



## **Bokslutskommuniké**

2019-01-01 – 2019-12-31

### **Utveckling fjärde kvartalet**

- Nettoomsättningen uppgick till 93 936 tkr (98 024 tkr), en minskning med ca 4 % mot motsvarande kvartal föregående år
- Nettoomsättningen för kvarvarande verksamhet (exkl Awal Display AB) ökade med ca 5 % mot motsvarande kvartal föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 6 787 tkr (7 619 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 2 730 tkr (3 869 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 2 138 tkr (3 384 tkr)
- 91 % av aktierna i TreCe AB förvärvades under kvartalet
- Omorganisation för att förbättra den långsiktiga lönsamheten har genomförts inom affärsområde Interiör och design vilket har belastat kvartalets resultat med ett engångsbelopp om 2,5 mkr

### **Utveckling januari-december**

- Nettoomsättningen uppgick till 371 959 tkr (378 201 tkr), en minskning med ca 2 % mot föregående år
- Nettoomsättningen för kvarvarande verksamhet ökade med ca 4 % mot föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 25 601 tkr (35 347 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 9 935 tkr (20 431 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 7 531 tkr (16 230 tkr)
- Engångskostnader om ca 9 mkr har belastat årets resultat före skatt
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 8,31 kr (17,91 kr)  
Resultatet per aktie efter skatt men före avskrivningar på goodwill och övervärden uppgick till 9,54 kr (19,16 kr)
- Föreslagen utdelning per aktie är 4,20 kr (12 kr)

*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 och silikon. I detta affärsområde ingår också **Gotlands Gummifabrik AB** och det polska bolaget **TMRubber Sp. zo.o.** samt varumärkena **Trekollán och Polyteknik**.

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. UW-ELAST bedriver produktion i Mariestad och Traryd. Gotlands Gummifabrik är beläget i Hemse på Gotland och är tillsammans med det polska bolaget TMRubber 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, med fabrik i Mjölby och i Tyresö, är en av norra Europas ledande tillverkare av sågklingor 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.

I Tyresö har Swedex en avdelning som, under varumärket **Diamantprofil**, tillverkar elektropläterade verktyg till ett flertal olika branscher.

Affärsområde **Interiör och design** består av **Glimakra of Sweden AB**, som tillverkar och säljer produktsystem för inredning av offentlig miljö, samt av **TreCe AB**, en ledande aktör inom förvaringsmöbler och källsortering, med huvudkontor i Norrköping.

Glimakra of Sweden AB har sin tillverkning i Glimåkra och i Tranås och är en nisch tillverkare av ljuddämpande kontorsinredning. Försäljningen sker via återförsäljare där de stora kontorsmöbeltillverkarna också ingår i kundgruppen. Slutkunderna finns inom såväl den privata som den offentliga sektorn. 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.

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.

	2019-10-01 2019-12-31	2018-10-01 2018-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Nettoomsättning	93 936	98 024	371 959	378 201
Resultat (EBITDA)	6 787	7 619	25 601	35 347
Resultat efter finansiella poster	2 730	3 869	9 935	20 431
Balansomslutning	289 310	277 350	289 310	277 350
Eget kapital	137 241	140 364	137 241	140 364
Soliditet %	47,6	50,6	47,6	50,6
Avkastning på totalt kapital %	4,1	5,8	4,0	8,0
Avkastning på eget kapital %	7,3	10,2	7,1	14,8
Resultat per aktie kr	2,36	3,74	8,31	17,91
Antal anställda	263	274	263	274

För definitioner av nyckeltal, se årsredovisning.

**Fjärde kvartalet**

**Omsättning och resultat**

Koncernens nettoomsättning uppgick till 93 936 tkr (98 024 tkr), vilket är en minskning med ca 4 % i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Nettoomsättningen för kvarvarande verksamhet (exkl Awal Display AB) ökade med ca 5 % mot motsvarande kvartal föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2 730 tkr (3 869 tkr).

Resultatet efter skatt uppgick till 2 138 tkr (3 384 tkr).

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 443 tkr (1 694 tkr). Av bolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterföretag 1 443 tkr (1 694 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster men före resultat från andelar i koncernföretag uppgick till -16 tkr (253 tkr).

TreCe AB, som förvärvades 2019-12-30, ingår inte i resultatet men i balansräkningen.

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

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

**Swedex AB** i affärsområde **Industriverktyg** har under fjärde kvartalet haft en något lägre produktionstakt jämfört med motsvarande kvartal föregående år då en av bolagets större kunder har produktionsuppehåll på grund av ombyggnation under andra halvåret 2019. Swedex har förvärvat en grannfastighet omfattande 1000m<sup>2</sup> i Mjölby för att möjliggöra expansion av produktionsyta.

Inom affärsområde **Interiör och design** förvärvades vid årsskiftet 91 % av aktierna i **TreCe AB**.

**Glimakra of Sweden AB**, i samma affärsområde, har under kvartalet haft en god beläggning avseende inredning medan legoproduktionen i Tranås haft en lägre beläggning, en viss återhämtning har dock skett i slutet av perioden.

Produktområdet Wall Systems har sett en ökad efterfrågan.

Glimakra of Sweden AB har även genomfört personella omorganisationer som kommer ge framtida besparingar, men som belastar periodens resultat med 2,5 mkr i engångskostnad.

Avyttring av verksamheten i **Awal Display AB**, som skedde under andra kvartalet, är fullt slutförd och resulterade i positivt kassaflöde under slutet av perioden.

**UW-ELAST AB** i affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** har under fjärde kvartalet haft en mycket hög produktionsvolym. UW-ELAST AB har under kvartalet sett en fortsatt ökning från bolagets marina kundgrupp men även från den svenska tillverkningsindustrin.

**Gotlands Gummifabrik AB** har under kvartalet haft en avmattning i produktionen men kunde under periodens slutskede se en markant uppgång med leveranser in mot första kvartalet 2020. För bolagets produkter med svagast lönsamhet har omfattande prisjusteringar genomförts

Det polska systerbolaget **TMRubber Sp. zo.o.** har en konstant ordervolym och bearbetar nya kunder inom medicin och livsmedelsindustrin.

Utbyggnation av fabrikslokaler pågår för att möta efterfrågan från bolagets kunder. För bolagets produkter med svagast lönsamhet har omfattande prisjusteringar genomförts.

### **Januari – december**

#### ***Omsättning och resultat***

Koncernens nettoomsättning uppgick till 371 959 tkr (378 201 tkr), vilket är en minskning med ca 2 % i jämförelse med föregående år.

Nettoomsättningen för kvarvarande verksamhet (exkl Awal Display AB) ökade med ca 4 % i jämförelse med föregående år.

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

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 9 935 tkr (20 431 tkr).

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 7 531 tkr (16 230 tkr).

Engångskostnader om ca 9 mkr har belastat årets resultat före skatt avseende avyttring av verksamheten i Awal Display AB, UW-ELAST AB:s flytt av produktion från Töreboda till Mariestad, nedskrivning av TMRubber's varulager i Polen samt omorganisation i Glimakra of Sweden AB.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 6 191 tkr (6 775 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster men före resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 420 tkr (488 tkr).

#### ***Väsentliga händelser under året***

Den 30 december 2019 förvärvade **Glimakra of Sweden AB** 91 % av aktierna i **TreCe AB**, se avsnitt *Förvärv av dotterbolag*.

**UW-ELAST AB** har under året byggt till och flyttat produktion, avseende Polyteknik, till Mariestad och koncernen har sedan avyttrat fastighetsbolaget som ägde fabrikslokalen i Töreboda.

Verksamheten i **Awal Display AB** har under året avyttrats till en lokal aktör, genom en inkråmsförsäljning. Bolaget är namnändrat till Garpco Innovations AB och kommer med två anställda fokusera mot affärsutveckling. Avyttringen föranledde omorganisation och transaktionskostnader av engångskaraktär, vilket har påverkat årets resultat negativt.

Under 2019 har koncernen haft en offensiv investeringsstrategi i maskiner och fastigheter för att öka produktionskapaciteten.

#### ***Väsentliga händelser efter årets utgång***

Inga väsentliga händelser har skett efter årets utgång.

#### ***Utsikter för 2020***

Integrationen av **TreCe AB** i affärsområde Interiör och design går enligt plan vilket kommer ge synergieffekter löpande under året med tyngdpunkt under det tredje och fjärde kvartalet.

Orderstocken för koncernens övriga verksamhet är positiv och beläggningsen under första delen av året bedöms som mycket god.



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

Under föregående år genomfördes en rad strukturella förändringar för att skapa ökad långsiktig lönsamhet, vilka belastade 2019 års resultat med stora engångskostnader. Vidare har prisjusteringar på både inköpta varor samt bolagens slutprodukter genomförts för att öka den generella lönsamheten för de produktområden som har svagast lönsamhet.

Detta sammantaget gör att koncernledningen bedömer att omsättning och rörelseresultat för 2020 kommer nå för koncernen mer normala nivåer.

### ***Finansiell ställning***

Koncernens nettoskuld uppgick vid årets slut till 47 950 tkr (19 553 tkr).

Likvida medel har för koncernen under januari-december minskat med 12 809 tkr (ökat med 7 944 tkr) och uppgick vid årets slut till 24 276 tkr (37 085 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 41 734 tkr (47 992 tkr) vid årets slut.

### ***Investeringar***

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under året uppgått till 21 122 tkr (11 127 tkr) varav investeringar finansierat med leasing 1 467 tkr (2 324 tkr).

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har under året uppgått till 599 tkr (319 tkr) exkl koncernmässigt värde på anläggningar i nya dotterbolag.

### ***Förvärv av dotterbolag***

Den 30 december 2019 förvärvade Glimakra of Sweden AB 91 % av aktierna i **TreCe AB** med en förväntad årsomsättning på 76 mkr vid förvärvstillfället. Köpeskillingen var ovillkorad och uppgick till 27 mkr. Förvärvet har inte påverkat koncernens nettoomsättning eller resultat under 2019. De förvärvade nettotillgångarna uppgick enligt upprättad förvärvsanalys till 6,1 mkr och minoritetsintresse till 0,5 mkr. Goodwill som uppkommit i samband med förvärvet uppgår till 21,4 mkr och är hänförlig till inarbetad kunskap, marknadsposition och förväntade synergi- och lönsamhetseffekter. Påverkan på koncernens likvida medel uppgick till 23,6 mkr.



**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.

### **Årsstämma**

Årsstämma kommer att hållas den 25 maj 2020.

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår att utdelning ska utgå med 4,20 kr per aktie (12,00 kr per aktie). Utdelningen motsvarar halva koncernens vinst efter skatt. Garpco´s styrelse föreslår en utdelning som tar hänsyn till rörelseresultat, likviditet och aktuella förvärv. Vid nyår förvärvades 91 % av TreCe AB vilket var ett för koncernen betydligt större förvärv jämfört med tidigare år.

Som avstämningsdag för utdelning föreslås 27 maj 2020. Om stämman beslutar i enlighet med detta förslag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB 1 juni 2020.

### **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 första kvartalet 2020 kommer att publiceras den 25 maj 2020.

*Jönköping 2020-02-21*

*Styrelsen för Garpco AB (publ)*

*Markus Strand*  
*VD*

*Ingrid Salén*  
*Ordförande*

*Lars Andersson*

*Håkan Nelson*

*Harriet Lidh*



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

<b>Resultaträkning Koncernen (tkr)</b>	<b>2019-10-01 2019-12-31</b>	<b>2018-10-01 2018-12-31</b>	<b>2019-01-01 2019-12-31</b>	<b>2018-01-01 2018-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	93 936	98 024	371 959	378 201
Övriga rörelseintäkter	1 275	881	4 126	3 982
<b>Summa intäkter</b>	<b>95 211</b>	<b>98 905</b>	<b>376 085</b>	<b>382 183</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-33 456	-34 328	-136 001	-135 987
Övriga externa kostnader	-18 198	-18 749	-67 062	-62 934
Personalkostnader	-36 694	-38 822	-146 945	-147 569
Övriga rörelsekostnader	-111	509	-708	-612
Andel i intressebolags resultat	35	104	232	266
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-88 424</b>	<b>-91 286</b>	<b>-350 484</b>	<b>-346 836</b>
<b>Resultat (EBITDA)</b>	<b>6 787</b>	<b>7 619</b>	<b>25 601</b>	<b>35 347</b>
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 697	-3 333	-14 820	-13 863
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 090</b>	<b>4 286</b>	<b>10 781</b>	<b>21 484</b>
Resultat från finansiella investeringar	-360	-417	-846	-1 053
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 730</b>	<b>3 869</b>	<b>9 935</b>	<b>20 431</b>
Skatt på periodens resultat	-592	-485	-2 404	-4 201
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 138</b>	<b>3 384</b>	<b>7 531</b>	<b>16 230</b>





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

<b>Balansräkning Koncernen (tkr)</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill/varumärken/licenser	25 441	3 954
Förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	424	1 531
Byggnader och mark	62 905	59 817
Maskiner och inventarier	38 028	34 462
Pågående nyanläggningar	3 174	5 973
Andra aktier och andelar	1 143	935
Fordringar hos intresseföretag	1 716	1 716
Långfristiga fordringar	2 355	1 196
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>135 186</b>	<b>109 584</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	60 102	67 234
Kundfordringar	57 365	53 939
Fordringar hos intresseföretag	4 722	4 345
Övriga kortfristiga fordringar	2 427	1 434
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 232	3 729
Kassa och bank	24 276	37 085
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>154 124</b>	<b>167 766</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>289 310</b>	<b>277 350</b>

<b>Balansräkning forts. Koncernen (tkr)</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	906	906
Övrigt tillskjutet kapital	17 109	17 109
Annat eget kapital	111 695	106 119
Årets resultat	7 531	16 230
<b>Summa eget kapital</b>	<b>137 241</b>	<b>140 364</b>
<b>Minoritetsintresse</b>		
Minoritetsintressen	549	-
<b>Summa minoritetsintresse</b>	<b>549</b>	<b>-</b>
<b>Avsättningar</b>		
Uppskjutna skatter	13 773	14 154
Övriga avsättningar	860	983
<b>Summa avsättningar</b>	<b>14 633</b>	<b>15 137</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Checkräkningskredit	42	5 093
Skulder till kreditinstitut	59 962	43 137
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>60 004</b>	<b>48 230</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	12 222	8 408
Leverantörsskulder	25 360	25 399
Skatteskulder	-	-
Övriga kortfristiga skulder	8 632	10 756
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 669	29 056
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>76 883</b>	<b>73 619</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>289 310</b>	<b>277 350</b>

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

<b>Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)</b>	<b>2019-10-01 2019-12-31</b>	<b>2018-10-01 2018-12-31</b>	<b>2019-01-01 2019-12-31</b>	<b>2018-01-01 2018-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	3 090	4 286	10 781	21 484
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet	3 760	2 758	14 454	12 921
Finansiella poster	-454	-417	-1 281	-1 053
Betald inkomstskatt	-316	-1 424	-3 004	-5 753
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>6 080</b>	<b>5 203</b>	<b>20 950</b>	<b>27 599</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/minskning(+) av varulager	1 539	-3 141	7 218	-7 581
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	5 749	6 129	5 143	4 001
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	525	4 016	-9 731	-769
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>13 893</b>	<b>12 207</b>	<b>23 580</b>	<b>23 250</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-599	-109	-599	-319
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4 399	-5 267	-20 498	-10 531
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	108	244	533
Förvärv av dotterbolag	-23 651	-	-23 651	-
Försäljning av dotterbolag	-	-	1 313	-
Förändringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	400	287	-800	287
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-28 249</b>	<b>-4 981</b>	<b>-43 991</b>	<b>-10 030</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av checkräkningskredit	-1 468	-1 201	-5 051	1 122
Upptagna lån	21 200	6 500	30 633	11 099
Amortering av skuld	-1 402	-1 548	-7 108	-6 625
Utbetald utdelning	-	-	-10 872	-10 872
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>18 330</b>	<b>3 751</b>	<b>7 602</b>	<b>-5 276</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 974</b>	<b>10 977</b>	<b>-12 809</b>	<b>7 944</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>20 302</b>	<b>26 108</b>	<b>37 085</b>	<b>29 141</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>24 276</b>	<b>37 085</b>	<b>24 276</b>	<b>37 085</b>

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2019-12-31, 41 734 tkr (47 992 tkr).