</b>
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 642	-2 809	-5 061	-5 832
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 368</b>	<b>5 950</b>	<b>9 933</b>	<b>11 479</b>
Resultat från finansiella investeringar	-478	-661	-1 013	-1 405
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 890</b>	<b>5 289</b>	<b>8 920</b>	<b>10 074</b>
Skatt på periodens resultat	-1 104	-1 442	-2 007	-2 814
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 786</b>	<b>3 847</b>	<b>6 913</b>	<b>7 260</b>



**Garpco AB (publ)**  
556245-4073

<b>Balansräkning Koncernen (tkr)</b>	<b>2012-06-30</b>	<b>2011-06-30</b>	<b>2011-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill/varumärken/licenser	7 880	9 025	6 769
Byggnader och mark	62 205	55 481	54 419
Pågående nyanläggning	445	36	393
Maskiner och inventarier	17 521	20 363	16 868
Andra aktier och andelar	453	162	417
Fordringar hos intresseföretag	1 716	1 716	1 716
Långfristiga fordringar	2 757	3 123	2 997
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>92 977</b>	<b>89 906</b>	<b>83 579</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	42 408	40 646	40 270
Kundfordringar	36 356	34 095	31 470
Fordringar hos intresseföretag	3 814	3 458	2 527
Övriga fordringar	371	718	256
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 259	2 270	2 145
Kortfristiga placeringar	0	0	0
Kassa och bank	29 283	30 640	35 818
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>115 491</b>	<b>111 827</b>	<b>112 486</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>208 468</b>	<b>201 733</b>	<b>196 065</b>



**Garpco AB (publ)**  
556245-4073

<b>Balansräkning</b> forts.	<b>2012-06-30</b>	<b>2011-06-30</b>	<b>2011-12-31</b>
<b>Koncernen (tkr)</b>			
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	906	906	906
Bundna reserver	7 740	7 511	7 740
Fria reserver	64 978	55 258	55 027
Periodens resultat	6 913	7 260	11 581
<b>Summa eget kapital</b>	<b>80 537</b>	<b>70 935</b>	<b>75 254</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjutna skatter	16 894	14 368	15 049
Övriga avsättningar	2 420	2 849	2 660
<b>Summa avsättningar</b>	<b>19 314</b>	<b>17 217</b>	<b>17 709</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	4 044	983	0
Skulder till kreditinstitut	46 903	56 558	47 634
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>50 947</b>	<b>57 541</b>	<b>47 634</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	15 936	14 849	14 663
Leverantörsskulder	12 819	14 771	10 245
Skatteskulder	643	1 372	1 167
Övriga kortfristiga skulder	7 714	5 273	8 134
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20 558	19 775	21 259
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>57 670</b>	<b>56 040</b>	<b>55 468</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>208 468</b>	<b>201 733</b>	<b>196 065</b>





**Garpco AB (publ)**  
556245-4073

<b>Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)</b>	<b>2012-04-01 2012-06-30</b>	<b>2011-04-01 2011-06-30</b>	<b>2012-01-01 2012-06-30</b>	<b>2011-01-01 2011-06-30</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före finansiella poster	4 368	5 950	9 933	11 479
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet mm	2 584	2 802	4 714	5 839
Finansiella poster	-478	-661	-1 013	-1 405
Betald inkomstskatt	166	-2 421	-2 583	-3 837
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>6 640</b>	<b>5 670</b>	<b>11 051</b>	<b>12 076</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningstillgångar	-1 272	2 708	-1 141	-6 354
Ökning (+)/minskning (-) av kortfr. rörelseskulder	-4 359	469	-4 940	6 360
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 009</b>	<b>8 847</b>	<b>4 970</b>	<b>12 082</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-50	0	-50	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 581	-1 674	-2 699	-3 058
Sålda materiella anläggningstillgångar	148	65	173	83
Investeringar i dotterbolag	-7 716	0	-7 716	-26 969
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	0	68	240	68
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 199</b>	<b>-1 541</b>	<b>-10 052</b>	<b>-29 876</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	10 506	0	10 506
Upptagna lån	6 794	97	6 794	23 666
Amortering av skulder	-3 244	-3 159	-6 404	-6 384
Ökning (+)/minskning (-) kortfr. finansiella skulder	-367	-2	-213	-817
Utbetald utdelning	-1 630	-1 057	-1 630	-1 057
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 553</b>	<b>6 385</b>	<b>-1 453</b>	<b>25 914</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-6 637</b>	<b>13 691</b>	<b>-6 535</b>	<b>8 120</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>35 920</b>	<b>16 949</b>	<b>35 818</b>	<b>22 520</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>29 283</b>	<b>30 640</b>	<b>29 283</b>	<b>30 640</b>

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2012-06-30, 49 014 tkr (51 432 tkr).