



Kvartalsrapport

2013-01-01 – 2013-06-30

Utveckling andra kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 65 219 tkr (68 796 tkr), en minskning med 5 %.
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 5 762 tkr (7 010 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 3 189 tkr (3 890 tkr).
- Resultatet efter skatt uppgick till 2 332 tkr (2 786 tkr).
- **UW-ELAST AB** i Affärsområde *Industrikomponenter i polymera material* bygger ut sin huvudfabrik i Mariestad.

Utveckling januari – juni

- Nettoomsättningen uppgick till 125 063 tkr (132 073 tkr), en minskning med 5 %.
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 9 200 tkr (14 994 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 3 927 tkr (8 920 tkr).
- I period föregående år ingår Visträsk Slipservice AB, som avyttrades i december 2012, med en omsättning på 10 593 tkr och ett resultat efter finansiella poster på totalt 1 427 tkr samt en upplösning av en koncernreserv med 1 800 tkr. Gotlands Gummifabrik AB ingår endast med två månader i period fg år då bolaget förvärvades i maj 2012.
- Resultatet efter skatt uppgick till 2 897 tkr (6 913 tkr).
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 3,20 kr (7,63 kr).
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivningar uppgick till 4,17 kr (8,63 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 Aktiebolag** som moderbolag, tillverkar och säljer produkter i polyuretan samt säljer produkter i gummi. I detta affärsområde ingår också **Gotlands Gummifabrik Aktiebolag** samt varumärket **Trekollán**. Inom området legotillverkning av produkter i materialet solid formgjuten polyuretan, är UW-ELAST den klart största tillverkaren i Norden. Kunderna finns inom hela den tillverkande industrin, vilket innebär en god riskspridning. Ett annat viktigt område är kunder inom off-on-shore industrin som förväntas få ökad betydelse i framtiden. Gotlands Gummifabrik Aktiebolag är leverantör av gummi- och silikonkomponenter till ett stort antal kunder inom ett flertal olika branscher.

Affärsområde **Industriverktyg** med **Swedex AB** som moderbolag, tillverkar och säljer hårdmetallverktyg. I affärsområdet ingår dotterbolaget **Diamantprofil Aktiebolag**, en i Sverige ledande tillverkare av elektropläterade verktyg. 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. För att expandera interiörsidan och samtidigt minska konjunkturkänsligheten förvärvades 2012 Spectra Collection AB:s affärsområde "Wall Systems" som utvecklar, producerar och levererar laminatprodukter för i huvudsak väggar och väggsystem med modern design för privata och publika miljöer. 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)**

Redovisningsprinciperna är oförändrade mot föregående år.

	2013-04-01 2013-06-30	2012-04-01 2012-06-30	2013-01-01 2013-06-30	2012-01-01 2012-06-30
Nettoomsättning	65 219	68 796	125 063	132 073
Resultat (EBITDA)	5 762	7 010	9 200	14 994
Resultat efter finansiella poster	3 189	3 890	3 927	8 920
Balansomslutning	204 198	208 468	204 198	208 468
Eget kapital	97 752	80 537	97 752	80 537
Soliditet %	47,9	38,6	47,9	38,6
Avkastning på totalt kapital %	3,2	4,3	4,4	9,5
Avkastning på eget kapital %	7,4	8,9	7,4	21,0
Resultat per aktie kr	2,57	3,08	3,20	7,63
Antal anställda	187	207	187	207

Andra kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning har minskat från 68 796 tkr motsvarande kvartal föregående år till 65 219 tkr, vilket är en minskning med 5 %.

Koncernens resultat efter finansiella poster har minskat från 3 890 tkr motsvarande kvartal föregående år till 3 189 tkr.

Resultatet efter skatt har minskat från 2 786 tkr till 2 332 tkr.

I period föregående år ingår Visträsk Slipservice AB, som avyttrades i december 2012, med en omsättning på 5 271 tkr och ett resultat efter finansiella poster på 595 tkr.

Moderbolagets nettoomsättning har uppgått till 1 491 tkr (1 453 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 75 tkr (252 tkr).

Väsentliga händelser under kvartalet

Flertalet av våra dotterbolag har under perioden upplevt en svagare ordergång än normalt. Dock kan man konstatera en förbättring jämfört med första kvartalet, vilket indikerar en viss återhämtning i konjunkturen.

UW-ELAST AB i affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** är det bolag i koncernen som upplevt starkast ordergång vilket resulterat i en god produktionsbeläggning. **UW-ELAST AB**'s byggnation av en högdal för att möjliggöra produktion av mycket stora polyuretanprodukter går enligt plan.

Satsningar har skett på marknadsidan för att ta marknadsandelar i flertalet av våra bolag samt att båda våra bolag inom affärsområde **Interiör och design** har investerat i maskinutrustning för att effektivisera sin produktion.



Garpco AB (publ)
556245-4073

Januari – juni

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning har minskat från 132 073 tkr motsvarande period föregående år till 125 063 tkr, vilket är en minskning med 5 %.

Koncernens resultat efter finansiella poster har minskat från 8 920 tkr motsvarande period föregående år till 3 927 tkr och resultatet efter skatt har minskat från 6 913 tkr till 2 897 tkr.

I periodens resultat ingår en realisationsvinst avseende en avyttrad fastighet i Mariestad med 697 tkr.

I period föregående år ingår Visträsk Slipservice AB, som avyttrades i december 2012, med en omsättning på 10 593 tkr och ett resultat efter finansiella poster på totalt 1 427 tkr. Gotlands Gummifabrik AB ingår endast med två månader i period föregående år då bolaget förvärvades i maj 2012. I period föregående år ingår också en upplösning av en koncernreserv med 1 800 tkr.

Moderbolagets nettoomsättning har uppgått till 2 987 tkr (2 903 tkr). Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 11 502 tkr (417 tkr) inklusive resultat från andelar i koncernföretag.

Väsentliga händelser under perioden

Förutom de väsentliga händelser som skett under andra kvartalet har under första kvartalet **UW-ELAST AB** i affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** avyttrat en fabrikslokal i Mariestad.

Garpco's styrelse tog under första kvartalet ett beslut att godkänna en betydande investering inom affärsområde **Industrikomponenter i polymera material**.

Det under slutet av förra året inköpta produktområdet Wall Systems har under första kvartalet framgångsrikt integrerats i **Glimakra of Sweden AB** inom affärsområdet **Interiör och design**.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Garpco AB har beslutat om att genomföra en ägarspridning om ca 60 000 B-aktier. Detta är en del i det planerade generationsskifte där grundaren Leif Garpheden med familj minskar sitt innehav av aktier i koncernen samt att familjen Hermansson avyttrar större delen av sitt innehav. Målsättningen är att få mellan 50 och 100 nya aktieägare i koncernen.



Garpco AB (publ)
556245-4073

Inför spridningen har handel även skett i bolagets A-aktier som idag inte är noterade på någon handelsplats. Säljare är familjen Garpheden och köpare är tre av de befintliga aktieägarna, Tibia Konsult AB, Idevia AB (Vd Markus Strand) samt Spiltan AB. Garpco-koncernen har genom dessa transaktioner fått en bra bredd i ägarstrukturen där ingen enskild part har egen majoritet.

Utsikter för resterande del av 2013

Samtliga koncernens affärsområden är påverkade av den svaga konjunktur som råder på marknaden. En viss återhämtning har dock kunnat påvisas där koncernledningen ser tecken på att lågkonjunktursbotten är passerad och vi bör se en förbättring under den andra halvan av året. Bedömningen är dock att återhämtningen kommer att ske långsamt vilket gör att 2013 resultatmässigt blir ett mellanår, där de normala vinsttalen inte kan uppnås.

Bemanningen i dotterbolagen är anpassad till den rådande situationen och vidare åtgärder kan verkställas med kort varsel om så skulle behövas.

I flertalet av koncernens bolag fortsätter satsningarna på att ta marknadsandelar. Dessa består i investeringar av teknisk utrustning samt nyanställningar av försäljningspersonal.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till -16 803 tkr (-37 600 tkr).

Likvida medel har för koncernen under perioden minskat med 4 074 tkr (6 535 tkr) och uppgick vid periodens slut till 29 596 tkr (29 283 tkr).

Likvida medel har för moderbolaget under perioden minskat med 2 817 tkr (ökning 2 995 tkr) och uppgick vid periodens slut till 22 821 tkr (15 379 tkr), varav dotterbolags tillgodohavande på koncernkonto uppgick till 0 tkr (8 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 48 761 tkr (49 014 tkr) vid periodens slut.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 5 929 tkr (2 699 tkr). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 0 tkr (50 tkr). Investeringar i dotterbolag har under perioden uppgått till 0 tkr (7 716 tkr).

Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 0 tkr (0 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:

Markus Strand, VD, Garpco AB, tel. växel 036-37 19 35, dir 036-37 19 40.

Kvartalsrapport Kv 3 2013 kommer att publiceras den 6 november 2013.

Jönköping 2013-08-29
Styrelsen för Garpco AB

Leif Garpheden

Markus Strand

Leif Larsson

Rolf Ekedahl

Nicholas Jakobsson

Lars Andersson



Garpco AB (publ)
556245-4073

Resultaträkning Koncernen (tkr)	2013-04-01 2013-06-30	2012-04-01 2012-06-30	2013-01-01 2013-06-30	2012-01-01 2012-06-30
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	65 219	68 796	125 063	132 073
Övriga rörelseintäkter	684	413	1 688	586
Summa intäkter	65 903	69 209	126 751	132 659
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-24 025	-24 438	-45 212	-47 694
Övriga externa kostnader	-10 515	-10 927	-22 122	-20 397
Personalkostnader	-25 591	-26 758	-49 899	-49 513
Övriga rörelsekostnader	9	-76	-269	-97
Andel i intressebolags resultat	-19	0	-49	36
Summa rörelsens kostnader	-60 141	-62 199	-117 551	-117 665
Resultat (EBITDA)	5 762	7 010	9 200	14 994
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 380	-2 642	-4 820	-5 061
Rörelseresultat	3 382	4 368	4 380	9 933
Resultat från finansiella investeringar	-193	-478	-453	-1 013
Resultat efter finansiella poster	3 189	3 890	3 927	8 920
Skatt på periodens resultat	-857	-1 104	-1 030	-2 007
Periodens resultat	2 332	2 786	2 897	6 913



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning Koncernen (tkr)	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill/varumärken/licenses	9 469	7 880	10 419
Byggnader och mark	56 085	62 205	59 593
Pågående nyanläggning	4 882	445	197
Maskiner och inventarier	14 846	17 521	14 827
Andra aktier och andelar	325	453	374
Fordringar hos intresseföretag	1 716	1 716	1 716
Långfristiga fordringar	2 422	2 757	2 422
Summa anläggningstillgångar	89 745	92 977	89 548
Omsättningstillgångar			
Varulager	44 117	42 408	43 254
Kundfordringar	32 560	36 356	28 214
Fordringar hos intresseföretag	3 642	3 814	2 255
Övriga fordringar	1 817	371	56
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 721	3 259	2 129
Kassa och bank	29 596	29 283	33 670
Summa omsättningstillgångar	114 453	115 491	109 578
SUMMA TILLGÅNGAR	204 198	208 468	199 126



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts.	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
Koncernen (tkr)			
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
Aktiekapital	906	906	906
Bundna reserver	9 014	7 740	9 014
Fria reserver	84 935	64 978	63 703
Periodens resultat	2 897	6 913	23 724
Summa eget kapital	97 752	80 537	97 347
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	13 579	16 894	13 774
Övriga avsättningar	2 135	2 420	2 135
Summa avsättningar	15 714	19 314	15 909
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	610	4 044	736
Skulder till kreditinstitut	33 924	46 903	37 447
Summa långfristiga skulder	34 534	50 947	38 183
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	11 865	15 936	14 647
Leverantörsskulder	20 122	12 819	10 679
Skatteskulder	0	643	0
Övriga kortfristiga skulder	5 129	7 714	5 494
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19 082	20 558	16 867
Summa kortfristiga skulder	56 198	57 670	47 687
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	204 198	208 468	199 126



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)	2013-04-01 2013-06-30	2012-04-01 2012-06-30	2013-01-01 2013-06-30	2012-01-01 2012-06-30
Den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	3 382	4 368	4 380	9 933
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet mm	2 072	2 584	3 845	4 714
Finansiella poster	-193	-478	-453	-1 013
Betald inkomstskatt	-1 214	166	-2 711	-2 583
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	4 047	6 640	5 061	11 051
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningstillgångar	-929	-1 272	-7 463	-1 141
Ökning (+)/minskning (-) av kortfr. rörelseskulder	4 228	-4 359	11 293	-4 940
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 346	1 009	8 891	4 970
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	-50	0	-50
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4 959	-1 581	-5 929	-2 699
Sålda materiella anläggningstillgångar	418	148	3 218	173
Investeringar i dotterbolag	0	-7 716	0	-7 716
Sålda dotterbolag	0	0	0	0
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	240
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 541	-9 199	-2 711	-10 052
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	0	0
Upptagna lån	0	6 794	0	6 794
Amortering av skulder	-2 637	-3 244	-7 762	-6 404
Ökning (+)/minskning (-) kortfr. finansiella skulder	0	-367	0	-213
Utbetald utdelning	-2 492	-1 630	-2 492	-1 630
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 129	1 553	-10 254	-1 453
Periodens kassaflöde	-2 324	-6 637	-4 074	-6 535
Likvida medel vid periodens början	31 920	35 920	33 670	35 818
Likvida medel vid periodens slut	29 596	29 283	29 596	29 283

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2013-06-30, 48 761 tkr (49 014 tkr).