



Kvartalsrapport

2011-01-01 – 2011-03-31

Utveckling första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 67 208 tkr (45 648 tkr), en ökning med 47 %.
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 8 552 tkr (6 064 tkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 4 785 tkr (3 715 tkr).
- Resultatet efter skatt uppgick till 3 413 tkr (2 726 tkr).
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 4,52 kr (3,61 kr).
- Resultatet per aktie efter skatt men före goodwillavskrivning uppgick till 5,74 kr (4,20 kr).
- Under 1:a kvartalet förvärvades Awalkoncernen i Hillerstorp, med ca 70 mkr i omsättning och 28 anställda.
- Till ny VD har nuvarande vice VD Markus Strand utsetts.
- Nuvarande VD Leif Garpheden är föreslagen till ny arbetande styrelseordförande.
- Garpcoaktien är ansluten till Alternativa Aktiemarknaden där handel med B-aktien sker under en vecka varje kvartal. Nästa ordinarie handel pågår mellan 15-20 juni 2011.

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 – 2011-03-31

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 man även börjat tillverka diamantbestyckade klingor till solcellsindustrin.

Affärsområde **Interiör och design** består av **Glimakra Akvamatik 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 utökat produktsortiment inom respektive affärsområde.



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

Samma redovisningsprinciper som i senaste årsredovisning har använts.

	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-03-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning	67 208	45 648	181 672
Rörelseresultat (EBITDA)	8 552	6 064	22 875
Resultat efter finansiella poster	4 785	3 715	12 343
Balansomslutning	193 986	129 519	141 879
Eget kapital	57 639	48 617	54 226
Soliditet %	29,7	37,5	38,2
Avkastning på totalt kapital %	12,4	11,9	10,8
Avkastning på eget kapital %	31,4	28,8	24,7
Resultat per aktie kr	4,52	3,61	11,64
Antal anställda	183	136	149

Första kvartalet

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning har ökat från 45 648 tkr motsvarande kvartal föregående år till 67 208 tkr, vilket är en ökning med 47 %. 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 att koncernen har genomfört två företagsförvärv efter första kvartalet 2010 vilket för första kvartalet 2011 har bidragit med en omsättningsökning på totalt 16 598 tkr.

Koncernens resultat efter finansiella poster har ökat från 3 715 tkr motsvarande period föregående år till 4 785 tkr och resultatet efter skatt har ökat från 2 726 tkr till 3 413 tkr. Awal AB, som förvärvades 2011-01-01, har koncernmässigt haft en marginell negativ påverkan på resultatet.

Moderbolagets nettoomsättning har uppgått till 1 148 tkr (1 028 tkr).

Moderbolagets resultat efter finansiella poster har uppgått till 42 tkr (217 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 kommer att ingå i affärsområdet Interiör och design, har en omsättning på ca 70 mkr och 28 anställda. Affärsområde Industriverktyg har under perioden erhållit ett reklamationsanspråk vilket bedöms täckas av vår produktansvarsförsäkring.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Till ny VD i Garpco, från dagens datum, har nuvarande vice VD Markus Strand utsetts. Nuvarande VD Leif Garpheden är föreslagen till ny arbetande styrelseordförande.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till -59 295 tkr (-22 587 tkr).

Likvida medel har för koncernen under perioden minskat med 5 571 tkr (512 tkr) och uppgick vid periodens slut till 16 949 tkr (19 550 tkr).

Likvida medel har för moderbolaget under perioden minskat med 5 220 tkr (ökning 1 395 tkr) och uppgick vid periodens slut till 6 541 tkr (10 275 tkr).

Inklusive outnyttjad checkkredit uppgick koncernens disponibla likviditet till 36 838 tkr (33 596 tkr) vid periodens slut.

Investeringar

Koncernens investeringar i goodwill har under perioden uppgått till 4 600 tkr (0 tkr) och investeringar i materiella anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 1 384 tkr (1 807 tkr) exklusive företagsförvärv.

Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar har under perioden uppgått till 35 035 tkr (0 tkr) varav aktier i koncernföretag 35 035 tkr.

Garpcoaktien

Antal aktier i bolaget är 180 000 A-aktier och 575 000 B-aktier. Garpcoaktien är ansluten till "**Alternativa Aktiemarknaden**" där handel med B-aktien sker under en vecka varje kvartal ("Alternativa Aktiemarknaden" står under finansinspektionens tillsyn med tillstånd som värdepappersbolag). **Nästa ordinarie handel** pågår mellan **15-20 juni 2011**.

Företrädesemission

Förutsatt att årsstämman godkänner förslaget från styrelsen, kommer en företrädesemission att genomföras till befintliga aktieägare. Emissionen ger rätt att för varje innehav av 5 aktier teckna en ny aktie till kursen 70 kr. Vid full teckning innebär det att bolaget får 151 000 nya B-aktier och tillförs ett kapital på 10 570 000 kr.



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.

Kvartalsrapport 2011-06-30 kommer att publiceras den 31 augusti 2011.

Jönköping 2011-05-06

Styrelsen för Garpco AB

Leif Garpheden

Markus Strand

Leif Larsson

Rolf Ekedahl



Garpco AB (publ)
556245-4073

Resultaträkning Koncernen (tkr)	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-03-31	2010-01-01 2010-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	67 208	45 648	181 672
Övriga rörelseintäkter	161	109	296
Summa intäkter	67 369	45 757	181 968
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-23 957	-16 717	-62 646
Övriga externa kostnader	-11 959	-6 908	-28 619
Personalkostnader	-22 626	-15 986	-67 306
Övriga rörelsekostnader	-259	-83	-196
Andel i intressebolags resultat	-16	1	-326
Summa rörelsens kostnader	-58 817	-39 693	-159 093
Rörelseresultat (EBITDA)	8 552	6 064	22 875
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 023	-2 011	-8 975
Resultat från finansiella investeringar	-744	-338	-1 557
Resultat efter finansiella poster	4 785	3 715	12 343
Skatt på periodens resultat	-1 372	-989	-3 555
Periodens resultat	3 413	2 726	8 788

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)	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill/varumärken/licenser	10 474	833	6 199
Byggnader och mark	55 935	32 313	31 462
Pågående nyanläggning	36	0	117
Maskiner och inventarier	21 629	17 274	18 920
Andra aktier och andelar	161	510	150
Fordringar hos intresseföretag	1 716	1 716	1 716
Långfristiga fordringar	3 123	2 458	2 905
Summa anläggningstillgångar	93 074	55 104	61 469
Omsättningstillgångar			
Varulager	40 622	22 004	27 195
Kundfordringar	37 827	25 278	25 424
Fordringar hos intresseföretag	2 845	2 822	2 937
Övriga fordringar	577	252	457
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 024	1 442	1 809
Kortfristiga placeringar	68	67	68
Kassa och bank	16 949	19 550	22 520
Summa omsättningstillgångar	100 912	74 415	80 410
SUMMA TILLGÅNGAR	193 986	129 519	141 879



Garpco AB (publ)
556245-4073

Balansräkning forts.	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Koncernen (tkr)			
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
Aktiekapital	755	755	755
Bundna reserver	7 511	6 639	7 511
Fria reserver	45 960	38 497	37 172
Periodens resultat	3 413	2 726	8 788
Summa eget kapital	57 639	48 617	54 226
Avsättningar			
Uppskjutna skatter	14 521	10 492	11 163
Övriga avsättningar	2 849	2 284	2 609
Summa avsättningar	17 370	12 776	13 772
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	886	729	642
Skulder till kreditinstitut	60 367	33 309	34 935
Summa långfristiga skulder	61 253	34 038	35 577
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14 991	8 099	10 363
Leverantörsskulder	15 359	10 641	9 569
Skatteskulder	2 200	201	671
Övriga kortfristiga skulder	6 849	3 257	3 577
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 325	11 890	14 124
Summa kortfristiga skulder	57 724	34 088	38 304
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	193 986	129 519	141 879



Garpco AB (publ)
556245-4073

Kassaflödesanalys Koncernen (tkr)	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-03-31	2010-01-01 2010-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster	5 529	4 053	13 900
Just. för poster som inte ingår i kassaflödet mm	3 037	2 011	9 188
Finansiella poster	-744	-337	-1 800
Betald inkomstskatt	-1 416	-1 112	-3 921
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	6 406	4 615	17 367
Förändring av rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningstillgångar	-9 062	-3 631	-4 146
Ökning (+)/minskning (-) av kortfr. rörelseskulder	5 891	1 113	2 561
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 235	2 097	15 782
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	-347
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 384	-1 807	-9 649
Sålda materiella anläggningstillgångar	18	293	764
Investeringar i dotterbolag	-26 969	0	-7 623
Förändring i övriga finansiella anläggningstillgångar	0	62	379
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28 335	-1 452	-16 476
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	23 569	729	10 226
Amortering av skulder	-3 225	-1 886	-6 621
Ökning (+)/minskning (-) kortfr. finansiella skulder	-815	0	0
Utbetald utdelning	0	0	-453
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 529	-1 157	3 152
Periodens kassaflöde	-5 571	-512	2 458
Likvida medel vid periodens början	22 520	20 062	20 062
Likvida medel vid periodens slut	16 949	19 550	22 520

Disponibla likvida medel inklusive outnyttjade krediter var per 2011-03-31, 36 838 tkr (33 596 tkr).