



Kvartalsrapport

2011-01-01 – 2011-09-30

Resultatutveckling tredje kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 52 407 tkr (37 428 tkr), en ökning med 40 %.
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 7 278 tkr (4 411 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 3 842 tkr (1 605 tkr).

Resultatutveckling januari - september

- Nettoomsättningen uppgick till 189 762 tkr (129 419 tkr), en ökning med 47 %.
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 24 589 tkr (16 640 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 13 916 tkr (9 036 tkr).
- Resultatet efter skatt uppgick till 10 036 tkr (6 548 tkr).
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 11,08 kr (8,67 kr).
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivning uppgick till 13,71 kr (10,82 kr).
- Under 1:a kvartalet förvärvades Awalkoncernen i Hillerstorp, med ca 60 mkr i omsättning och 28 anställda.
- I maj genomförde Garpco en företrädesemission.
- Garpcoaktien är ansluten till Alternativa Aktiemarknaden där handel med B-aktien sker månadsvis.

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av företagets revisor men har godkänts av bolagets styrelse.



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kvartalsrapport

2011-01-01 – 2011-09-30

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 säljer produkter i gummi. I detta affärsområde ingår också varumärket **Trekollán**. Inom området legotillverkning av produkter i materialet solid formgjuten polyuretan, är koncernen den klart största tillverkaren i Norden. Kunderna finns inom hela den tillverkande industrin, vilket innebär en mycket god riskspridning. Under senare år har en ökning skett mot kunder inom off-on-shore industrin, inom industrin för tillverkning av vindkraft samt inom industrin för tillverkning av solceller.

Affärsområde **Industriverktyg** med **Swedex AB** som moderbolag, tillverkar och säljer hårdmetallverktyg. I affärsområdet ingår dotterbolagen **Visträsk Slipservice AB**, en komplett slipstation med fokus på sågklingor och bandsågblad samt **Diamantprofil AB**, en i Sverige ledande tillverkare av elektropläterade verktyg. För att stärka positionerna på en annars hårt konkurrensutsatt marknad har affärsområdet även börjat tillverka diamantbodyckade klingor till solcellsindustrin.

Affärsområde **Interiör och design** består av **Glimakra of Sweden AB** som tillverkar och säljer produktsystem för inredning av offentlig miljö. Glimakra är en nisch tillverkare av exponeringsskåp, receptionsdiskar, skärmväggar och ljudabsorbenter. Försäljningen sker via återförsäljare där de stora kontorsmöbeltillverkarna också ingår i kundgruppen. Som komplement tillverkar och säljer man också specialtillverkade fönster under varunamnet Glimakra Fönster. I affärsområdet ingår också Awal AB, med dotterbolagen Awal Display AB och det vilande bolaget Awal Butiksinredningar AB. Bolaget bedriver genom dotterbolaget **Awal Display AB** en verksamhet som omfattar hela kedjan inom display och butiksinredningar.

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.



Koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag (anges i tkr där inget annat anges)

Samma redovisningsprinciper som i senaste årsredovisning har använts.

	2011-07-01 2011-09-30	2010-07-01 2010-09-30	2011-01-01 2011-09-30	2010-01-01 2010-09-30
Nettoomsättning	52 407	37 428	189 762	129 419
Rörelseresultat (EBITDA)	7 278	4 411	24 589	16 640
Resultat efter finansiella poster	3 842	1 605	13 916	9 036
Balansomslutning	193 938	136 216	193 938	136 216
Eget kapital	73 708	51 986	73 708	51 986
Soliditet %	38,0	38,2	38,0	38,2
Avkastning på totalt kapital %	13,0	8,1	13,5	10,8
Avkastning på eget kapital %	29,2	17,2	29,9	25,4
Resultat per aktie kr	3,06	1,49	11,08	8,67
Antal anställda	189	145	189	145

Tredje kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning har ökat från 37 428 tkr motsvarande kvartal föregående år till 52 407 tkr, vilket är en ökning med 40 %. Ökningen beror delvis på en allmänt bättre konjunktur men också på utveckling av nya produkter samt att några av koncernens företag kommit in på nya geografiska marknader. Den största anledningen till ökningen beror dock på det företagsförvärv som genomfördes 2011-01-01 vilket för tredje kvartalet 2011 har bidragit med en omsättningsökning på totalt 9 587 tkr.

Koncernens resultat efter finansiella poster har ökat från 1 605 tkr motsvarande kvartal föregående år till 3 842 tkr och resultatet efter skatt har ökat från 1 122 tkr till 2 776 tkr.

Moderbolagets nettoomsättning har uppgått till 1 189 tkr (1 000 tkr).
Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 153 tkr (194 tkr).

Väsentliga händelser under kvartalet

Under kvartalet har produktionstakten i flertalet av koncernens anläggningar varit god men med en avmattande trend. Vi ser kortare ledtider i våra kunders köpmönster vilket har lett till en lägre orderingång och sjunkande orderstock. Detta kan till stor del härledas till oroligheterna på makronivå med krisen i Sydeuropa som fokus. Största negativa påverkan har varit produkter mot solcellsindustrin där viktiga kunder har valt att göra temporära uppehåll i produktionen. Detta har drabbat våra affärsområden **Industriverktyg** samt **Industrikomponenter i polymera material**. I vårt affärsområde **Interiör och design** ser vi lägre aktivitet inom butiksinredning.



Januari – september

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning har ökat från 129 419 tkr motsvarande period föregående år till 189 762 tkr, vilket är en ökning med 47 %. Ökningen beror delvis på en allmänt bättre konjunktur främst under första halvåret 2011 men också på utveckling av nya produkter samt att några av koncernens företag kommit in på nya geografiska marknader. Den största anledningen till ökningen beror dock på det företagsförvärv som genomfördes 2011-01-01 vilket för perioden har bidragit med en omsättningsökning på totalt 39 620 tkr.

Koncernens resultat efter finansiella poster har ökat från 9 036 tkr motsvarande period föregående år till 13 916 tkr och resultatet efter skatt har ökat från 6 548 tkr till 10 036 tkr.

Moderbolagets nettoomsättning har uppgått till 3 497 tkr (3 057 tkr).
Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 205 tkr (576 tkr).

Väsentliga händelser under perioden

Under 1:a kvartalet förvärvades Awal AB med dotterbolagen Awal Display AB och det vilande bolaget Awal Butiksinredningar AB. Bolaget bedriver genom dotterbolaget Awal Display AB en verksamhet som omfattar hela kedjan inom display och butiksinredningar. Awal AB, som ingår i affärsområdet Interiör och design, har en omsättning på ca 60 mkr och 28 anställda.

Affärsområde Industriverktyg har under 1:a kvartalet erhållit ett reklamationsanspråk vilket bedöms täckas av vår produktansvarsförsäkring.

Under 2:a kvartalet genomförde Garpco AB en nyemission av B-aktier, med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Genom emissionen nyemitterades 151 000 B-aktier och Garpco har tillförts ett kapital på 10 570 000 kr före emissionskostnader.

Vid konstituerande styrelsemöte efter årsstämman den 6 maj utsågs vice VD Markus Strand till VD och koncernchef i Garpco samtidigt som tidigare VD Leif Garpheden utsågs till arbetande styrelseordförande.

Håkan Pihl, tidigare försäljningschef, har tillträtt som ny VD på Swedex AB. Han tillträdde befattningen den 1 september då tidigare VD Markus Strand blev bolagets styrelseordförande.



Väsentliga händelser efter periodens utgång

Marknaden för solceller har försämrats ytterligare vilket lett till permanent stängning av tre fabriksenheter i Norge dit koncernen haft en viss försäljning. Beräknad negativ resultatpåverkan för 2012 jämfört med året är ca 500 tkr.

Garpco AB har fr. o m oktober gått över från kvartalshandel till månadshandel på "Alternativa aktiemarknaden".

Utsikter för resterande del av 2011

Stora delar av vår produktionskapacitet kommer att vara fullbelagd vilket ger ett starkt resultat strax under budget. I händelse av en snabb och kraftig konjunktuppgång motsvarande den senaste finanskrisen, så står koncernen väl rustad med nytt kapital från den nyligen genomförda företrädesemissionen.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till -39 462 tkr (-23 901 tkr). Likvida medel har för koncernen under perioden ökat med 3 942 tkr (352 tkr) och uppgick vid periodens slut till 26 462 tkr (20 481 tkr). Likvida medel har för moderbolaget under perioden ökat med 2 238 tkr (66 tkr) och uppgick vid periodens slut till 13 999 tkr (8 946 tkr). Inklusiv outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 48 237 tkr (34 320 tkr) vid periodens slut.

Investeringar

Koncernens investeringar i goodwill har under perioden uppgått till 3 416 tkr (5 533 tkr). Investeringar i materiella anläggningstillgångar, exklusive företagsförvärv, har under perioden uppgått till 3 700 tkr (5 238 tkr). Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 33 851 tkr (17 tkr) varav aktier i koncernföretag 33 851 tkr (inkl. beräknad tilläggsköpeskilling 2012 på 1 851 tkr).

Garpcoaktien

Antal aktier i bolaget är, efter genomförd företrädesemission, 180 000 A-aktier och 726 000 B-aktier. Garpcoaktien är ansluten till "**Alternativa Aktiemarknaden**" där handel med B-aktien sker under fyra dagar varje månad ("Alternativa Aktiemarknaden" 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:

Leif Garpheden, Garpco AB, tel. 036-37 19 35.

Bokslutskommuniké 2011 kommer att publiceras den 28 februari 2012.

Jönköping 2011-11-04
Styrelsen för Garpco AB

Leif Garpheden

Markus Strand

Leif Larsson

Rolf Ekedahl



Garpco AB (publ)
556245-4073

Resultaträkning Koncernen (tkr)	2011-07-01 2011-09-30	2010-07-01 2010-09-30	2011-01-01 2011-09-30	2010-01-01 2010-09-30
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	52 407	37 428	189 762	129 419
Övriga rörelseintäkter	164	278	698	495
Summa intäkter	52 571	37 706	190 460	129 914
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-19 304	-12 782	-69 748	-44 515
Övriga externa kostnader	-7 876	-6 294	-30 712	-19 934
Personalkostnader	-18 455	-14 227	-65 123	-48 367
Övriga rörelsekostnader	356	0	-259	-83
Andel i intressebolags resultat	-14	8	-29	-375
Summa rörelsens kostnader	-45 293	-33 295	-165 871	-113 274
Rörelseresultat (EBITDA)	7 278	4 411	24 589	16 640
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 839	-2 280	-8 671	-6 521
Resultat från finansiella investeringar	-597	-526	-2 002	-1 083
Resultat efter finansiella poster	3 842	1 605	13 916	9 036
Skatt på periodens resultat	-1 066	-483	-3 880	-2 488
Periodens resultat	2 776	1 122	10 036	6 548

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisor men har godkänts av bolagets styrelse



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning Koncernen (tkr)	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill/varumärken/licenser	8 729	6 048	6 199
Byggnader och mark	54 863	31 873	31 462
Pågående nyanläggning	36	0	117
Maskiner och inventarier	18 602	15 936	18 920
Andra aktier och andelar	148	634	150
Fordringar hos intresseföretag	1 716	1 716	1 716
Långfristiga fordringar	3 123	2 458	2 905
Summa anläggningstillgångar	87 217	58 665	61 469
Omsättningstillgångar			
Varulager	38 964	27 043	27 195
Kundfordringar	35 212	24 306	25 424
Fordringar hos intresseföretag	3 233	3 276	2 937
Övriga fordringar	625	686	457
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 225	1 759	1 809
Kortfristiga placeringar	0	644	68
Kassa och bank	26 462	19 837	22 520
Summa omsättningstillgångar	106 721	77 551	80 410
SUMMA TILLGÅNGAR	193 938	136 216	141 879



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts.	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Koncernen (tkr)			
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
Aktiekapital	906	755	755
Bundna reserver	7 511	6 639	7 511
Fria reserver	55 255	38 044	37 172
Periodens resultat	10 036	6 548	8 788
Summa eget kapital	73 708	51 986	54 226
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	14 202	10 531	11 163
Övriga avsättningar	2 849	2 784	2 609
Summa avsättningar	17 051	13 315	13 772
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	0	1 436	642
Skulder till kreditinstitut	51 180	34 105	34 935
Summa långfristiga skulder	51 180	35 541	35 577
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14 744	8 841	10 363
Leverantörsskulder	12 559	10 390	9 569
Skatteskulder	1 514	986	671
Övriga kortfristiga skulder	6 731	3 200	3 577
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 451	11 957	14 124
Summa kortfristiga skulder	51 999	35 374	38 304
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	193 938	136 216	141 879



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys	2011-07-01	2010-07-01	2011-01-01	2010-01-01
Koncernen (tkr)	2011-09-30	2010-09-30	2011-09-30	2010-09-30
Den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	4 439	2 131	15 918	10 119
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet mm	2 853	2 272	8 692	6 947
Finansiella poster	-597	-526	-2 002	-1 083
Betald inkomstskatt	-1 091	-630	-4 928	-3 120
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	5 604	3 247	17 680	12 863
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningstillgångar	928	-467	-5 426	-3 395
Ökning (+)/minskning (-) av kortfr. rörelseskulder	-5 928	-2 244	432	838
Kassaflöde från den löpande verksamheten	604	536	12 686	10 306
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-642	-1 781	-3 700	-5 238
Sålda materiella anläggningstillgångar	6	0	89	395
Investeringar i dotterbolag	0	0	-26 969	-7 623
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	0	335	68	377
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-636	-1 446	-30 512	-12 089
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	10 503	0
Upptagna lån	0	582	23 325	7 436
Amortering av skulder	-4 146	-1 804	-10 186	-4 848
Ökning (+)/minskning (-) kortfr. finansiella skulder	0	0	-817	0
Utbetald utdelning	0	0	-1 057	-453
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 146	-1 222	21 768	2 135
Periodens kassaflöde	-4 178	-2 132	3 942	352
Likvida medel vid periodens början	30 640	22 613	22 520	20 129
Likvida medel vid periodens slut	26 462	20 481	26 462	20 481

Disponibla likvida medel inklusive utnyttjade krediter var per 2011-09-30, 48 237 tkr (34 320 tkr).