



Kvartalsrapport

2013-01-01 – 2013-09-30

Utveckling tredje kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 53 793 tkr (49 451 tkr), en ökning med 9 %.
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 5 782 tkr (4 675 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 3 183 tkr (1 474 tkr).
- Resultatet efter skatt uppgick till 2 402 tkr (979 tkr).
- Ägarspridningen i Garpcos har framgångsrikt genomförts. Erbjudandet blev övertecknat till kursen 115 kr.

Utveckling januari – september

- Nettoomsättningen uppgick till 178 856 tkr (181 524 tkr), en minskning med 1,5 %.
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 14 982 tkr (19 669 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 7 110 tkr (10 394 tkr).
- I period föregående år ingår Visträsk Slipservice AB, som avyttrades i december 2012, med en omsättning på 14 380 tkr och ett resultat efter finansiella poster på totalt 1 998 tkr. Gotlands Gummifabrik AB ingår med fem månader i föregående års siffror då bolaget förvärvades i maj 2012. I period föregående år ingår också en upplösning av en koncernreserv med 1 800 tkr.
- Resultatet efter skatt uppgick till 5 299 tkr (7 892 tkr).
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 5,85 kr (8,71 kr).
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivningar uppgick till 7,27 kr (10,26 kr).
- Garpcos aktien är ansluten till Alternativa Aktiemarknaden där handel med B-aktien sker månadsvis.

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av företagens 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.

	2013-07-01 2013-09-30	2012-07-01 2012-09-30	2013-01-01 2013-09-30	2012-01-01 2012-09-30
Nettoomsättning	53 793	49 451	178 856	181 524
Resultat (EBITDA)	5 782	4 675	14 982	19 669
Resultat efter finansiella poster	3 183	1 474	7 110	10 394
Balansomslutning	202 920	197 276	202 920	197 276
Eget kapital	100 154	81 516	100 154	81 516
Soliditet %	49,4	41,3	49,4	41,3
Avkastning på totalt kapital %	9,7	5,9	5,8	8,8
Avkastning på eget kapital %	17,7	10,0	9,9	18,2
Resultat per aktie kr	2,65	1,08	5,85	8,71
Antal anställda	189	207	189	207

Tredje kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning har ökat från 49 451 tkr motsvarande kvartal föregående år till 53 793 tkr, vilket är en ökning med 9 %.

Koncernens resultat efter finansiella poster har ökat från 1 474 tkr motsvarande kvartal föregående år till 3 183 tkr.

Resultatet efter skatt har ökat från 979 tkr till 2 402 tkr.

I period föregående år ingår Visträsk Slipservice AB, som avyttrades i december 2012, med en omsättning på 3 787 tkr och ett resultat efter finansiella poster på 571 tkr.

Moderbolagets nettoomsättning har uppgått till 1 451 tkr (1 437 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 63 tkr (188 tkr).

Väsentliga händelser under kvartalet

Flera av koncernens bolag har under kvartalet fortsatt upplevt en svagare orderingång än normalt. Dock kan man konstatera en förbättring jämfört med början av året, vilket kan indikera en viss återhämtning i konjunkturen.

UW-ELAST AB i affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** är det bolag i koncernen som upplevt starkast orderingång vilket resulterat i en god produktionsbeläggning. **UW-ELAST AB:s** byggnation av en högdel är klar och har förlöpt enligt plan.



Garpco AB (publ)
556245-4073

Även **Swedex AB** i affärsområdet **Industriverktyg** har haft ett starkt kvartal med god beläggning avseende högkvalitativa sågklingor.

Satsningar har fortsatt att göras på marknadssidan för att ta marknadsandelar i flertalet av koncernens bolag.

Garpco AB har under kvartalet arbetat med en ägarspridning samt deltagit i ett antal investeringsträffar med avsikt att göra bolaget mera publikt samt att öka antalet aktieägare för att skapa bättre likviditet i aktiehandeln. Detta arbete har varit mycket framgångsrikt och resulterat i drygt 100 nya aktieägare vilket ger koncernen ca 160 aktieägare totalt. Erbjudandet blev övertecknat till kursen 115 kr. **Garpco AB** har idag en bredare ägarbild där ingen enskild aktieägare har egen majoritet.

Januari – september

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning har minskat från 181 524 tkr motsvarande period föregående år till 178 856 tkr, vilket är en minskning med 1,5 %.

Koncernens resultat efter finansiella poster har minskat från 10 394 tkr motsvarande period föregående år till 7 110 tkr och resultatet efter skatt har minskat från 7 892 tkr till 5 299 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 14 380 tkr och ett resultat efter finansiella poster på totalt 1 998 tkr.

Gotlands Gummifabrik AB ingår endast med fem 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 4 438 tkr (4 340 tkr).
Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 11 565 tkr (5 105 tkr) inklusive resultat från andelar i koncernföretag.

Väsentliga händelser under perioden

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



Garpco AB (publ)
556245-4073

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

UW-ELAST AB i affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** förvärvade rörelsen och inkråmet i enmansbolaget CIFAB den 1 november. Avsikten är att bredda kompetensen inom formsprutad TPU. Affären har initialt en marginell påverkan på koncernens omsättning och resultat.

Utsikter för resterande del av 2013

Samtliga av koncernens affärsområden är påverkade av den svaga konjunktur som råder på marknaden. Årets två första månader var mycket svaga varefter olika typer av handlingsplaner startades. Dessa har gått enligt plan och en viss återhämtning har kunnat påvisas vilket även kan indikera att lågkonjunktursbotten är passerad. 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 -21 894 tkr (-36 524 tkr).

Likvida medel har för koncernen under perioden minskat med 7 115 tkr (12 426 tkr) och uppgick vid periodens slut till 26 555 tkr (23 392 tkr).

Likvida medel har för moderbolaget under perioden minskat med 4 282 tkr (ökning 3 598 tkr) och uppgick vid periodens slut till 21 356 tkr (15 982 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 44 180 tkr (43 121 tkr) vid periodens slut.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 9 226 tkr (3 301 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).



Garpco AB (publ)
556245-4073

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:

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

Kvartalsrapport Kv 4 2013 kommer att publiceras senast den 28 februari 2014.

Jönköping 2013-11-06
Styrelsen för Garpco AB

Leif Garpheden

Markus Strand

Leif Larsson

Rolf Ekedahl

Nicholas Jakobsson

Lars Andersson



Garpco AB (publ)
556245-4073

Resultaträkning Koncernen (tkr)	2013-07-01 2013-09-30	2012-07-01 2012-09-30	2013-01-01 2013-09-30	2012-01-01 2012-09-30
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	53 793	49 451	178 856	181 524
Övriga rörelseintäkter	312	155	2 000	741
Summa intäkter	54 105	49 606	180 856	182 265
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-19 793	-16 256	-65 005	-63 950
Övriga externa kostnader	-8 606	-8 723	-30 728	-29 120
Personalkostnader	-19 823	-19 678	-69 722	-69 191
Övriga rörelsekostnader	-123	-288	-392	-385
Andel i intressebolags resultat	22	14	-27	50
Summa rörelsens kostnader	-48 323	-44 931	-165 874	-162 596
Resultat (EBITDA)	5 782	4 675	14 982	19 669
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 369	-2 662	-7 189	-7 723
Rörelseresultat	3 413	2 013	7 793	11 946
Resultat från finansiella investeringar	-230	-539	-683	-1 552
Resultat efter finansiella poster	3 183	1 474	7 110	10 394
Skatt på periodens resultat	-781	-495	-1 811	-2 502
Periodens resultat	2 402	979	5 299	7 892



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning Koncernen (tkr)	2013-09-30	2012-09-30	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill/varumärken/licenses	8 617	7 594	10 419
Byggnader och mark	55 384	61 701	59 593
Pågående nyanläggning	7 163	444	197
Maskiner och inventarier	14 283	15 844	14 827
Andra aktier och andelar	347	467	374
Fordringar hos intresseföretag	1 716	1 716	1 716
Långfristiga fordringar	2 422	2 757	2 422
Summa anläggningstillgångar	89 932	90 523	89 548
Omsättningstillgångar			
Varulager	44 888	43 047	43 254
Kundfordringar	34 098	33 254	28 214
Fordringar hos intresseföretag	3 645	3 929	2 255
Övriga fordringar	1 104	413	56
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 698	2 718	2 129
Kassa och bank	26 555	23 392	33 670
Summa omsättningstillgångar	112 988	106 753	109 578
SUMMA TILLGÅNGAR	202 920	197 276	199 126



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts.	2013-09-30	2012-09-30	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	5 299	7 892	23 724
Summa eget kapital	100 154	81 516	97 347
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	13 525	16 807	13 774
Övriga avsättningar	2 135	2 420	2 135
Summa avsättningar	15 660	19 227	15 909
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	2 150	1 046	736
Skulder till kreditinstitut	35 016	43 480	37 447
Summa långfristiga skulder	37 166	44 526	38 183
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	11 283	15 390	14 647
Leverantörsskulder	17 410	12 886	10 679
Skatteskulder	0	371	0
Övriga kortfristiga skulder	5 481	6 713	5 494
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 766	16 647	16 867
Summa kortfristiga skulder	49 940	52 007	47 687
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	202 920	197 276	199 126



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)	2013-07-01 2013-09-30	2012-07-01 2012-09-30	2013-01-01 2013-09-30	2012-01-01 2012-09-30
Den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	3 413	2 013	7 793	11 946
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet mm	2 385	2 681	6 230	7 395
Finansiella poster	-230	-539	-683	-1 552
Betald inkomstskatt	-28	-853	-2 739	-3 436
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	5 540	3 302	10 601	14 353
Förändring av rörelsekapital				
Ökning(-)/minskning(+) av omsättningstillgångar	-2 383	2 847	-9 846	1 706
Ökning(+)/minskning(-) av kortfr. rörelseskulder	-5 261	-4 845	6 032	-9 785
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 104	1 304	6 787	6 274
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	-50
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3 297	-602	-9 226	-3 301
Sålda materiella anläggningstillgångar	11	0	3 229	173
Investeringar i dotterbolag	0	0	0	-7 716
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	240
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 286	-602	-5 997	-10 654
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	4 972	0	4 972	5 796
Amortering av skulder	-2 623	-6 217	-10 385	-11 623
Ökning(+)/minskning(-) kortfr. finansiella skulder	0	-376	0	-589
Utbetald utdelning	0	0	-2 492	-1 630
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 349	-6 593	-7 905	-8 046
Periodens kassaflöde	-3 041	-5 891	-7 115	-12 426
Likvida medel vid periodens början	29 596	29 283	33 670	35 818
Likvida medel vid periodens slut	26 555	23 392	26 555	23 392

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2013-09-30, 44 180 tkr (43 121 tkr).