



Bokslutskommuniké

2017-01-01 – 2017-12-31

Utveckling fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 96 854 tkr (90 469 tkr), en ökning med ca 7 % mot motsvarande period föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 8 546 tkr (7 555 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 3 861 tkr (4 752 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 3 188 tkr (3 657 tkr)

Utveckling januari-december

- Nettoomsättningen uppgick till 359 330 tkr (328 083 tkr), en ökning med ca 10 % mot föregående år
- Resultatet (EBITDA) uppgick till 36 889 tkr (36 523 tkr)
- Resultatet före skatt uppgick till 22 299 tkr (25 398 tkr)
- Resultatet efter skatt uppgick till 17 507 tkr (19 638 tkr)
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 19,32 kr (21,68 kr)
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivningar uppgick till 20,76 kr (23,11 kr)
- Garpcoaktien är ansluten till Alternativa Listan där handel med B-aktien sker månadsvis
- Föreslagen utdelning per aktie är 12,00 kr (12,00 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**, varumärket **Trekollán** samt, sedan januari 2017, det polska bolaget **TMRubber Sp. zo.o.** som tillverkar medicintekniska gummi- och silikonprodukter. Gotlands Gummifabrik's silikonproduktion har under året flyttats till det polska systerbolaget.

I december 2017 förvärvades polyuretantillverkaren Polyteknik i Mariestad AB, som ligger som ett helägt dotterbolag till Garpco 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 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, tillsammans med 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 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 butiksinterior. Glimakra of Sweden är en nisch tillverkare av exponeringskåp, 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 butiksinterior, 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.

	2017-10-01 2017-12-31	2016-10-01 2016-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
Nettoomsättning	96 854	90 469	359 330	328 083
Resultat (EBITDA)	8 546	7 555	36 889	36 523
Resultat efter finansiella poster	3 861	4 752	22 299	25 398
Balansomslutning	267 517	244 587	267 517	244 587
Eget kapital	134 931	127 779	134 931	127 779
Soliditet %	50,4	52,2	50,4	52,2
Avkastning på totalt kapital %	6,3	7,7	9,2	11,6
Avkastning på eget kapital %	10,6	13,8	17,0	21,0
Resultat per aktie kr	3,52	4,04	19,32	21,68
Antal anställda	267	240	267	240

Fjärde kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 96 854 tkr (90 469 tkr), vilket är en ökning med ca 7 % i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 3 861 tkr (4 752 tkr).

Resultatet efter skatt uppgick till 3 188 tkr (3 657 tkr).

Glimakra of Sweden AB:s Tranåsenhet, som förvärvades i juni 2016, ingår i nettoomsättningen med 10 183 tkr (9 114 tkr). Det polska dotterbolaget TMRubber, som förvärvades i januari 2017, ingår i nettoomsättningen med 1 804 tkr. Båda enheterna har haft en marginell påverkan på koncernens resultat.

Polyteknik i Mariestad AB, som förvärvades 2017-12-28, ingår inte i omsättning och resultat men däremot i balansräkningen per 2017-12-31.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 643 tkr (1 614 tkr). Av bolagets nettoomsättning avser försäljning till dotterföretag 1 643 tkr (1 614 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -270 tkr (-205 tkr).



Garpco AB (publ)
556245-4073

Väsentliga händelser under kvartalet

Produktionsbeläggningen har i flertalet av koncernens dotterbolag varit mycket god men en viss avmattning skedde under sista delen av kvartalet.

Swedex AB i affärsområdet **Industriverktyg** har haft ett fortsatt starkt orderläge. Arbetet med integrationen av inkråmet i Strand Verktyg avseende röjsågklingor har fortsatt att prägla verksamheten, där nyutvecklad produktionsutrustning tagits i bruk. Leveranser till en ny större europeisk kund startade under kvartalet.

Glimakra of Sweden AB i affärsområdet **Interiör och design** har under kvartalet fortsatt med integrationen av Tranåsenheten där produktgruppen Wall system flyttades till Tranås. Båda enheterna har haft en god beläggning i sin produktion och ett starkt orderläge. Glimakra erhöll under perioden två prestigefulla designpriser, German Design Award GOLD samt Winner. 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 året men där leveranser nu åter är igång. AWAL har en pågående process mot den felande underleverantören som kommer pågå under 2018.

I affärsområdet **Industrikomponenter i polymera material** har **UW-ELAST AB** upplevt ett starkt orderläge och arbetar med en omfattande projektportfölj med stor potential. Under perioden förvärvades **Polyteknik i Mariestad AB**, som är en producent av solida polyuretanprodukter. Det omfattande arbetet med att byta till mer miljövänliga materielsystem har nu övergått till löpande produktutveckling. **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 – december

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 359 330 tkr (328 083 tkr), vilket är en ökning med ca 10 % i jämförelse med föregående år.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 22 299 tkr (25 398 tkr).

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 17 507 tkr (19 638 tkr).



Garpco AB (publ)
556245-4073

Koncernens Tranåsenhet, som förvärvades i juni 2016, ingår i nettoomsättningen med 39 218 tkr (18 982 tkr). Det polska dotterbolaget TMRubber, som förvärvades i januari 2017, ingår i nettoomsättningen med 5 571 tkr. Tranåsenheten och TMRubber har haft en marginell påverkan på koncernens resultat.

Polyteknik i Mariestad AB, som förvärvades 2017-12-28, ingår inte i omsättning och resultat men däremot i balansräkningen per 2017-12-31.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 6 574 tkr (6 458 tkr).
Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -333 tkr (106 tkr).

Väsentliga händelser under året

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. Tillträdet skedde 9 januari 2017.

Under året har Gotlands Gummifabrik's silikonproduktion flyttats till det polska bolaget.

Under slutet av året förvärvades **Polyteknik i Mariestad AB**, som är en producent av solida polyuretanprodukter, med 16 anställda och ca 18 mkr i årsomsättning.

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

Väsentliga händelser efter årets utgång

Swedex AB i affärsområdet ***Industriverktyg*** har erhållit ett större leveransavtal avseende produkter till solcellsindustrin.

I affärsområdet ***Industrikomponenter i polymera material*** har **UW-ELAST AB** påbörjat integrationen av verksamheten i Polyteknik i Mariestad AB som förvärvades vid årsskiftet. Rörelsen är nu en helt integrerad enhet i UW-ELAST AB medan Polyteknik i Mariestad AB fortsätter som ett fastighetsbolag.

I affärsområde ***Interiör och design*** har beslut tagits om att avveckla fönsteravdelningen i Glimakra of Sweden AB.



Garpco AB (publ)
556245-4073

Utsikter för 2018

Året har startat med en bra beläggning i koncernen produktionsenheter som upplever en högkonjunktur. Koncernens bolag har en stark projektportfölj med god blandning av korta och långa projekt.

Under 2018 fortsätter ett fokuserat arbete på integration av de senaste förvärven, vilket ska leda till synergifördelar. Även den pågående strukturomvandlingen i de enheterna med lägst lönsamhet, kommer att vara ett prioriterat område.

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

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid årets slut till -21 202 tkr (-4 131 tkr).

Likvida medel har för koncernen under januari-december minskat med 7 818 tkr (ökat med 10 083 tkr) och uppgick vid årets slut till 29 141 tkr (36 959 tkr).

Likvida medel har för moderbolaget under januari-december minskat med 380 tkr (2 148 tkr) och uppgick vid årets slut till 10 675 tkr (11 055 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 41 670 tkr (55 806 tkr) vid årets slut.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har under året uppgått till 11 060 tkr (24 464 tkr) exkl. koncernmässigt värde på anläggningar i nya dotterbolag. I investeringar ingår investeringar finansierat med leasing med 3 541 tkr (1 417 tkr).

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har under året uppgått till 2 052 tkr (1 206 tkr) exkl. koncernmässigt värde på anläggningar i nya dotterbolag.

Investeringar i dotterbolag har under året uppgått till 12 250 tkr (0 tkr).

Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar har under året uppgått till 30 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.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas måndagen den 7 maj 2018.

Utdelning

Styrelsen föreslår att utdelning ska utgå med 12,00 kr per aktie (12,00 kr per aktie). Som avstämningsdag för utdelning föreslås 9 maj 2018. Om stämman beslutar i enlighet med detta förslag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB 15 maj 2018.

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 första kvartalet 2018 kommer att publiceras den 7 maj 2018.

Jönköping 2018-02-23

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)	2017-10-01 2017-12-31	2016-10-01 2016-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	96 854	90 469	359 330	328 083
Aktiverat arbete för egen räkning	-	33	-	112
Övriga rörelseintäkter	826	781	2 259	1 657
Summa intäkter	97 680	91 283	361 589	329 852
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-34 256	-34 048	-127 641	-122 980
Övriga externa kostnader	-16 403	-16 220	-58 764	-50 721
Personalkostnader	-38 531	-33 880	-137 814	-119 472
Övriga rörelsekostnader	7	326	-716	-398
Andel i intressebolags resultat	49	94	235	242
Summa rörelsens kostnader	-89 134	-83 728	-324 700	-293 329
Resultat (EBITDA)	8 546	7 555	36 889	36 523
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 102	-2 701	-13 407	-10 700
Rörelseresultat	4 444	4 854	23 482	25 823
Resultat från finansiella investeringar	-583	-102	-1 183	-425
Resultat efter finansiella poster	3 861	4 752	22 299	25 398
Skatt på periodens resultat	-673	-1 095	-4 792	-5 760
Periodens resultat	3 188	3 657	17 507	19 638



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning Koncernen (tkr)	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill/varumärken/licenser	5 116	4 006
Förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	1 487	1 487
Byggnader och mark	63 020	60 289
Maskiner och inventarier	37 031	26 615
Pågående nyanläggningar	1 592	5 885
Andra aktier och andelar	723	535
Fordringar hos intresseföretag	1 716	716
Långfristiga fordringar	1 572	1 759
Summa anläggningstillgångar	112 257	101 292
Omsättningstillgångar		
Varulager	59 607	47 738
Kundfordringar	56 272	49 732
Fordringar hos intresseföretag	3 996	3 300
Övriga kortfristiga fordringar	1 508	2 332
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 736	3 234
Kassa och bank	29 141	36 959
Summa omsättningstillgångar	155 260	143 295
SUMMA TILLGÅNGAR	267 517	244 587



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts. Koncernen (tkr)	2017-12-31	2016-12-31
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Eget kapital		
Aktiekapital	906	906
Övrigt tillskjutet kapital	17 109	17 109
Annat eget kapital	99 409	90 126
Årets resultat	17 507	19 638
Summa eget kapital	134 931	127 779
Avsättningar		
Uppskjutna skatter	14 504	13 720
Övriga avsättningar	1 346	1 618
Summa avsättningar	15 850	15 338
Långfristiga skulder		
Checkräkningskredit	3 971	928
Skulder till kreditinstitut	38 653	34 025
Summa långfristiga skulder	42 624	34 953
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	7 719	6 137
Leverantörsskulder	24 088	20 988
Skatteskulder	422	1 491
Övriga kortfristiga skulder	13 176	11 881
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28 707	26 020
Summa kortfristiga skulder	74 112	66 517
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	267 517	244 587



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)	2017-10-01 2017-12-31	2016-10-01 2016-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	4 444	4 854	23 482	25 823
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet	4 078	2 493	13 277	10 133
Finansiella poster	-583	-102	-1 183	-425
Betald inkomstskatt	-1 561	-746	-5 778	-3 216
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	6 378	6 499	29 798	32 315
Förändring av rörelsekapital				
Ökning(-)/minskning(+) av varulager	-3 967	-2 413	-8 674	-3 538
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-1 437	2 203	-4 516	-12 633
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	6 423	5 421	2 270	17 042
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 397	11 710	18 878	33 186
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-35	-475	-2 052	-1 206
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 310	-14 570	-9 107	-24 284
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	185	331	311	564
Investeringar i dotterbolag	-6 538	-	-6 005	-
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	-751	239	-751	239
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 449	-14 475	-17 604	-24 687
Finansieringsverksamheten				
Förändring av checkräkningskredit	859	24	3 043	-3 820
Upptagna lån	-	15 384	5 173	15 384
Amortering av skuld	-1 681	-899	-6 436	-3 638
Utbetald utdelning	-	-	-10 872	-6 342
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-822	14 509	-9 092	1 584
Periodens kassaflöde	-3 874	11 744	-7 818	10 083
Likvida medel vid periodens början	33 015	25 215	36 959	26 876
Likvida medel vid periodens slut	29 141	36 959	29 141	36 959

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2017-12-31, 41 670 tkr (55 806 tkr).