



## **Kvartalsrapport**

2017-01-01 – 2017-09-30

### **Utveckling tredje kvartalet**

- Nettoomsättningen uppgick till 73 964 tkr (75 713 tkr), en minskning med ca 2 % mot motsvarande period föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 9 594 tkr (9 870 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 6 163 tkr (6 938 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 4 788 tkr (5 377 tkr)

### **Utveckling januari-september**

- Nettoomsättningen uppgick till 262 476 tkr (237 614 tkr), en ökning med ca 11 % mot motsvarande period föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 28 343 tkr (28 968 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 18 438 tkr (20 646 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 14 319 tkr (15 981 tkr)
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 15,80 kr (17,64 kr)
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivningar uppgick till 16,50 kr (18,82 kr)
- Garpcoaktien är ansluten till Alternativa Listan 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 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 Skandinavien 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. Swedex AB förvärvade under början av året inkråmet i **Strand Verktyg AB**, som är en specialist på högkvalitativa röjsågklingor.

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 utökad 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.

	2017-07-01 2017-09-30	2016-07-01 2016-09-30	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-09-30
Nettoomsättning	73 964	75 713	262 476	237 614
Resultat (EBITDA)	9 594	9 870	28 343	28 968
Resultat efter finansiella poster	6 163	6 938	18 438	20 646
Balansomslutning	251 008	220 534	251 008	220 534
Eget kapital	131 344	124 125	131 344	124 125
Soliditet %	52,3	56,3	52,3	56,3
Avkastning på totalt kapital %	14,2	17,7	10,7	13,7
Avkastning på eget kapital %	26,2	31,4	19,6	23,8
Resultat per aktie kr	5,28	5,93	15,80	17,64
Antal anställda	249	233	249	233

**Tredje kvartalet**

***Omsättning och resultat***

Koncernens nettoomsättning uppgick till 73 964 tkr (75 713 tkr), vilket är en minskning med ca 2 % i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 6 163 tkr (6 938 tkr).

Resultatet efter skatt uppgick till 4 788 tkr (5 377 tkr).

Glimakra of Sweden AB:s Tranåsenhet, som förvärvades i juni 2016, ingår med en omsättning på 9 025 tkr (7 561 tkr). Det polska dotterbolaget TMRubber, som förvärvades i januari 2017, ingår med en omsättning på 1 929 tkr. Båda enheterna har haft en marginell påverkan på koncernens resultat.

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 213 tkr (246 tkr).



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

### ***Väsentliga händelser under kvartalet***

Produktionsbeläggningen har i flertalet dotterbolag varit mycket god.

I kvartalet har stort fokus lagts på integrationen av förvärven Strand Verktyg, TMRubber samt Glimakra of Sweden AB:s produktionsenhet i Tranås. Allt detta arbete går fortsatt enligt plan.

**Swedex AB** i affärsområde **Industriverktyg** har haft ett mycket starkt orderläge. Under kvartalet fortsatte integrationen av verksamheten i tidigare Diamantprofil AB i Tyresö. Arbetet med integrationen av inkråmet i Strand Verktyg, som förvärvades den 2 maj, har fortsatt att prägla verksamheten. Swedex AB har i avtal med sin norska agent övertagit direktförsäljning avseende produkter mot solcellsindustrin. Detta genererar en ökning av omsättning och lönsamhet för Swedex men skapade vissa engångskostnader under Q3.

**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 och där framtida sällsatsningar i huvudsak fokuseras på kassalinjeprodukter. Ett fel i en inköpt detalj ledde till ett temporärt leveransstopp i en av AWAL´s viktigare produkter, vilket påverkade bolagets resultat negativt under andra och tredje kvartalet.

I affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** har **UW-ELAST AB** upplevt ett starkt orderläge och arbetar med en omfattande projektportfölj med stor potential. Bolaget har under kvartalet erhållit två större order med leveranser som påbörjas under slutet av året. Arbetet med att byta till mer miljövänliga materielsystem är under sin absoluta slutfas.

**Gotlands Gummifabrik AB** har under kvartalet haft stor fokus på att integrera systerbolaget **TMRubber SP. ZO.O.** till affärsområdet och skapa en gemensam försäljningsorganisation.

### **Januari – september**

#### ***Omsättning och resultat***

Koncernens nettoomsättning uppgick till 262 476 tkr (237 614 tkr), vilket är en ökning med ca 11 % i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 18 438 tkr (20 646 tkr).

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 14 319 tkr (15 981 tkr).



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

Koncernens Tranåsenhet, som förvärvades i juni 2016, ingår med en omsättning på 29 035 tkr (9 868 tkr). Det polska dotterbolaget TMRubber, som förvärvades i januari 2017, ingår med en omsättning på 3 767 tkr. Tranåsenheten och TMRubber har haft en marginell påverkan på koncernens resultat.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 4 931 tkr (4 844 tkr).  
Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -63 tkr (311 tkr)  
inklusive resultat från andelar i koncernföretag.

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

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.

Under perioden har **Swedex AB** förvärvat **Strand Verktyg AB**, genom en inkårsaffär. Strand Verktyg är en specialist på högkvalitativa röjsågklingor. Tillträde skedde den 2 maj och verksamheten ska integreras i Swedex produktionsenhet i Mjölby.

#### ***Utsikter för 2017***

Liksom i tidigare kvartal ligger stor fokus på satsningarna för 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 varför koncernens ledning bedömer att resultatet har goda förutsättningar att nå liknande nivåer som för 2016.

#### ***Finansiell ställning***

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till -12 439 tkr (-940 tkr).

Likvida medel har för koncernen under januari-september minskat med 3 944 tkr (1 661 tkr) och uppgick vid periodens slut till 33 015 tkr (25 215 tkr).

Likvida medel har för moderbolaget under januari-september ökat med 3 049 tkr (minskat med 4 133 tkr) och uppgick vid periodens slut till 14 104 tkr (9 070 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 48 678 tkr (44 086 tkr) vid periodens slut.



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

### **Investeringar**

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 6 850 tkr (9 467 tkr) varav investeringar finansierat med leasing 2 041 tkr (704 tkr).

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 2 017 tkr (731 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).

### **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.

Bokslutskommuniké för helåret 2017 kommer att publiceras senast den 28 februari 2018.

Jönköping 2017-11-06  
Styrelsen för Garpco AB (publ)

*Markus Strand*  
VD

*Rolf Ekedahl*  
Ordförande

*Lars Andersson*

*Ingrid Salén*

*Håkan Nelson*



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

<b>Resultaträkning Koncernen (tkr)</b>	<b>2017-07-01 2017-09-30</b>	<b>2016-07-01 2016-09-30</b>	<b>2017-01-01 2017-09-30</b>	<b>2016-01-01 2016-09-30</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	73 964	75 713	262 476	237 614
Aktiverat arbete för egen räkning	-	33	-	79
Övriga rörelseintäkter	498	330	1 433	876
<b>Summa intäkter</b>	<b>74 462</b>	<b>76 076</b>	<b>263 909</b>	<b>238 569</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-25 289	-29 511	-93 385	-88 932
Övriga externa kostnader	-11 722	-10 844	-42 361	-34 501
Personalkostnader	-27 604	-25 727	-99 283	-85 592
Övriga rörelsekostnader	-298	-159	-723	-724
Andel i intressebolags resultat	45	35	186	148
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-64 868</b>	<b>-66 206</b>	<b>-235 566</b>	<b>-209 601</b>
<b>Resultat (EBITDA)</b>	<b>9 594</b>	<b>9 870</b>	<b>28 343</b>	<b>28 968</b>
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 275	-2 819	-9 305	-7 999
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 319</b>	<b>7 051</b>	<b>19 038</b>	<b>20 969</b>
Resultat från finansiella investeringar	-156	-113	-600	-323
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 163</b>	<b>6 938</b>	<b>18 438</b>	<b>20 646</b>
Skatt på periodens resultat	-1 375	-1 561	-4 119	-4 665
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 788</b>	<b>5 377</b>	<b>14 319</b>	<b>15 981</b>



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

<b>Balansräkning Koncernen (tkr)</b>	<b>2017-09-30</b>	<b>2016-09-30</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill/varumärken/licenser	4 761	3 818	4 006
Förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	1 488	1 574	1 487
Byggnader och mark	58 253	53 037	60 289
Maskiner och inventarier	33 392	27 105	26 615
Pågående nyanläggningar	1 379	109	5 885
Andra aktier och andelar	681	786	535
Fordringar hos intresseföretag	716	716	716
Långfristiga fordringar	1 759	2 049	1 759
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>102 429</b>	<b>89 194</b>	<b>101 292</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	53 204	45 325	47 738
Kundfordringar	53 070	52 473	49 732
Skattefordran	-	-	-
Fordringar hos intresseföretag	4 309	3 916	3 300
Övriga kortfristiga fordringar	836	686	2 332
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 145	3 725	3 234
Kassa och bank	33 015	25 215	36 959
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>148 579</b>	<b>131 340</b>	<b>143 295</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>251 008</b>	<b>220 534</b>	<b>244 587</b>





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

<b>Balansräkning forts. Koncernen (tkr)</b>	<b>2017-09-30</b>	<b>2016-09-30</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	906	906	906
Övrigt tillskjutet kapital	17 109	17 109	17 109
Annat eget kapital	99 010	90 129	90 126
Årets resultat	14 319	15 981	19 638
<b>Summa eget kapital</b>	<b>131 344</b>	<b>124 125</b>	<b>127 779</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjutna skatter	13 523	13 159	13 720
Övriga avsättningar	1 618	1 875	1 618
<b>Summa avsättningar</b>	<b>15 141</b>	<b>15 034</b>	<b>15 338</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	3 112	904	928
Skulder till kreditinstitut	35 210	20 638	34 025
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>38 322</b>	<b>21 542</b>	<b>34 953</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	7 132	4 613	6 137
Leverantörsskulder	23 070	21 285	20 988
Skatteskulder	1 519	1 752	1 491
Övriga kortfristiga skulder	11 862	10 522	11 881
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22 618	21 661	26 020
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>66 201</b>	<b>59 833</b>	<b>66 517</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>251 008</b>	<b>220 534</b>	<b>244 587</b>



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

<b>Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)</b>	<b>2017-07-01 2017-09-30</b>	<b>2016-07-01 2016-09-30</b>	<b>2017-01-01 2017-09-30</b>	<b>2016-01-01 2016-09-30</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	6 319	7 051	19 038	20 969
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet	3 164	2 784	9 199	7 640
Finansiella poster	-156	-113	-600	-323
Betald inkomstskatt	-1 160	-920	-4 217	-2 470
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>8 167</b>	<b>8 802</b>	<b>23 420</b>	<b>25 816</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/minskning(+) av varulager	-2 899	1 437	-4 707	-1 125
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-551	-6 434	-3 079	-14 836
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	-2 200	-4 352	-4 153	11 621
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 517</b>	<b>-547</b>	<b>11 481</b>	<b>21 476</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-472	-2 017	-731
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 462	-468	-5 797	-9 714
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	126	233
Investeringar i dotterbolag	-	-	533	-
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 462</b>	<b>-940</b>	<b>-7 155</b>	<b>-10 212</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av checkräkningskredit	2 820	904	2 184	-3 844
Upptagna lån	-	-	5 173	-
Amortering av skuld	-1 651	-898	-4 755	-2 739
Utbetald utdelning	-	-	-10 872	-6 342
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 169</b>	<b>6</b>	<b>-8 270</b>	<b>-12 925</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 224</b>	<b>-1 481</b>	<b>-3 944</b>	<b>-1 661</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>30 791</b>	<b>26 696</b>	<b>36 959</b>	<b>26 876</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>33 015</b>	<b>25 215</b>	<b>33 015</b>	<b>25 215</b>

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2017-09-30, 48 678 tkr (44 086 tkr).