



Kvartalsrapport

2018-01-01 – 2018-09-30

Utveckling tredje kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 79 490 tkr (73 964 tkr), en ökning med ca 7 % mot motsvarande period föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 8 195 tkr (9 594 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 4 404 tkr (6 163 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 3 412 tkr (4 788 tkr)

Utveckling januari-september

- Nettoomsättningen uppgick till 280 177 tkr (262 476 tkr), en ökning med ca 7 % mot motsvarande period föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 27 728 tkr (28 343 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 16 562 tkr (18 438 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 12 846 tkr (14 319 tkr)
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 14,18 kr (15,80 kr)
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivningar uppgick till 15,12 kr (16,50 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.

	2018-07-01 2018-09-30	2017-07-01 2017-09-30	2018-01-01 2018-09-30	2017-01-01 2017-09-30
Nettoomsättning	79 490	73 964	280 177	262 476
Resultat (EBITDA)	8 195	9 594	27 728	28 343
Resultat efter finansiella poster	4 404	6 163	16 562	18 438
Balansomslutning	264 887	251 008	264 887	251 008
Eget kapital	137 050	131 344	137 050	131 344
Soliditet %	51,7	52,3	51,7	52,3
Avkastning på totalt kapital %	9,6	14,2	9,0	10,7
Avkastning på eget kapital %	17,9	26,2	16,7	19,6
Resultat per aktie kr	3,77	5,28	14,18	15,80
Antal anställda	279	249	279	249

Tredje kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 79 490 tkr (73 964 tkr), vilket är en ökning med ca 7 % i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 4 404 tkr (6 163 tkr).

Resultatet efter skatt uppgick till 3 412 tkr (4 788 tkr).

Verksamheten i Polyteknik i Mariestad AB, som förvärvades i december 2017, ingår i nettoomsättningen med 3 716 tkr och har haft en marginell påverkan på koncernens resultat.

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 257 tkr (213 tkr).



Garpco AB (publ)
556245-4073

Väsentliga händelser under kvartalet

Swedex AB i affärsområde **Industriverktyg** har under kvartalet haft ett mycket starkt orderläge avseende bolagets högkvalitativa produktsortiment. Bolagets satsning för den nya produktgruppen röjsågklingor går enligt plan med aktiv marknadsbearbetning och investering i ny produktionskapacitet.

Glimakra of Sweden AB i affärsområde **Interiör och design** har under kvartalet haft en god beläggning i båda sina produktionsenheter. Bolaget genomför en strategisk omorganisation som även inkluderar viss nyrekrytering för att möta marknadens krav och ytterligare satsa på exportverksamheten.

I samma affärsområde fortsätter **Awal Display AB** sin omorganisation för att möta den hårdnande marknadssituationen inom detaljhandeln.

UW-ELAST AB i affärsområde **Industrikomponenter i polymera material** har under perioden haft en förbättrad ordersituation från det första svaga halvåret. Integrationsarbetet av Polyteknik i Mariestad AB har fortsatt under kvartalet där personalstyrkan har reducerats inför den planerade flytten till Mariestad under 2019. Arbetet med att byta materielsystem har under perioden genererat vissa engångskostnader och kommer att ge positiv resultatpåverkan först under slutet av 2018. Bolaget arbetar med en omfattande projektportfölj med stor potential.

Gotlands Gummifabrik AB har under tredje kvartalet fortsatt arbetet med att integrera det polska systerbolaget **TMRubber Sp. zo.o.** till affärsområdet och skapa en gemensam försäljningsorganisation. Detta arbete har varit framgångsrikt med en positiv resultateffekt.

Januari – september

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 280 177 tkr (262 476 tkr), vilket är en ökning med ca 7 % i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 16 562 tkr (18 438 tkr).

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 12 846 tkr (14 319 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 12 504 tkr och har haft en marginell påverkan på koncernens resultat.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 5 081 tkr (4 931 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 235 tkr (-63 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.

Koncernchef Markus Strand har delvis varit sjukskriven under augusti och september, efter att ha råkat ut för en olycka, men är nu åter i tjänst till 50 %.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

UW-ELAST AB i affärsområde ***Industrikomponenter i polymera material*** har påbörjat en utbyggnad av produktionsyta i Mariestad för att möjliggöra flytt av produktion från Töreboda.

I samma affärsområde har bolagen **GGF AB** samt **TMRubber Sp. zo.o.** beslutat att investera i ny maskinutrustning för att öka produktionskapaciteten under 2019.

Utsikter för resterande del av 2018

Under 2018 har flertalet av koncernens produktionsenheter haft god beläggning. Dock har **UW-ELAST AB** upplevt ett svagare år som emellertid normaliserats under slutet av perioden. Koncernens bolag har en stark projektportfölj med god blandning av korta och långa projekt.

Integration av de senaste förvärven går enligt plan, men synergifördelarna kommer dock först i slutet av 2018 och framåt.

Den pågående strukturomvandlingen i de enheter med lägst lönsamhet kommer att vara ett mycket prioriterat område.

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



Garpco AB (publ)
556245-4073

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld har sedan föregående kvartal ökat med 6 799 tkr.
Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 24 961 tkr (12 439 tkr).

Likvida medel har för koncernen under januari-september minskat med 3 033 tkr
(3 944 tkr) och uppgick vid periodens slut till 26 108 tkr (33 015 tkr).

Likvida medel har för moderbolaget under januari-september ökat med 2 172 tkr
(3 049 tkr) och uppgick vid periodens slut till 12 847 tkr (14 104 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till
35 814 tkr (48 678 tkr) vid periodens slut.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till
3 978 tkr (6 850 tkr) varav investeringar finansierat med leasing 0 tkr (2 041 tkr).

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till
210 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.



Garpco AB (publ)
556245-4073

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 2018 kommer att publiceras senast den 28 februari 2019.

Jönköping 2018-11-15
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)	2018-07-01 2018-09-30	2017-07-01 2017-09-30	2018-01-01 2018-09-30	2017-01-01 2017-09-30
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	79 490	73 964	280 177	262 476
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	930	498	3 101	1 433
Summa intäkter	80 420	74 462	283 278	263 909
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-28 845	-25 289	-101 659	-93 385
Övriga externa kostnader	-12 371	-11 722	-44 185	-42 361
Personalkostnader	-30 685	-27 604	-108 747	-99 283
Övriga rörelsekostnader	-411	-298	-1 121	-723
Andel i intressebolags resultat	87	45	162	186
Summa rörelsens kostnader	-72 225	-64 868	-255 550	-235 566
Resultat (EBITDA)	8 195	9 594	27 728	28 343
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 549	-3 275	-10 530	-9 305
Rörelseresultat	4 646	6 319	17 198	19 038
Resultat från finansiella investeringar	-242	-156	-636	-600
Resultat efter finansiella poster	4 404	6 163	16 562	18 438
Skatt på periodens resultat	-992	-1 375	-3 716	-4 119
Periodens resultat	3 412	4 788	12 846	14 319



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning Koncernen (tkr)	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill/varumärken/licenser	4 181	4 761	5 116
Förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	1 531	1 488	1 487
Byggnader och mark	60 972	58 253	63 020
Maskiner och inventarier	33 565	33 392	37 031
Pågående nyanläggningar	1 648	1 379	1 592
Andra aktier och andelar	849	681	723
Fordringar hos intresseföretag	1 716	716	1 716
Långfristiga fordringar	1 572	1 759	1 572
Summa anläggningstillgångar	106 034	102 429	112 257
Omsättningstillgångar			
Varulager	64 082	53 204	59 607
Kundfordringar	57 333	53 070	56 272
Fordringar hos intresseföretag	4 873	4 309	3 996
Övriga kortfristiga fordringar	1 662	836	1 508
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 795	4 145	4 736
Kassa och bank	26 108	33 015	29 141
Summa omsättningstillgångar	158 853	148 579	155 260
SUMMA TILLGÅNGAR	264 887	251 008	267 517



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts. Koncernen (tkr)	2018-09-30	2017-09-30	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	106 189	99 010	99 409
Årets resultat	12 846	14 319	17 507
Summa eget kapital	137 050	131 344	134 931
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	14 278	13 523	14 504
Övriga avsättningar	1 346	1 618	1 346
Summa avsättningar	15 624	15 141	15 850
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	6 294	3 112	3 971
Skulder till kreditinstitut	36 742	35 210	38 653
Summa långfristiga skulder	43 036	38 322	42 624
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	8 033	7 132	7 719
Leverantörsskulder	24 226	23 070	24 088
Skatteskulder	-	1 519	422
Övriga kortfristiga skulder	11 117	11 862	13 176
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25 801	22 618	28 707
Summa kortfristiga skulder	69 177	66 201	74 112
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	264 887	251 008	267 517



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)	2018-07-01 2018-09-30	2017-07-01 2017-09-30	2018-01-01 2018-09-30	2017-01-01 2017-09-30
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	4 646	6 319	17 198	19 038
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet	3 386	3 164	10 163	9 199
Finansiella poster	-242	-156	-636	-600
Betald inkomstskatt	-1 052	-1 160	-4 329	-4 217
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	6 738	8 167	22 396	23 420
Förändring av rörelsekapital				
Ökning(-)/minskning(+) av varulager	-2 692	-2 899	-4 440	-4 707
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-1 942	-551	-2 128	-3 079
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	-7 458	-2 200	-4 785	-4 153
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 354	2 517	11 043	11 481
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-48	-	-210	-2 017
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 933	-1 462	-5 264	-5 797
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	174	-	425	126
Investeringar i dotterbolag	-	-	-	533
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 807	-1 462	-5 049	-7 155
Finansieringsverksamheten				
Förändring av checkräkningskredit	2 150	2 820	2 323	2 184
Upptagna lån	-	-	4 599	5 173
Amortering av skuld	-1 590	-1 651	-5 077	-4 755
Utbetald utdelning	-	-	-10 872	-10 872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	560	1 169	-9 027	-8 270
Periodens kassaflöde	-6 601	2 224	-3 033	-3 944
Likvida medel vid periodens början	32 709	30 791	29 141	36 959
Likvida medel vid periodens slut	26 108	33 015	26 108	33 015

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2018-09-30, 35 814 tkr (48 678 tkr).