



Kvartalsrapport

2017-01-01 – 2017-03-31

Utveckling första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 96 266 tkr (73 783 tkr), en ökning med ca 30 % mot motsvarande period föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 10 748 tkr (4 209 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 7 610 tkr (1 518 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 5 920 tkr (1 140 tkr)
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 6,53 kr (1,26 kr)
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivningar uppgick till 6,76 kr (1,66 kr)
- Garpcoaktien är ansluten till Alternativa Listan 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 AB** som moderbolag, tillverkar och säljer produkter i polyuretan samt i gummi. I detta affärsområde ingår också **Gotlands Gummifabrik AB** samt varumärket **Trekollán**. UW-ELAST har sedan januari 2017 ett dotterbolag i Polen, **TMRubber SP. ZO.O.** som tillverkar medicintekniska gummi- och silikonprodukter och som kommer att samarbeta med Gotlands Gummifabrik AB. Inom området legotillverkning av produkter i materialet solid formgjuten polyuretan är UW-ELAST Skandinaviens ledande företag. 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 är leverantör av gummi- och silikonkomponenter till ett stort antal kunder inom ett flertal olika branscher.

Affärsområde **Industriverktyg** består av **Swedex AB** som tillverkar och säljer diamant- och hårdmetallverktyg samt elektropläterade slipverktyg. Swedex AB är en av norra Europas ledande tillverkare av sågklingor och elektropläterade verktyg och den långsiktiga satsningen på kompetens, kundservice och produktutveckling har gjort företaget marknadsledande inom sin bransch. Sågklingorna säljs genom ett nätverk av distributörer och återförsäljare i hela Sverige och hälften av försäljningen sker via export. Utöver den svenska marknaden är följande exportmarknader viktiga för affärsområdet: Storbritannien, Norge, Finland, Danmark, Tyskland, Ryssland 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 säljer produkter inom display och butiksinredningar. Glimakra of Sweden 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 som den offentliga sektorn. Som komplement tillverkar och säljer man också specialtillverkade fönster under varunamnet Glimakra Fönster. I bolaget ingår också produktområdet "Wall Systems" som utvecklar, producerar och levererar laminatprodukter för i huvudsak väggar och väggsystem med modern design för privata och publika miljöer. Glimakra har också en produktionsenhet i Tranås för möbelkomponentstillverkning. Awal Display´s verksamhet omfattar hela kedjan, från analys av kundens behov gällande butiksinredning, till design, konstruktion, försäljning, 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)**

Garpco Aktiebolag (publ)´s årsredovisning och koncernredovisning upprättas enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning* (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med föregående år.

	2017-01-01 2017-03-31	2016-01-01 2016-03-31	2016-01-01 2016-12-31
Nettoomsättning	96 266	73 783	328 083
Resultat (EBITDA)	10 748	4 209	36 523
Resultat efter finansiella poster	7 610	1 518	25 398
Balansomslutning	256 244	211 141	244 587
Eget kapital	133 945	115 626	127 779
Soliditet %	52,3	54,8	52,2
Avkastning på totalt kapital %	11,5	3,0	11,6
Avkastning på eget kapital %	21,3	4,8	21,0
Resultat per aktie kr	6,53	1,26	21,68
Antal anställda	256	196	240

Första kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 96 266 tkr (73 783 tkr), vilket är en ökning med ca 30 % i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 7 610 tkr (1 518 tkr).

Resultatet efter skatt uppgick till 5 920 tkr (1 140 tkr).

I föregående års siffror ingår inte Glimakra of Sweden AB:s Tranåsenhet, som förvärvades i juni 2016, och det polska dotterbolaget TMRubber, som förvärvades i januari 2017. Tranåsenheten har bidragit med en omsättning på 9 692 tkr och TMRubber med en omsättning på 1 140 tkr för kvartalet men har haft en marginell påverkan på resultatet.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 644 tkr (1 615 tkr). Av bolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterföretag 1 644 tkr (1 615 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -29 tkr (220 tkr).



Garpco AB (publ)
556245-4073

Väsentliga händelser under kvartalet

Produktionsbeläggningen har i samtliga dotterbolag varit god, vilket resulterat i ett starkt kvartalsresultat.

Swedex AB i affärsområde **Industriverktyg** har haft ett mycket starkt orderläge. Under kvartalet fortsatte integrationen av verksamheten i tidigare dotterbolaget Diamantprofil AB i Tyresö. Swedex har under perioden drabbats negativt av ett större kundprojekt med driftstörningar.

Under kvartalet har **Swedex AB** förvärvat **Strand Verktyg AB**, genom en inkrämsaffär. Strand Verktyg är en specialist på högkvalitativa röjsågklingor och har en årlig omsättning på ca 2,5 Mkr. Tillträde skedde den 2 maj och verksamheten ska integreras i Swedex produktionsenhet i Mjölby.

Glimakra of Sweden AB i affärsområde **Interiör och design** har under kvartalet fortsatt med integrationen av Tranåsenheten. Båda enheterna har haft en god beläggning i sin produktion och ett mycket starkt orderläge.

I samma affärsområde fortsätter **AWAL AB** sin omorganisation för att förbättra lönsamheten som går enligt plan och där framtida sällsatsningar i huvudsak fokuseras på kassalinjeprodukter.

I affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** har **UW-ELAST AB** förvärvat **TMRubber SP. ZO.O.** som är en mindre polsk tillverkare av medicintekniska gummi- och silikonprodukter, med 18 anställda och ca 5 Mkr i årsomsättning. TMRubber kommer att arbeta tätt tillsammans med **Gotlands Gummifabrik AB**. Tillträdet skedde 9 januari 2017.

UW-ELAST AB har under perioden upplevt ett starkt orderläge och arbetar med en omfattande projektportfölj med stor potential. Arbetet med att byta till mer miljövänliga materielsystem är under sin slutfas.

Gotlands Gummifabrik AB har under kvartalet haft en god beläggning i produktionen. Dock har bolaget påverkats negativt av ett par kundprojekt med driftstörningar.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Swedex AB i affärsområde **Industriverktyg** har kommit överens med sin norska agent om att överta direktförsäljning avseende produkter mot solcellsindustrin. Detta kommer generera en ökning av omsättning och lönsamhet för Swedex.



Garpco AB (publ)
556245-4073

Utsikter för 2017

Bemanningen i dotterbolagen är anpassad till den rådande situationen och justeras fortlöpande för att möta förändringar i marknaden, både avseende neddragning samt expansion.

I flertalet av koncernens bolag fortsätter satsningarna på att ta marknadsandelar. Dessa består i investeringar av teknisk utrustning samt nyanställningar av personal. I de bolag som uppvisat svagast lönsamhet fortsätter de åtgärdsprogram som initierats.

Det starka orderläget har fortsatt under början av 2017 varför koncernens ledning bedömer att omsättning och resultat har goda förutsättningar att nå liknande nivåer som för 2016.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till -3 147 tkr (819 tkr).

Likvida medel har för koncernen under januari-mars ökat med 3 249 tkr (4 653 tkr) och uppgick vid periodens slut till 40 208 tkr (31 529 tkr).

Likvida medel har för moderbolaget under januari-mars ökat med 468 tkr (minskat med 1 726 tkr) och uppgick vid periodens slut till 11 523 tkr (11 477 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 58 811 tkr (47 902 tkr) vid periodens slut.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 1 631 tkr (2 149 tkr) varav investeringar finansierat med leasing 0 tkr (355 tkr).

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 56 tkr (72 tkr).

Investeringar i dotterbolag har under perioden uppgått till 5 250 tkr (0 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 Listan, som ingår i Pepins Group AB**, där handel med B-aktien sker under fyra dagar varje månad. Alternativa Listan 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 för andra kvartalet 2017 kommer att publiceras den 25 augusti 2017.

Jönköping 2017-05-03
Styrelsen för Garpco AB (publ)

Markus Strand
VD

Rolf Ekedahl
Ordförande

Lars Andersson

Ingrid Salén

Håkan Nelson



Garpco AB (publ)
556245-4073

Resultaträkning Koncernen (tkr)	2017-01-01 2017-03-31	2016-01-01 2016-03-31	2016-01-01 2016-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	96 266	73 783	328 083
Aktiverat arbete för egen räkning	-	38	112
Övriga rörelseintäkter	411	312	1 657
Summa intäkter	96 677	74 133	329 852
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-36 028	-27 795	-122 980
Övriga externa kostnader	-15 389	-13 195	-50 721
Personalkostnader	-34 418	-28 599	-119 472
Övriga rörelsekostnader	-172	-363	-398
Andel i intressebolags resultat	78	28	242
Summa rörelsens kostnader	-85 929	-69 924	-293 329
Resultat (EBITDA)	10 748	4 209	36 523
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 914	-2 543	-10 700
Rörelseresultat	7 834	1 666	25 823
Resultat från finansiella investeringar	-224	-148	-425
Resultat efter finansiella poster	7 610	1 518	25 398
Skatt på periodens resultat	-1 690	-378	-5 760
Periodens resultat	5 920	1 140	19 638



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning Koncernen (tkr)	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill/varumärken/licenser	3 797	4 106	4 006
Förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	1 487	1 556	1 487
Byggnader och mark	59 876	54 534	60 289
Maskiner och inventarier	31 522	21 138	26 615
Pågående nyanläggningar	1 566	1 788	5 885
Andra aktier och andelar	597	666	535
Fordringar hos intresseföretag	716	716	716
Långfristiga fordringar	1 759	2 048	1 759
Summa anläggningstillgångar	101 320	86 552	101 292
Omsättningstillgångar			
Varulager	51 354	42 715	47 738
Kundfordringar	54 809	41 916	49 732
Skattefordran	-	1 185	-
Fordringar hos intresseföretag	4 179	2 870	3 300
Övriga kortfristiga fordringar	727	294	2 332
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 647	4 080	3 234
Kassa och bank	40 208	31 529	36 959
Summa omsättningstillgångar	154 924	124 589	143 295
SUMMA TILLGÅNGAR	256 244	211 141	244 587



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts. Koncernen (tkr)	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
Aktiekapital	906	906	906
Övrigt tillskjutet kapital	17 109	17 109	17 109
Annat eget kapital	110 010	96 471	90 126
Årets resultat	5 920	1 140	19 638
Summa eget kapital	133 945	115 626	127 779
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	13 621	13 270	13 720
Övriga avsättningar	1 618	1 875	1 618
Summa avsättningar	15 239	15 145	15 338
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	1 172	3 402	928
Skulder till kreditinstitut	35 507	22 642	34 025
Summa långfristiga skulder	36 679	26 044	34 953
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	6 676	4 666	6 137
Leverantörsskulder	21 991	17 321	20 988
Skatteskulder	1 285	-	1 491
Övriga kortfristiga skulder	12 937	9 866	11 881
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27 492	22 473	26 020
Summa kortfristiga skulder	70 381	54 326	66 517
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	256 244	211 141	244 587



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)	2017-01-01 2017-03-31	2016-01-01 2016-03-31	2016-01-01 2016-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	7 834	1 666	25 823
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet	3 059	2 483	10 133
Finansiella poster	-224	-148	-425
Betald inkomstskatt	-1 950	-1 009	-3 216
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	8 719	2 992	32 315
Förändring av rörelsekapital			
Ökning(-)/minskning(+) av varulager	-2 857	1 485	-3 538
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-4 081	-3 196	-12 633
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	717	7 813	17 042
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 498	9 094	33 186
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-56	-72	-1 206
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 873	-2 134	-24 284
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	54	564
Investeringar i dotterbolag	533	-	-
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	239
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 396	-2 152	-24 687
Finansieringsverksamheten			
Förändring av checkräkningskredit	244	-1 346	-3 820
Upptagna lån	3 423	-	15 384
Amortering av skuld	-1 520	-943	-3 638
Utbetald utdelning	-	-	-6 342
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 147	-2 289	1 584
Periodens kassaflöde	3 249	4 653	10 083
Likvida medel vid periodens början	36 959	26 876	26 876
Likvida medel vid periodens slut	40 208	31 529	36 959

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2017-03-31, 58 811 tkr (47 902 tkr).