



Kvartalsrapport

2018-01-01 – 2018-06-30

Utveckling andra kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 99 211 tkr (92 246 tkr), en ökning med ca 8 % mot motsvarande period föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 9 697 tkr (8 001 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 6 006 tkr (4 665 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 4 666 tkr (3 611 tkr)

Utveckling januari-juni

- Nettoomsättningen uppgick till 200 687 tkr (188 512 tkr), en ökning med ca 6 % mot motsvarande period föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 19 533 tkr (18 749 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 12 158 tkr (12 275 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 9 434 tkr (9 531 tkr)
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 10,41 kr (10,52 kr)
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivningar uppgick till 11,04 kr (10,98 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.

	2018-04-01 2018-06-30	2017-04-01 2017-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30
Nettoomsättning	99 211	92 246	200 687	188 512
Resultat (EBITDA)	9 697	8 001	19 533	18 749
Resultat efter finansiella poster	6 006	4 665	12 158	12 275
Balansomslutning	268 787	246 446	268 787	246 446
Eget kapital	133 575	126 737	133 575	126 737
Soliditet %	49,7	51,4	49,7	51,4
Avkastning på totalt kapital %	8,5	7,2	8,8	9,6
Avkastning på eget kapital %	16,1	13,1	16,6	17,7
Resultat per aktie kr	5,15	3,99	10,41	10,52
Antal anställda	276	255	276	255

Andra kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 99 211 tkr (92 246 tkr), vilket är en ökning med ca 8 % i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 6 006 tkr (4 665 tkr).

Resultatet efter skatt uppgick till 4 666 tkr (3 611 tkr).

Verksamheten i Polyteknik i Mariestad AB, som förvärvades i december 2017, ingår i nettoomsättningen med 4 409 tkr och har haft en marginell påverkan på koncernens resultat.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 693 tkr (1 643 tkr). Av bolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterföretag 1 693 tkr (1 643 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -57 tkr (-247 tkr).



Garpco AB (publ)
556245-4073

Väsentliga händelser under kvartalet

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

Glimakra of Sweden AB i affärsområde **Interiör och design** har under kvartalet haft en god beläggning i båda sina produktionsenheter. Orderläget har dock normaliserats från tidigare mycket höga nivåer. Bolaget kommer under hösten att genomföra viss strategisk omorganisation som även inkluderar viss nyrekrytering. Detta för att ytterligare stärka organisationen för att möta marknadens krav och ytterligare satsa på exportverksamheten.

I samma affärsområde fortsätter **Awal Display AB** sin omorganisation för att förbättra lönsamheten, vilket går enligt plan.

UW-ELAST AB i affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** har nu en bättre orderingång och orderstock efter ett svagare första kvartal. Bolaget arbetar med en omfattande projektportfölj med stor potential. Integrationsarbetet av Polyteknik i Mariestad AB, som förvärvades i december 2017, har fortsatt under kvartalet. För att möjliggöra synergieffekter mellan produktionsenheterna har bl. a. olika materialsystem bytts ut vilket kommer att ge positiv resultatpåverkan från tredje kvartalet 2018 och framåt. För att ytterligare skapa synergier har ett avtal, att sälja fastigheten i Töreboda, ingåtts. Samtidigt planeras det för en utbyggnad i Mariestad för att möjliggöra flytt av produktion från Töreboda till Mariestad.

Gotlands Gummifabrik AB har under andra kvartalet fortsatt arbetet med att integrera det polska systerbolaget **TMRubber Sp. zo.o.** till affärsområdet och skapa en gemensam försäljningsorganisation.

Januari – juni

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 200 687 tkr (188 512 tkr), vilket är en ökning med ca 6 % i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 12 158 tkr (12 275 tkr).

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 9 434 tkr (9 531 tkr).



Garpco AB (publ)
556245-4073

Verksamheten i Polyteknik i Mariestad AB, som förvärvades i december 2017, togs i januari 2018 över av UW-ELAST AB genom en inkråmsaffär. Töreboda-enheten ligger som en egen avdelning i UW-ELAST och ingår i nettoomsättningen med 8 788 tkr och har haft en marginell påverkan på koncernens resultat.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 3 387 tkr (3 287 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -22 tkr (-276 tkr).

Väsentliga händelser under perioden

Glimakra of Sweden AB i affärsområde ***Interiör och design*** har under första kvartalet slutfört flytten av produktgruppen Wall Systems till Tranåsfabriken.

Glimakra of Sweden har också, under början av året, helt avslutat sin fönsterproduktion då den har haft bristande lönsamhet under en längre tid.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Koncernchef Markus Strand har, som tidigare kommunicerats, råkat ut för en olycka och är för närvarande sjukskriven. Markus Strand beräknas återgå i tjänst i slutet av september månad.

Utsikter för resterande del av 2018

Första halvåret har startat med bra beläggning i koncernens 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 enheter med lägst lönsamhet kommer att vara ett mycket prioriterat område.

Garpco-koncernen bedöms ha rimliga förutsättningar att nå liknande omsättning och resultat som för 2017.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld har sedan föregående kvartal minskat med 171 tkr. Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 18 162 tkr (12 712 tkr).

Likvida medel har för koncernen under januari-juni ökat med 3 568 tkr (minskat med 6 168 tkr) och uppgick vid periodens slut till 32 709 tkr (30 791 tkr).



Garpco AB (publ)

556245-4073

Likvida medel har för moderbolaget under januari-juni minskat med 1 470 tkr (ökat med 3 449 tkr) och uppgick vid periodens slut till 9 205 tkr (14 504 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 44 565 tkr (50 274 tkr) vid periodens slut.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 2 473 tkr (5 001 tkr) varav investeringar finansierat med leasing 0 tkr (1 138 tkr).

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 162 tkr (2 017 tkr).

Investeringar i dotterbolag har under perioden uppgått till 0 tkr (5 250 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 info kontakta Rolf Ekedahl, styrelsens ordförande, 070-556 44 69. Kvartalsrapport för tredje kvartalet 2018 kommer att publiceras den 5 november 2018.

Jönköping 2018-08-31

Styrelsen för Garpco AB (publ)

Rolf Ekedahl
Ordförande

Lars Andersson

Ingrid Salén

Håkan Nelson



Garpco AB (publ)
556245-4073

Resultaträkning Koncernen (tkr)	2018-04-01 2018-06-30	2017-04-01 2017-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	99 211	92 246	200 687	188 512
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 122	524	2 171	935
Summa intäkter	100 333	92 770	202 858	189 447
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-35 449	-32 068	-72 814	-68 096
Övriga externa kostnader	-15 002	-15 250	-31 814	-30 639
Personalkostnader	-39 861	-37 261	-78 062	-71 679
Övriga rörelsekostnader	-396	-253	-710	-425
Andel i intressebolags resultat	72	63	75	141
Summa rörelsens kostnader	-90 636	-84 769	-183 325	-170 698
Resultat (EBITDA)	9 697	8 001	19 533	18 749
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 521	-3 116	-6 981	-6 030
Rörelseresultat	6 176	4 885	12 552	12 719
Resultat från finansiella investeringar	-170	-220	-394	-444
Resultat efter finansiella poster	6 006	4 665	12 158	12 275
Skatt på periodens resultat	-1 340	-1 054	-2 724	-2 744
Periodens resultat	4 666	3 611	9 434	9 531



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning Koncernen (tkr)	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill/varumärken/licenser	4 549	5 318	5 116
Förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	1 487	1 488	1 487
Byggnader och mark	61 625	59 252	63 020
Maskiner och inventarier	34 695	33 693	37 031
Pågående nyanläggningar	1 550	669	1 592
Andra aktier och andelar	782	646	723
Fordringar hos intresseföretag	1 716	716	1 716
Långfristiga fordringar	1 572	1 759	1 572
Summa anläggningstillgångar	107 976	103 541	112 257
Omsättningstillgångar			
Varulager	61 386	50 305	59 607
Kundfordringar	54 699	50 635	56 272
Fordringar hos intresseföretag	5 354	5 264	3 996
Övriga kortfristiga fordringar	1 995	1 408	1 508
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 668	4 502	4 736
Kassa och bank	32 709	30 791	29 141
Summa omsättningstillgångar	160 811	142 905	155 260
SUMMA TILLGÅNGAR	268 787	246 446	267 517



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts. Koncernen (tkr)	2018-06-30	2017-06-30	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	106 126	99 191	99 409
Årets resultat	9 434	9 531	17 507
Summa eget kapital	133 575	126 737	134 931
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	14 358	13 554	14 504
Övriga avsättningar	1 346	1 618	1 346
Summa avsättningar	15 704	15 172	15 850
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	4 144	292	3 971
Skulder till kreditinstitut	38 670	35 829	38 653
Summa långfristiga skulder	42 814	36 121	42 624
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	8 057	7 382	7 719
Leverantörsskulder	25 129	20 467	24 088
Skatteskulder	-	1 284	422
Övriga kortfristiga skulder	14 336	11 857	13 176
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29 172	27 426	28 707
Summa kortfristiga skulder	76 694	68 416	74 112
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	268 787	246 446	267 517



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)	2018-04-01 2018-06-30	2017-04-01 2017-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	6 176	4 885	12 552	12 719
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet	3 336	2 976	6 777	6 035
Finansiella poster	-170	-220	-394	-444
Betald inkomstskatt	-1 400	-1 107	-3 277	-3 057
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	7 942	6 534	15 658	15 253
Förändring av rörelsekapital				
Ökning(-)/minskning(+) av varulager	-1 211	1 049	-1 748	-1 808
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	3 632	1 553	-186	-2 528
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	1 986	-2 670	2 673	-1 953
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 349	6 466	16 397	8 964
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-1 961	-162	-2 017
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 999	-2 586	-3 331	-4 459
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	75	250	251	250
Investeringar i dotterbolag	-	-	-	533
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 924	-4 297	-3 242	-5 693
Finansieringsverksamheten				
Förändring av checkräkningskredit	-418	-880	173	-636
Upptagna lån	-	1 750	4 599	5 173
Amortering av skuld	-1 708	-1 584	-3 487	-3 104
Utbetald utdelning	-10 872	-10 872	-10 872	-10 872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12 998	-11 586	-9 587	-9 439
Periodens kassaflöde	-2 573	-9 417	3 568	-6 168
Likvida medel vid periodens början	35 282	40 208	29 141	36 959
Likvida medel vid periodens slut	32 709	30 791	32 709	30 791

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2018-06-30, 44 565 tkr (50 274 tkr).