



Kvartalsrapport

2018-01-01 – 2018-03-31

Utveckling första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 101 476 tkr (96 266 tkr), en ökning med ca 5 % mot motsvarande period föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 9 836 tkr (10 748 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 6 152 tkr (7 610 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 4 768 tkr (5 920 tkr)
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 5,26 kr (6,53 kr)
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivningar uppgick till 5,58 kr (6,76 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 och silikon. I detta affärsområde ingår också varumärket **Trekollán**, **Gotlands Gummifabrik AB** samt, sedan januari 2017, det polska bolaget **TMRubber Sp. zo.o.** som tillverkar medicintekniska gummi- och silikonprodukter. Gotlands Gummifabrik's silikonproduktion flyttades under 2017 till det polska systerbolaget. Gotlands Gummifabrik är, tillsammans med TMRubber, leverantör av gummi- och silikonkomponenter till ett stort antal kunder inom ett flertal olika branscher.

I december 2017 förvärvades polyuretantillverkaren **Polyteknik i Mariestad AB**. I januari 2018 slogs verksamheten i Polyteknik ihop med UW-ELAST och Polyteknik i Mariestad AB kommer att kvarstå som ett fastighetsbolag.

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.

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. Verksamheten i det tidigare dotterbolaget Diamantprofil AB har slagits samman med Swedex AB och är numera en egen avdelning i Swedex. Swedex AB förvärvade under 2017 inkråmet i **Strand Verktyg AB**, 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. 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.

	2018-01-01 2018-03-31	2017-01-01 2017-03-31	2017-01-01 2017-12-31
Nettoomsättning	101 476	96 266	359 330
Resultat (EBITDA)	9 836	10 748	36 889
Resultat efter finansiella poster	6 152	7 610	22 299
Balansomslutning	276 018	256 244	267 517
Eget kapital	139 941	133 945	134 931
Soliditet %	50,7	52,3	50,4
Avkastning på totalt kapital %	8,7	11,5	9,2
Avkastning på eget kapital %	16,4	21,3	17,0
Resultat per aktie kr	5,26	6,53	19,32
Antal anställda	280	256	267

Första kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 101 476 tkr (96 266 tkr), vilket är en ökning med ca 5 % i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 6 152 tkr (7 610 tkr).

Resultatet efter skatt uppgick till 4 768 tkr (5 920 tkr).

Verksamheten i Polyteknik i Mariestad AB, som förvärvades i december 2017, har i januari 2018 tagits över av UW ELAST AB genom en inkråmsaffär. Töreboda-enheten ligger som en egen avdelning i UW ELAST och ingår i nettoomsättningen med 4 379 tkr och har haft en marginell påverkan på resultatet.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 694 tkr (1 644 tkr). Av bolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterföretag 1 694 tkr (1 644 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 35 tkr (-29 tkr).



Garpco AB (publ)
556245-4073

Väsentliga händelser under kvartalet

Swedex AB i affärsområde **Industriverktyg** har haft ett mycket starkt orderläge där produkter mot sågverksindustrin och solcellsindustrin är växande. Arbetet med att bygga upp en komplett produktionsanläggning för högkvalitativa röjsågklingor fortgår, där ny produktionsutrustning kontinuerligt tas i bruk.

Glimakra of Sweden AB i affärsområde **Interiör och design** har under kvartalet slutfört flytten av produktgruppen Wall Systems till Tranåsfabriken. Båda enheterna har haft en god beläggning i sin produktion. Orderläget har normaliserats från tidigare mycket höga nivåer. Glimakra har under kvartalet helt avslutat sin fönsterproduktion då den har haft bristande lönsamhet under en längre tid.

I samma affärsområde fortsätter **Awal Display AB** sin omorganisation för att förbättra lönsamheten, vilket går enligt plan. Beläggningen har under kvartalet varit god och genererat ett positivt rörelseresultat.

I affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** har **UW-ELAST AB** upplevt ett svagare orderläge än normalt. Dock arbetar bolaget med en omfattande projektportfölj med stor potential. Integrationsarbetet av nyförvärvet Polyteknik i Mariestad AB dominerar perioden, vilket har genererat en del kostnader av engångskaraktär. För att möjliggöra synergieffekter mellan produktionsenheterna har olika materialsystem bytts ut vilket kommer ge en positiv resultatpåverkan under slutet av det andra kvartalet.

Gotlands Gummifabrik AB har under kvartalet haft fortsatt fokus på att integrera systerbolaget **TMRubber Sp. zo.o.** till affärsområdet och skapa en gemensam försäljningsorganisation.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

Inga väsentliga händelse har inträffat efter periodens utgång.



Garpco AB (publ)
556245-4073

Utsikter för 2018

Året har startat med bra beläggning i våra produktionsenheter även om vissa variationer finns mellan enheterna. Koncernens bolag har en stark projektportfölj med god blandning av korta och långa projekt.

Integration av de senaste förvärven går enligt plan, vilket leder till synergifördelar. Den pågående strukturomvandlingen i de enheterna med lägst lönsamhet kommer att vara ett mycket prioriterat område.

Koncernledningen bedömer att Garpco har rimliga förutsättningar att nå liknande omsättning och resultat som för 2017.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 18 333 tkr (3 147 tkr).
Koncernens nettoskuld har sedan föregående kvartal minskat med 2 869 tkr.

Likvida medel har för koncernen under januari-mars ökat med 6 141 tkr (3 249 tkr) och uppgick vid periodens slut till 35 282 tkr (40 208 tkr).

Likvida medel har för moderbolaget under januari-december ökat med 4 122 tkr (468 tkr) och uppgick vid periodens slut till 14 797 tkr (11 523 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 46 720 tkr (58 811 tkr) vid periodens slut.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 903 tkr (1 631 tkr).

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 162 tkr (56 tkr).

Investeringar i dotterbolag har under perioden uppgått till 0 tkr (5 250 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 2018 kommer att publiceras den 31 augusti 2018.

Jönköping 2018-05-07

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)	2018-01-01 2018-03-31	2017-01-01 2017-03-31	2017-01-01 2017-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	101 476	96 266	359 330
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 049	411	2 259
Summa intäkter	102 525	96 677	361 589
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-37 365	-36 028	-127 641
Övriga externa kostnader	-16 812	-15 389	-58 764
Personalkostnader	-38 201	-34 418	-137 814
Övriga rörelsekostnader	-314	-172	-716
Andel i intressebolags resultat	3	78	235
Summa rörelsens kostnader	-92 689	-85 929	-324 700
Resultat (EBITDA)	9 836	10 748	36 889
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 460	-2 914	-13 407
Rörelseresultat	6 376	7 834	23 482
Resultat från finansiella investeringar	-224	-224	-1 183
Resultat efter finansiella poster	6 152	7 610	22 299
Skatt på periodens resultat	-1 384	-1 690	-4 792
Periodens resultat	4 768	5 920	17 507



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning Koncernen (tkr)	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill/varumärken/licenser	4 923	3 797	5 116
Förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	1 487	1 487	1 487
Byggnader och mark	62 613	59 876	63 020
Maskiner och inventarier	36 167	31 522	37 031
Pågående nyanläggningar	959	1 566	1 592
Andra aktier och andelar	725	597	723
Fordringar hos intresseföretag	1 716	716	1 716
Långfristiga fordringar	1 572	1 759	1 572
Summa anläggningstillgångar	110 162	101 320	112 257
Omsättningstillgångar			
Varulager	60 205	51 354	59 607
Kundfordringar	59 908	54 809	56 272
Fordringar hos intresseföretag	4 271	4 179	3 996
Övriga kortfristiga fordringar	1 771	727	1 508
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 419	3 647	4 736
Kassa och bank	35 282	40 208	29 141
Summa omsättningstillgångar	165 856	154 924	155 260
SUMMA TILLGÅNGAR	276 018	256 244	267 517



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts. Koncernen (tkr)	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
Aktiekapital	906	906	906
Övrigt tillskjutet kapital	17 109	17 109	17 109
Annat eget kapital	117 158	110 010	99 409
Årets resultat	4 768	5 920	17 507
Summa eget kapital	139 941	133 945	134 931
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	14 432	13 621	14 504
Övriga avsättningar	1 346	1 618	1 346
Summa avsättningar	15 778	15 239	15 850
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	4 562	1 172	3 971
Skulder till kreditinstitut	40 818	35 507	38 653
Summa långfristiga skulder	45 380	36 679	42 624
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	8 235	6 676	7 719
Leverantörsskulder	25 404	21 991	24 088
Skatteskulder	-	1 285	422
Övriga kortfristiga skulder	12 684	12 937	13 176
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28 596	27 492	28 707
Summa kortfristiga skulder	74 919	70 381	74 112
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	276 018	256 244	267 517



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys	2018-01-01	2017-01-01	2017-01-01
Koncernen (tkr)	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	6 376	7 834	23 482
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet	3 441	3 059	13 277
Finansiella poster	-224	-224	-1 183
Betald inkomstskatt	-1 877	-1 950	-5 778
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	7 716	8 719	29 798
Förändring av rörelsekapital			
Ökning(-)/minskning(+) av varulager	-537	-2 857	-8 674
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-3 818	-4 081	-4 516
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	687	717	2 270
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 048	2 498	18 878
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-162	-56	-2 052
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 332	-1 873	-9 107
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	176	-	311
Investeringar i dotterbolag	-	533	-6 005
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-751
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 318	-1 396	-17 604
Finansieringsverksamheten			
Förändring av checkräkningskredit	591	244	3 043
Upptagna lån	4 599	3 423	5 173
Amortering av skuld	-1 779	-1 520	-6 436
Utbetald utdelning	-	-	-10 872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 411	2 147	-9 092
Periodens kassaflöde	6 141	3 249	-7 818
Likvida medel vid periodens början	29 141	36 959	36 959
Likvida medel vid periodens slut	35 282	40 208	29 141

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2018-03-31, 46 720 tkr (58 811 tkr).