

The Gabriel® Annual

Årsrapport
2006/07

Rekordresultat

Vinder af Innovation Cup 2007



**Gabriel
One Stop**

Møbler på catwalken

Gabriel nåede rekordresultat, der levede op til årets forventninger

Ledelsen i Gabriel Holding A/S oplyser:

„Koncernen leverede sit hidtil bedste resultat, der levede op til de forventninger, som ledelsen meldte ud for et år siden, og som har været fastholdt gennem 2006/07. Der er tale om organisk vækst, som er baseret på gennemførelse af koncernens strategi og konstant stigende investeringer i udviklings- og salgsaktiviteter gennem en årrække.

Koncernens portefølje af nye produkter samt kort- og langsigtede produktudviklingsprojekter har i regnskabsåret tilført nyt vækstpotentiale til Gabriel.”

Resumé

- Omsætningen steg med 16 % til 278 mio. kr.
- Resultat af primær drift (EBIT) steg med 12 % til 25 mio. kr.
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 9,0 % (9,3 %).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) 23 % (22 %).
- Pengestrøm fra driften blev 15 mio. kr. (14 mio. kr.).
- Resultat efter skat blev 19 mio. kr. (16 mio. kr.).
- Resultat pr. aktie (EPS) blev 50 (43).
- Børskursen pr. 30.09.07 var 910 kr. pr. aktie mod 766 kr. pr. aktie samme dag sidste år.

Ledelsens forventninger – 2007/08

I regnskabsåret 2007/08 forventer ledelsen en stigning i omsætningen på ca. 10 % til 305 mio. kr. og en stigning i resultat af primær drift (EBIT) til niveauet 27 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 18. december

- Udbytte for 2006/07 øges til 22 % (20 %) svarende til 22 kr. pr. aktie à 100 kr. pr. stk. svarende til en payout ratio på 49 % (52 %).
- Der foretages aktiesplit således, at aktiestørrelsen nedsættes fra 100 kr. til 20 kr. Forslaget begrundes i ønsket om at sænke prisen pr. aktie og at forbedre aktiens likviditet.



Definition af nøgletal for koncernen

Investeret kapital:

Passiver i alt fratrukket ikke rentebærende gæld og udskudt skat.

Overskudsgrad (EBIT-margin):

Resultat af primær drift (EBIT) i procent af nettoomsætning.

Afkastningsgrad (ROIC):

Resultat af primær drift (EBIT) i procent af gennemsnitlig investeret kapital.

Resultat pr. aktie (EPS), basis:

Resultat efter skat divideret med det gns. antal aktier.

Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet:

Resultat efter skat divideret med det gns. antal udvandede aktier.

Egenkapitalens forrentning:

Resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Soliditet:

Egenkapitalens andel af den samlede aktivmasse.

Indre værdi ultimo:

Egenkapitalen i forhold til aktiekapitalen i procent.

Børskurs ultimo:

Aktiernes noteringskurs på OMX.

Børskurs/indre værdi:

Børskursen i forhold til indre værdi.

Price Earnings (PE):

Børskursen i forhold til resultat pr. aktie.

Price Cash Flow (PCF):

Børskursen i forhold til cash flow pr. aktie (ekskl. egne aktier).

Dividend Yield:

Udbytte i forhold til børskursen ultimo.

Payout ratio:

Udbytte i forhold til resultat efter skat.

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal	Enhed	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Koncernomsætning	mio. kr.	278,2	240,7	218,2	185,1	184,2
	Index	151	131	118	100	100
Heraf eksport	mio. kr.	236,5	198,2	179,3	149,7	142,7
Eksportandel	%	85	82	82	81	77
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	24,9	22,2	20,8	14,2	14,0
Finansiering mv., netto	mio. kr.	0,1	0,3	2,0	1,9	0,5
Resultat før skat	mio. kr.	25,0	22,5	22,8	16,1	14,5
Skat	mio. kr.	-6,1	-6,3	-6,3	-4,8	-4,3
Resultat efter skat	mio. kr.	18,9	16,2	16,5	11,3	10,2
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	15,3	13,6	19,1	14,5	17,5
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-9,9	-18,9	-4,3	-5,6	-0,8
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	8,0	-7,6	-5,9	-4,2	-9,8
Årets pengestrømme	mio. kr.	13,4	-12,9	8,9	4,7	6,9
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	7,2	5,6	2,7	4,7	0,7
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	3,9	4,9	4,5	6,8	7,9
Egenkapital	mio. kr.	113,8	102,5	95,6	85,2	77,7
Balancesum	mio. kr.	147,7	135,8	128,2	115,4	109,4
Investeret kapital	mio. kr.	113,8	102,7	97,4	86,7	81,0
Antal medarbejdere	antal	119	114	100	95	101
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	2.338	2.111	2.182	1.948	1.824
	Index	128	116	120	107	100
Nøgletal						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	9,0	9,3	9,5	7,7	7,6
Afkastningsgrad (ROIC)	%	23,0	22,2	22,6	17,0	17,6
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	49,8	42,6	43,5	29,6	26,7
Egenkapitalforrentning	%	17,5	16,4	18,3	13,8	13,6
Soliditet	%	77,0	75,4	74,6	73,8	71,0
Indre værdi, ultimo	kr.	299	269	251	224	204
Börskurs, ultimo	kr.	910	766	549	320	215
Börskurs/indre værdi		3,0	2,8	2,2	1,4	1,1
Price Earnings (PE)	kr.	18,3	18,0	12,6	10,8	8,1
Price Cash Flow (PCF)	kr.	22,6	21,5	10,9	8,8	4,7
Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie	kr.	22	20	20	15	10
Dividend Yield	%	2,5	2,6	3,6	4,7	4,6
Payout ratio	%	49	52	51	56	41

De anførte indekstal er med basisår 2002/03. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 2005 vejledning i nøgletalsberegning.

Indhold

Årets resultat / Resumé	omsl. inderside
Definition af nøgletal for koncernen	omsl. inderside
Hovedtal og nøgletal for koncernen	1
Gabriel profil	3
Regnskabsberetning	7
Årsberetning	
Gabriel Contract	10
Gabriel Home	14
Gabriel i Kina	16
Udflytning af farveriafdelingen i Aalborg til Scandye UAB i Litauen	17
Koncernens bygningskompleks i Aalborg	18
Forventninger 2007/08	18
Strategiske forretningsenheder – nye vækstmuligheder	19
Styring af forretningsmæssige risici	24
Gabriel og god selskabsledelse	26
Aktionærinformation	27
Selskabsoplysninger	30
Ledelsespåtegning	31
Den uafhængige revisors påtegning	32
Resultatopgørelse for året 01.10.2006-30.09.2007	35
Balance pr. 30.09.2007	36
Egenkapitalopgørelse koncern	38
Egenkapitalopgørelse moderselskab	39
Pengestrømsopgørelse	40
Noter til regnskabet	42

Koncernen har hjemsted i Aalborg på adressen:

Gabriel Holding A/S
CVR nr. 58 86 87 28

Hjulmagervej 55
DK-9000 Aalborg
Tlf.: +45 96 30 31 00
Fax: +45 98 13 25 44
E-post: mail@gabriel.dk
Website: www.gabriel.dk

Gabriel profil

Idégrundlag

Innovation og værdiskabende samarbejde er nøgleord i Gabriels idégrundlag.

Gabriel er en nichevirksomhed, der udvikler, producerer og sælger møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter. Det sker til anvendelsesområder, hvor der stilles ufravigelige krav til særlige produkttegenskaber, design, logistik samt dokumenteret kvalitets- og miljøstyring.

Vision

- Gabriel skal være den foretrukne udviklingspartner og leverandør til udvalgte, internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader.
- Gabriel skal opnå Blue Ocean-status gennem et innovativt forretningskoncept, patenter, licenser eller lignende rettigheder.

Økonomiske mål

Gabriel tilstræber at opnå:

- et afkast af den investerede kapital (ROIC) på mindst 15% før skat
- en stigende overskudsgrad (EBIT-margin)
- en gennemsnitlig årlig vækst i resultatet pr. aktie på mindst 15%
- en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på mindst 15%

Brugerområder

Gabriels salgsindsats er rettet mod 2 brugerområder:

- **Contract** (erhvervsmøbler og sæder til transportmidler, teater, koncert, biograf, auditorier, hospital og forsorg m.v.).
- **Home** (møbler til private hjem).

Vækststrategi – Gabriel vokser med de største

Gabriels vækst er baseret på samarbejde med ca. 60 udvalgte storkunder i en global strategi.

Det er Gabriels mål at opnå den største andel af hver af de udvalgte topkunders køb af møbelstoffer og andre forædlede komponenter i værdikæden.

Muligheder for akquisitioner, alliancer og nye forretningsområder vurderes konstant med henblik på at forbedre koncernens konkurrenceevne og værdiskabelse.

Virksomhedsmodel

Gabriels vision og mål søges opfyldt gennem koncernens strategi, der gennemføres med fokus på 4 kerneprocesser:

- Globale key account salgsaktiviteter
- Produkt- og procesinnovation
- Logistik
- Priskonkurrenceevne

Gabriel har siden 2002 anvendt Balanced Score Card-modellen (BSC) til sikring af strategiens gennemførelse. På side 4 ses Gabriels værdiskabelsesmodel, som senest er justeret i 2007. Modellen afspejler, at overskuds- og afkastningsgrad er de overordnede økonomiske mål.

Værdiskabelse

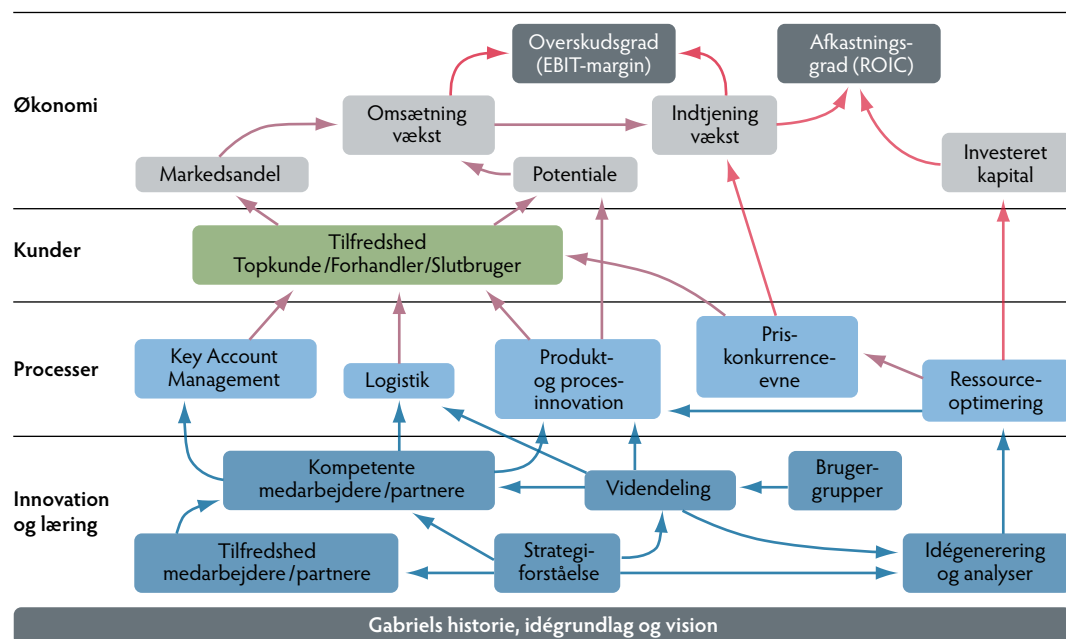
Gabriels virksomhedsmodel fordrer en procesorienteret arbejdsform, der over flere år er blevet indført i organisationen. Balanced Score Card-modellen (BSC) tager udgangspunkt i de 4 perspektiver:

- Økonomi
- Kunder
- Processer
- Innovation og læring



Møbelstof med print

Gabriels værdiskabelsesmodel



I **økonomiperspektivet** (resultatmål) ligger Gabriels mål for afkastningsgrad (ROIC), overskudsgrad (EBIT-margin), konkret defineret omsætningspotentiale hos Gabriels udvalgte kunder samt mål for vækst i salg og indtjening.

Kundeperspektivet (resultatmål) drejer sig om tilfredsheden hos kunder, forhandlere og slutbrugere, der gennem målinger udtrykkes som resultater af de gennemførte processer.

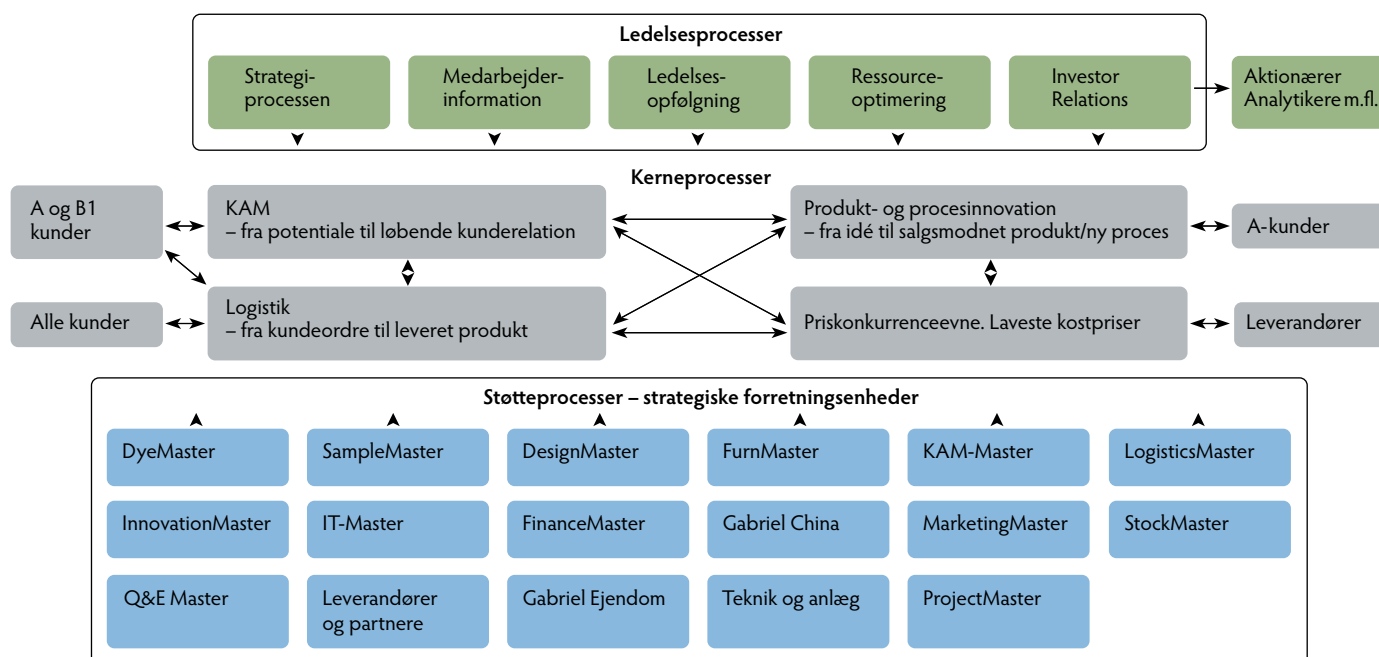
Processerne er valgt på basis af koncernens strategi, og det er her indsatsen sker for at skabe resultaterne i økonomi- og kundeperspektiv. Der er fastlagt indsatsmål (KPI-mål) i hver af de valgte kerneprocesser.

Efter 5 års anvendelse af BSC-modellen er der opnået erfaring med sammenhænge mellem indsats og resultater, der anvendes i de løbende strategi- og ledelsesprocesser.

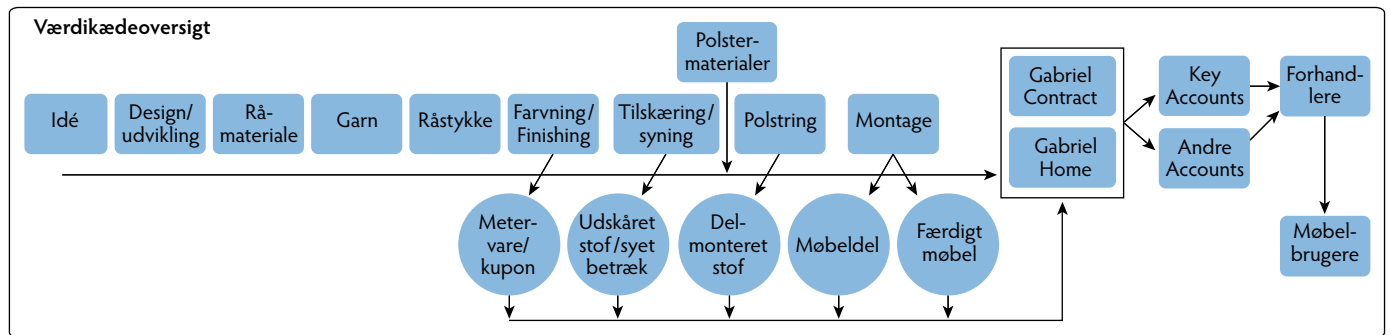
I **Innovation og læring** tilstræbes, at alle medarbejdere er tilfredse, motiverede, har de rette kompetencer, forstår strategien, deler viden og får nye ideer.

Neden for ses Gabriels procesoverblik, der senest er justeret i 2007. Alle støtteprocesserne udføres af selvstændige strategiske forretningsenheder med egne visioner, mål, strategier, handlingsplaner og budgetter (se afsnit om Gabriels strategiske forretningsenheder side 19).

Gabriels procesoverblik



„One stop Gabriel“ – innovation i værdikæden



Værdikæde

Gabriels værdikæde dækker alle led fra idé til møbelbruger

Ledelsessystemer

I Gabriel-koncernen anvendes følgende ledelsessystemer

- Kvalitetsstyring – iht. DS/ISO 9001 siden 1991 (Kina fra 2006)
- Miljøstyring – iht. EMAS/ISO 14001 siden 1996 (Kina fra 2006)
- Virksomhedsmodel – Balanced Score Card siden 2002
- EU-blomsten på hovedprodukter siden 2003
- Udvikling – Blue Ocean Strategy siden 2005
- InnovationCup-deltager i 2006 og 2007

Innovation

Det tilstræbes, at nye produkter og ydelser indeholder exceptionel funktionel eller emotional nytteværdi for brugeren. Tæt samspil i Gabriels netværk af kunder, brugere, leverandører, rådgivere og kompetente medarbejdere sikrer evaluering af nye idéer og muligheder.

Det er målet, at mindst 30 % af omsætningen stammer fra produkter og ydelser, der er lanceret for mindre end 5 år siden. I 2006/07 var andelen 28 %.

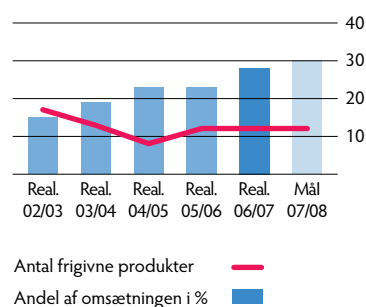
Antallet af frigivne produkter tjener som „early warner“. I 2006/07 blev der realiseret 12.

Logistik

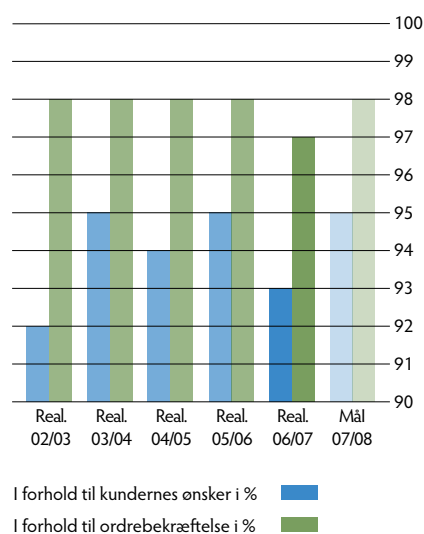
Gennem udvidelsen af Gabriels værdikæde omfatter logistikprocessen flere opgaver.

Leveringssikkerheden er fortsat høj. De fastlagte mål, der vurderes at ligge i branchens top, blev også nået i 2006/07.

Nye produkters andel af omsætningen og antal frigivne produkter



Gennemsnitlig leveringssikkerhed



Priskonkurrenceevne

Udviklingen i Gabriels priskonkurrenceevne måles i kostprisindeks, der omfatter alle omkostningsarter, som indgår i hvert produkt. Udviklingen i indekset påvirkes af den løbende indsats, der foretages over for de væsentligste bidragydere, som er:

- Procesinnovation i værdikæden
- Produkt- og materialeinnovation
- Outsourcing og leverandøraftaler
- Optimering af materialer
- Kvalitets- og miljøstyring

I 2006/07 var kostprisindekset under pres som følge af stigninger i råvarepriser og fragtrater.

Medarbejdere

Alle medarbejdere hos Gabriel kender vision og strategi og arbejder for at nå fælles mål.

Gabriel ønsker at tiltrække og fastholde ambitiøse, kvalificerede medarbejdere, der søger og tager imod udfordringer. Den daglige dialog og uddelegering af ansvar skaber dynamik og effektivitet. Konstante forandringer, krav til hurtig handling og tilpasning kræver tankemæssig og faglig fleksibilitet hos alle.

Den enkelte medarbejders kvalifikationer og faglige kompetence ajourføres løbende gennem jobudvikling og relevant uddannelse.

Gabriel har et godt og uformelt arbejdsklima, der bygger på tillid, troværdighed, gensidig respekt og bevidsthed om fælles ansvar.

Kvalitet og miljø

Ydelser fra Gabriel skal nøje svare til kundernes behov og forventninger. Virksomhedens produktion og distribution skal foregå under hensyntagen til, at der sker en løbende reduktion af ressourceforbrug samt udledninger, der måtte belaste det ydre miljø.

Gabriel fremstår som en kvalitets- og miljøbevidst virksomhed, synliggjort gennem certificeringer i henhold til ISO 9001 og ISO 14001 samt EMAS-ordningen.

Gabriel A/S har licens til miljømærkning med EU-blomsten, som sikrer ansatte under fremstillingsprocessen, brugerne af møbelstofferne samt det ydre miljø.

For yderligere information om miljøforhold herunder oplysninger om miljøhandlingsprogrammet for 2007/08 se venligst miljøredegørelse, som kan downloades fra virksomhedens hjemmeside: www.gabriel.dk



Regnskabsberetning

Resultat af primær drift – steg med 12 %

Resultat af primær drift (EBIT) steg i 2006/07 til 24,9 mio. kr. mod 22,2 mio. kr. i 2005/06 svarende til en overskudsgrad på 9,0 % mod 9,3 % året før. Efter skat blev resultatet 18,9 mio. kr. mod 16,2 mio. kr. sidste år.

Resultatet, der er koncernens hidtil bedste, svarer til de forventninger, som selskabet har udtrykt gennem hele regnskabsåret.

Resultatet er positivt påvirket af en stigning i omsætningen på 15,6 % til 278,2 mio. kr. Overskudsgraden var negativt påvirket af et fald i bruttoavance på 1,9 procentpoint. Andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger og afskrivninger var marginalt faldende i forhold til omsætningsstigningen. Der er over driften afholdt udgifter på 1,3 mio. kr. til Gabriels aktiviteter i Kina mod 1,8 mio. kr. sidste år. I Gabriels strategiske forretningsenhed InnovationMaster blev der som planlagt afholdt omkostninger på 3,1 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år. De øvrige af koncernens støtteprocesser, der drives som selvstændige resultatcentre, gav alle positive afkast.

Koncernens overordnede økonomiske mål – en afkastningsgrad på mindst 15 % – blev realiseret med en afkastningsgrad på 23,0 % mod 22,2 % sidste år. Koncernens gennemsnitlige årlige vækstmål – en omsætningsstigning på mindst 15 % – blev nået med en salgsstigning på 15,6 %. Målet om en stigende overskudsgrad blev ikke nået, mens målet for stigning i resultatet pr. aktie på mindst 15 % blev nået med en stigning på 16,9 %. Sidstnævnte var begunstiget af den lavere selskabsskatteprocent.

På baggrund af selskabets solide markedsposition, gennemførte og planlagte produkt- og markedsudviklingsaktiviteter samt udsigt til rimeligt stabile efterspørgselsforhold fastholder ledelsen koncernens bestående økonomiske mål.

Omsætning – steg med 15,6 %

Eksportomsætningen steg med 19 % til 236,5 mio. kr. og udgjorde 85 % af totalomsætningen. Salget i Danmark faldt med 2 % til 41,7 mio. kr.

Forudsætningerne for vækst i salget er til stede. De internationale markedstendenser for Gabriels produkttyper er generelt stabile. Der kan konstateres stigende markedsandele hos flertallet af Gabriels strategiske topkunder, der hovedsageligt befinder sig i markedet for erhvervsmøbler og kvalitetsmøbler til private hjem.

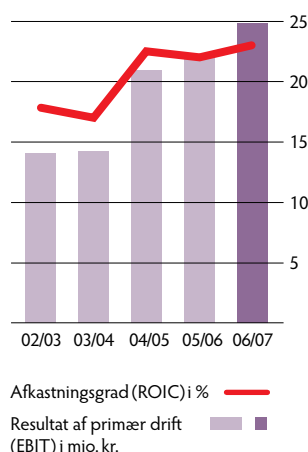
Koncernen fastholder sin strategi om „at vokse med de største“. Fokus er fortsat rettet mod ca. 60 udvalgte topkunder, der i 2006/07 købte for 165,1 mio. kr., svarende til 60 % af omsætningen. Året før var disse tal henholdsvis 142,8 mio. kr. og 60 %.

Salgsdivisionen **Gabriel Contract** (andel 84 %), der afsætter møbelstoffer til erhvervsmøbler, sæder til transportmidler mv., omsatte for 232,7 mio. kr. mod 198,5 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 17 %. Salgsdivisionen Gabriel Transport blev i 4. kvartal 2006/07 lagt under Gabriel Contract. Efter 3. kvartal forventede ledelsen en årsomsætning i Gabriel Transport på 10 mio. kr. Der blev realiseret en omsætning på 9,7 mio. kr. for hele året mod 11,7 mio. kr. året før.

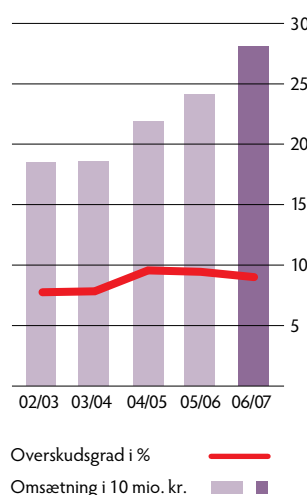
I **Gabriel Home** (andel 16 %), der afsætter møbelstoffer til privatmøbler, blev omsætningen 46,3 mio. kr. mod 42,3 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 10 %.

Udviklingen i salgsdivisionerne omtales i årsberetningen.

Resultat af primær drift (EBIT) og afkastningsgrad (ROIC)



Omsætning og overskudsgrad



Andre driftsindtægter

Koncernen har i regnskabsåret haft andre driftsindtægter på 0,4 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. sidste år.

Vareforbrug – bruttoavance

Den realiserede bruttoavance i 2006/07 faldt fra 46 % til 44 % som følge af forskydninger i produktmixet.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg med 11 % til 53,1 mio. kr. Antallet af medarbejdere steg fra 114 til 119 i 2006/07. Alle nyansættelser var tilknyttet salgs- og produktudviklingsfunktioner.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger er vokset med 13 % til 41,0 mio. kr. Stigningen skyldes det højere aktivitetsniveau i hele koncernen, herunder øgede eksterne udgifter til produktudvikling og styrkelse af salgs- og marketingaktiviteterne.

Afskrivninger

Koncernens afskrivninger udgør samlet 3,9 mio. kr. mod 4,9 mio. kr. sidste år.

Resultat af investeringen i det litauiske farveri Scandye UAB

Investeringen har påvirket årets resultat før skat med -0,7 mio. kr., hvilket var lidt bedre end forventet i den seneste kvartalsmeddelelse.

Finansielle poster og skat

Koncernens finansielle poster viser en indtægt på 0,8 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. sidste år. Sammenlignet med sidste år er valutakursgevinster netto øget med 0,3 mio. kr.

Den effektive skatteprocent for koncernen er som følge af reduktionen i skatteprocenten faldet til 24,5 % mod 28,1 % sidste år.

Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 147,7 mio. kr. pr. 30. september 2007 mod 135,8 mio. kr. sidste år.

Varebeholdninger

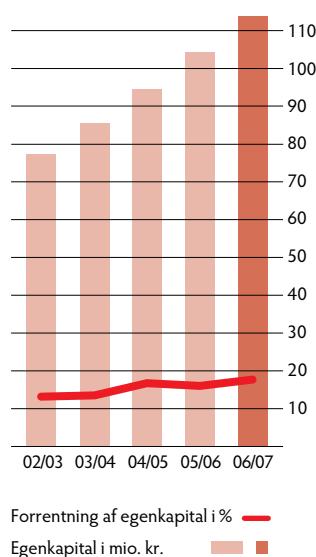
Til trods for stigningen i omsætningen blev varelageret fastholdt på samme niveau som sidste år. Det skyldes den løbende styring af vareflow samt optimering af aftalegrundlaget med leverandørerne.

Øvrige aktiver

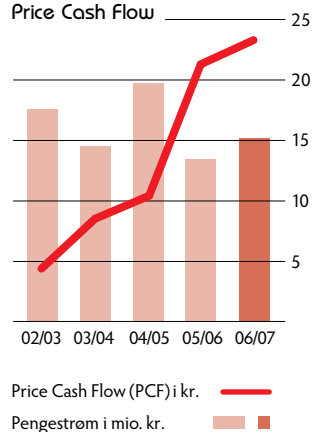
Koncernens langfristede aktiver er samlet øget med 5,3 mio. kr. til i alt 45,1 mio. kr. Udviklingsprojekter er vokset med 2,3 mio. kr. og udgør 5,1 mio. kr., mens den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger er øget med 4,2 mio. kr.

Koncernens likvide beholdning udgør pr. 30. september 2007 i alt 20 mio. kr. svarende til samme niveau som sidste år.

Egenkapital og forrentning



Pengestrøm og Price Cash Flow





Møbelstof: Europost

Investeringer

Koncernen har i 2006/07 foretaget investeringer i materielle anlægsaktiver for i alt 7,2 mio. kr. Tilgangen omfatter bl.a. bygningsprojektet på koncernens ejendom i Aalborg samt investeringer inden for IT. Der er i regnskabsåret aktiveret udviklingsomkostninger for i alt 2,8 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. sidste år.

Pengestrøm

Koncernen har øget pengestrømmen fra driftsaktiviteten til 15,3 mio. kr. mod 13,6 mio. kr. sidste år.

Årets pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør -9,9 mio. kr., mens finansieringsaktiviteten har givet en positiv indvirkning på 8,0 mio. kr. som følge af salg af koncernens værdipapirer.

Der er i 2006/07 udbetalt et nettoudbytte til aktionærerne på 7,6 mio. kr.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør pr. 30. september 2007 113,8 mio. kr. mod 102,5 mio. kr. på samme tidspunkt året før.

Som oplyst i rapporten for 1. kvartal 2006/07 konstaterede Gabriel en IT-systemfejl i den løbende registrering af koncernens beholdning af varer under fremstilling. Dette medførte, at værdien af varebeholdningerne pr. 30. september 2006 re-

duceres med 2,5 mio. kr. Registreringsfejlen er opstået ved en IT-programmering i sommeren 2004. Beløbet er akkumuleret over en treårig periode, men har ikke været væsentlig i de respektive år og derfor ikke konstateret ved statusopgørelser. Det har ikke været muligt at opgøre effekten af fejlen på de enkelte år. Koncernens egenkapital er på baggrund heraf korigeret pr. 30. september 2006 med -1,8 mio. kr. svarende til den akkumulerede effekt efter skat. Der er tilsvarende sket en regulering af sammenligningstallene for 2005/06 på varebeholdninger med -2,5 mio. kr. og på skyldig selskabsskat med -0,7 mio. kr.

Udbytte og aktiesplit

På grundlag af det opnåede resultat og koncernens solide finansielle beredskab indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet for 2006/07 øges til 22 % svarende til 22 kr. pr. aktie à 100 kr. pr. stk. Årets udbytte svarer til en payout-ratio på 49 % mod 52 % sidste år. Udbyttet vil være til disposition den 27. december 2007.

På generalforsamlingen vil selskabets bestyrelse stille forslag om aktiesplit. Forslaget til vedtægtsændringen vil betyde, at selskabets aktiestørrelse fremover nedsættes fra 100 kr. til 20 kr. Begrundelsen for forslaget er et ønske om at forbedre aktiens likviditet samt sænke stykprisen.

Gabriel Contract

Vækst på 17 % – øget markedsandel og nye produkter



Møbelstof: Comfort





Møbelstof: Comfort

Salget i Gabriel Transport blev i løbet af 4. kvartal 2006/07 lagt ind under Gabriel Contract som en naturlig konsekvens af den nuværende salgsstruktur, hvor kundebearbejdningen i transportsektoren ligger hos Gabriels Key Account Managers i de enkelte lande.

Gabriel Contract udgør 84 % af Gabriels samlede omsætning. I 2006/07 steg omsætningen i Gabriel Contract (inkl. Transport) med 17 % til 233 mio. kr., hvilket er lidt mere end ledelsen forventede efter de 3 første kvartaler.

Gabriel Contract har fortsat vundet markedsandele hos de udvalgte topkunder med stort potentiale. Ledelsen vurderer, at topkundernes egne omsætningstal i 2006/07 er steget med gennemsnitligt 10 % svarende til den vurdering, der blev fremlagt i årsrapporten for 2005/06.

Efterspørgslen på det internationale erhvervsmøbelmarked er fortsat positiv, om end der kan konstateres en afmatning på enkelte markeder. Den samlede vækst på dette marked forventes at ligge på 8-10 % i 2007/08.

Gabriel lancerede sidste år et nyt, miljøvenligt uldmøbelstof Fame med en række unikke egenskaber. Fame er blevet optaget i en række af de største topkunders egne møbelstofkollektioner og er det hurtigst voksende produkt i Gabriels historie. Indtrængningstiden for denne type produkter er normalt 2-3 år, men allerede nu indtager Fame en tredjeplads på listen over Gabriels mest solgte produkter.

Gabriel fik i 2006/07 tilført en ny teknologi, Electro Welding, der anvendes til at tilføre møbel- og skærmvægstoffer et attraktivt designmæssigt udtryk. Denne teknologi er oprindeligt ud-

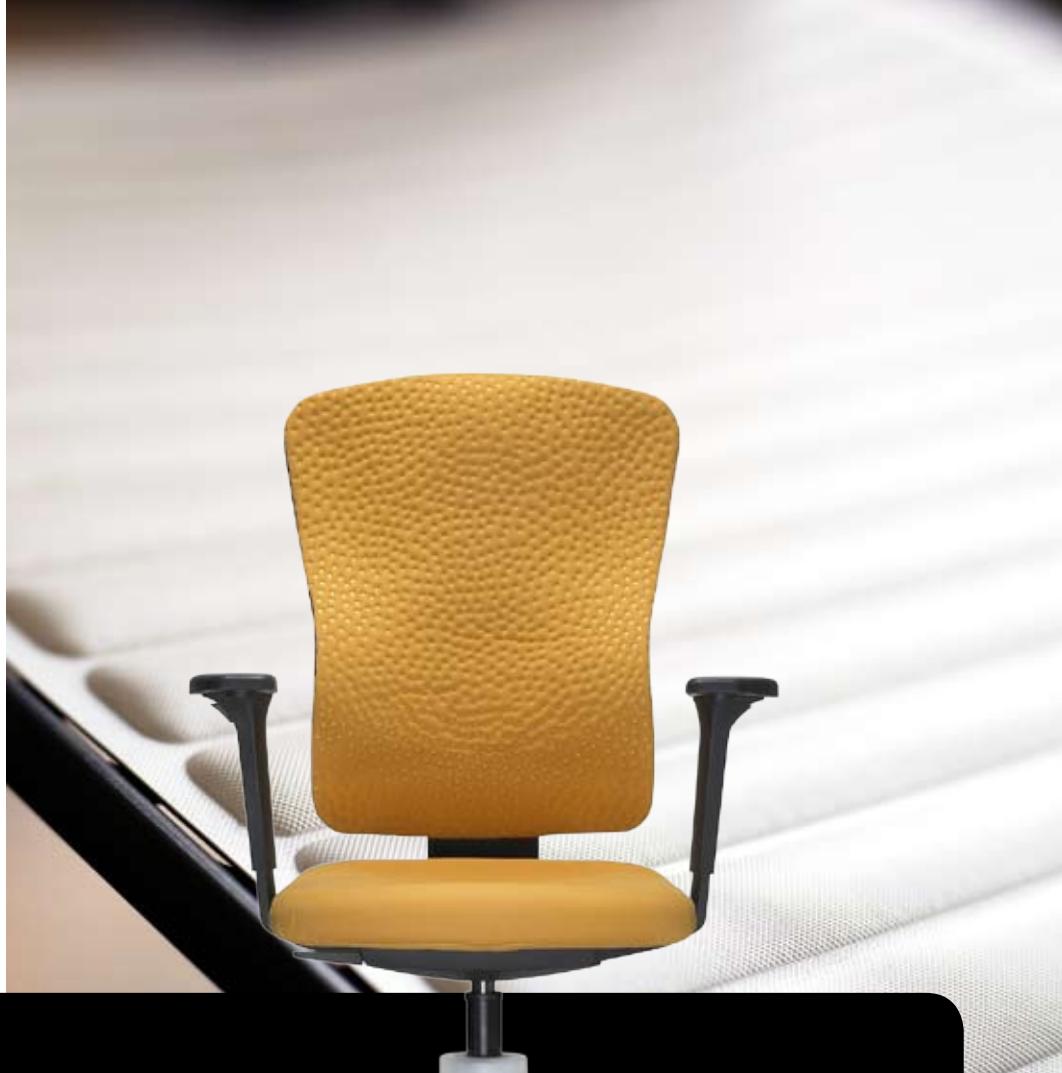
viklet til anvendelse inden for automobilindustrien, men Gabriel har opnået eneret inden for sit produktområde.

Ved at fokusere på udvikling af produkter og ydelser inden for hele den værdikæde, som Gabriel er en del af, er det identificerede potentiale hos de førende producenter af erhvervsmøbler vokset og blev ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 anslået til ca. 900 mio. kr. mod 750 mio. kr. sidste år. Der forventes yderligere stigning i potentialet i det kommende år – bl.a. gennem en tilgang af nye topkunder i Europa og Nordamerika.

Gabriel deltog for 6. gang på Nordens største messe for erhvervsmøbler, Stockholm Furniture Fair, i februar 2007. Blandt udstillerne var alle toneangivende producenter af erhvervsmøbler i Norden, og Gabriel kunne glæde sig over, at ikke mindre end 75 % af de udstillede polstermøbler og skærmvægge var beklædt med produkter fra Gabriel. En understregning af Gabriels position som den klart største leverandør til det nordiske erhvervsmøbelmarked. Udstillerne viste ud over Gabriels traditionelle møbelstoffer en lang række af de nyheder, Gabriel introducerede på Orgatec-messen i oktober 2006. Der er tale om helt nye materialer, polstertechnologier og produktionsprocesser, som fokuserer på den del af Gabriels værdikæde, der kommer efter det færdige møbelstof.

I 2006/07 er salget blevet yderligere styrket gennem ansættelse af en Retail Account Manager på Gabriels største marked Sverige.

På baggrund af planlagte aktiviteter samt ovennævnte forhold forventer ledelsen, at salget i Gabriel Contract vil stige med ca. 10 % til 255 mio. kr. i 2007/08.



En ny dimension

Med innovation øverst på dagsordenen er Gabriels designere konstant på udkig efter nye materialer, ny teknologi og ikke mindst nye metoder til at fremme samspillet mellem møbler og møbelstof.

Gabriels designer Inger Mosholt Nielsen har arbejdet meget inden for området high-tech materialer og nye teknologier de seneste år. For at finde nye indgange til egne fagområder søger hun inspiration i andre industrier. Det kan f.eks. være områder som mode, sport, biler og sko, der har noget nyt at byde ind med.

Hun stødte på Electro Welding-teknologien, en metode anvendt i fremstillingen af sædeinteriør til biler – bl.a. til den nye Grande Punto fra Fiat. En velkendt teknologi i dette fagområde men nytænkning indenfor møbelbranchen.

Electro Welding

Electro Welding kan bedst beskrives som en teknik, hvor stof og fyld nærmest svejses sam-

men, og ved hjælp af elektrisk påvirkning kan man lave 3-dimensionelle mønstre og helt unikke løsninger til hver enkelt møbelmodel. Lidt i stil med et vaffeljern.

Electro Welding er i møbelbranchen et møde mellem high-tech og low-tech. Low-tech er den ensartede, velkendte og behagelige struktur på et traditionelt møbelstof, hvor high-tech er den teknologiske bearbejdning af overfladen i form af et 3-dimensionelt udtryk.

Udviklingsprojekter

De første udviklingsprojekter med kunder foregik med den canadiske producent af kontormøbler, Keilhauer og en nyere dansk producent af hippe designmøbler, Hay.

Hos Keilhauer var de i gang med udviklingen af en helt ny og innovativ kontorstol. Man ønskede en polsterløsning, der ikke nødvendigvis var set før, og der bragte Inger Mosholt Nielsen Electro Welding på banen. Resultatet blev et mønster designet af John Pylypczak, som blev præget på stoleryggen og et neutralt sæde i samme stof.

For danske Hay havde designeren Hee Weiling tegnet en ny stol. Gabriels designer Malene Timm-Andersen fik til opgave at udvikle en polsterløsning dertil. Det blev til en moderne sæde- og ryghynde, der understøtter stolens metalgrid. Et sribet mønster, der med sit svejsede udtryk, signalerer aktualitet og friskhed i tråd med møblets design.



Poetic Utility

Poetisk og funktionel er kodeord, der kendetegner en række nye dessiner specielt udviklet til sofaer og stole i private hjem.

Den grønne bølge ruller ind over os. Det er blevet moderne at være miljøbevidst og socialt ansvarlig. Vi ønsker at tage vare på os selv, vores nærmeste og vores omgivelser. Og vi efterspørger bæredygtigt design inden for alle livstilsprodukter. Og lige så vel som man gennem sin tøjstil viser sin personlighed, afspejler vores hjem og privatsfære vores holdninger og ønsker til livet.

Private stunder

Behovet for stille øjeblikke og afslappende omgivelser stiger dag for dag, som en reaktion på vores hektiske liv med lange arbejdsdage. Vi har som mennesker et tilbagevendende behov for tid og rum til at være helt private. Vi har brug for tid til tanker og følelser, behov for at skabe pauser i en hurtig og effektiv hverdag, hvor alt er online 24 timer i døgnet.

Nutidens boligindretning og møbelformgivning giver derfor dette behov en meget central placering. Der lægges vægt på komfort og følelsen af privathed. Bløde polstringer på store puder, stramme polstringer på bløde former. Nye møbler såvel som kendte klassikere præsenteres med fokus på afslapning, samtale og samvær.

Poetisk og funktionel

Den nye kollektion af møbelstoffer er udviklet i tråd med disse tendenser. Det poetiske kommer til udtryk i den visuelle og sanselige oplevelse af tekstilerne. Med fine strukturer og bløde overflader byder de velkommen og tager imod med indbydende overbevisning. Irregulære, stemningsfulde og levende overflader henter et strejf af naturen indenfor.

Det er en kollektion i stadig bevægelse, hvor flere nye dessiner vil komme til. Kollektionen er konceptopbygget, hvor såvel farver, mønstre og strukturer refererer til hinanden og muliggør utallige kombinationer. Poetic Utility giver derfor brugerne en ny og spændende mulighed for at klæde møbler personligt på.

Gabriel Home

Vækst på 10% – ny produktgruppe under lancering

Omsætningen i Gabriel Home udgjorde i 2006/07 46,3 mio. kr. mod 42,3 mio. kr. året før, hvilket svarer til ledelsens forventninger. Salget til privatmøbelmarkedet udgjorde i alt 16 % af Gabriels samlede omsætning.

Der er i de seneste år investeret betydelige ressourcer i salgs- og produktudvikling. De tre første af en gruppe på i alt seks nye møbelstoffer til det internationale privatmøbelmarked blev introduceret i 2006/07 og blev positivt modtaget af Gabriels topkunder inden for dette segment. De øvrige tre produkter vil blive introduceret primo 2008.

Gabriel Home arbejder på samme måde som Gabriel Contract på at udvikle og tilbyde produkter og ydelser inden for hele den værdikæde, som Gabriel er en del af.

Disse ydelser udvikles inden for Gabriels forretningsenheder FurnMaster og SampleMaster i et tæt samarbejde med den enkelte topkunde. Privatmøbelmarkedet er mere fashion-præget end det mere konservative erhvervsmøbelmarked. Derfor er fleksibilitet, nyskabende design og effektiv merchandising – understøttet af en optimal logistik – af afgørende betydning.

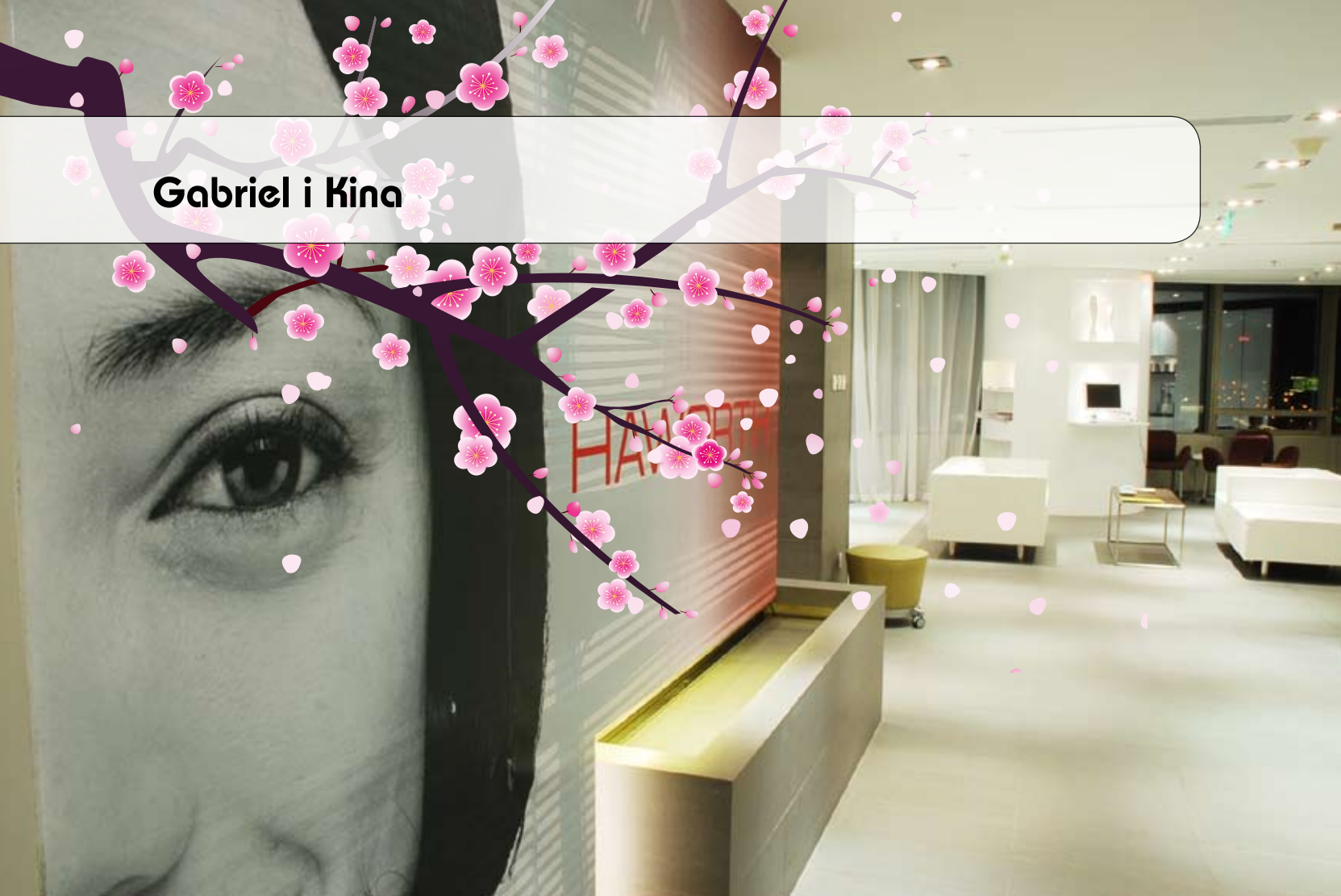
Opgaverne spænder bredt fra indretning af 300 shop-in-shops, via genskabelse af tekstiler til Pierre Paulins møbelklassikere ved hjælp af avanceret computerteknologi til færdige, Electro Welding polstringer, klar til montering på det enkelte møbel.

Det internationale privatmøbelmarked er langt større end erhvervsmøbelmarkedet. Selv om Gabriel har valgt at fokusere på den del af kvalitetssegmentet, der understøttes bedst af Gabriels kerneprocesser, er Gabriels markedsandel beskeden og vækstmulighederne tilsvarende store. Ved udgangen af 2006/07 er der identificeret et potentiale hos de topkunder, der bearbejdes, på 330 mio. kr. mod 215 mio. kr. året før.

Ledelsen er indstillet på at tilføre Gabriel Home de nødvendige ressourcer til den fortsat målrettede salgs-, design- og udviklingsindsats og forventer en stigning i omsætningen på ca. 10 % til 51 mio. kr. i 2007/08.







Gabriel i Kina

Positive tendenser

Gabriel fortsatte sine aktiviteter i Kina med at source og udvikle produkter til salg til kunder i Europa, USA og Kina.

Aktiviteterne vedrørende sourcing af komponenter og færdigvarer til Gabriel A/S og andre virksomheder forblev på samme niveau som sidste år. En beslutning i EU om at pålægge udvalgte farvede/vævede polyesterstoffer fra Kina antidumping-told har foreløbig bremset Gabriels produktion i Kina af denne type produkter.

I 2006/07 blev der afholdt 1,3 mio. kr. over koncernens drift til de kinesiske aktiviteter. Det er 24 % under det niveau, som ledelsen forventede i årsberetningen for 2005/06. Det forbedrede resultat skyldes omkostningsbesparelser og en øget omsætning i forhold til samme periode sidste år. På koncernbasis var der imidlertid en negativ nettovirkning af de kinesiske aktiviteter i 2006/07, hvilket skyldes den nævnte antidumpingtold.

De kinesiske aktiviteter understøtter fortsat Gabriel-koncernens kerneprocesser i bestræbelserne på en løbende reduktion af det relative omkostningsniveau og en styrkelse af afsætningen.

Sidstnævnte sker bl.a. ved, at Gabriel via sine Kina-forretninger er tættere på sine globale kernekunders forretninger i Asien. Som eksempel kan nævnes leverancer fra Gabriel China til en af Gabriels globale kunders afdelinger i Malaysia.

Salg i Kina kommer i henhold til Gabriels overordnede strategi primært fra erhvervsmøbelproducenter i Kina og oversøiske møbelproducenter, som benytter sig af produktionsfaciliteter i Kina. De produkter, som sælges af Gabriel i Kina, er hovedsageligt Gabriel-produkter, som oprindeligt er udviklet til salg i Europa og USA, men der udvikles, produceres og sælges også møbelstoffer udelukkende for det kinesiske marked, der fortsat er meget prisfølsomt. Importprodukter er belagt med høj importtold, hvilket besværliggør salg i Kina.

Investeringen i Kina er en strategisk satsning, som i fremtiden forventes at udgøre en vigtig forudsætning for koncernens konkurrenceevne og vækst i salg og indtjening.

Salgsbidrag fra produkter, der sources gennem Gabriel China og sælges i Gabriel A/S, forventes at medføre et stigende koncernmæssigt nettobidrag således, at Kina-aktiviteterne som minimum vil nå break even på koncernbasis i 2007/08.

Udflytning af farveriafdelingen i Aalborg til Scandye UAB i Litauen



Møbelstof: Europost

Gabriel ejer 40 % af farveriet Scandye UAB, Litauen og belægger sammen med den anden hovedaktionær hovedparten af produktionskapaciteten.

I regnskabsåret 2006/07 er der gennemført omfattende investeringer i nyt procesudstyr og renovering af lokaler i Scandye. De største igangværende investeringer er installation af ny tørreovn og nye kedler til produktion af damp og varme. Begge investeringer forventes afsluttet primo 2008 og vil styrke infrastrukturen markant således, at den væsentligste del af produktionsudstyret fra Gabriels farveri- og efterbehandlingsenhed i Aalborg kan overføres i løbet af 2008. Udflytningen af den sidste del af produktionsenheden fra Aalborg til Litauen forventes at være endeligt gennemført i løbet af 1. halvår 2009.

Resultatet i Scandye UAB påvirker Gabriels resultat før skat negativt med 674 tkr. i regnskabsåret 2006/07. Det er lidt bedre end ledelsens forventninger i den seneste kvartalsmeddelelse.

Der forventes stigning i Scandyes produktion og produktivitet i 2007/08, men Gabriels ledelse forventer ligeledes et negativt resultat af investeringen i 2007/08 i samme størrelsesorden som i 2006/07. Når etableringen af Scandyes driftsudstyr er tilendebragt, forventes Gabriels udflytning og investering at give et tilfredsstillende afkast i tråd med Gabriels vision, strategi og mål.

Koncernens bygningskompleks i Aalborg

Efter gennemførelse af forprojekter og dispositionsplan blev der i august 2007 truffet beslutning om igangsættelse af den i tidligere meddelelser omtalte bygningsrenovering og -udvikling af et innovationscenter i koncernens ejendom midt i Aalborg. Derved er værdiforædlingen af det attraktivt beliggende ejendomskompleks påbegyndt med det formål at aktivere bygninger og omgivelser på en måde, der sikrer bedst mulig forrentning af den investerede kapital.

Når byggeprojektet står færdigt i december 2008, vil der være etableret godt 2.000 m² fleksible kontor, conference- og kantinefaciliteter, der dels vil huse Gabriel-forretningsenheder, dels andre innovative virksomheder, dele af universitets- og forskningsinstitutioner, iværksættere og andre, der har relevante berøringsflader til den værdikæde, som Gabriel tilhører.

Byggeprojektet er samlet budgetteret til 50 mio. kr., som dels vil blive finansieret over det løbende cash flow, dels gennem låneoptagelse. Den direkte årlige regnskabsmæssige nettobelastning, som påvirkes positivt gennem øgede lejeindtægter, forventes de første år at ligge i niveauet 1,5-2,0 mio. kr. Den indirekte regnskabsmæssige påvirkning forventes imidlertid at blive positiv, eftersom det færdige bygningskompleks bliver omdrejningspunkt for innovationsaktiviteter, der skal danne grundlag for Gabriels fremtidige berettigelse og vækst.

Forventninger 2007/08

I regnskabsåret 2007/08 forventer ledelsen en stigning i omsætningen på ca. 10 % til 305 mio. kr. og en stigning i resultat af primær drift (EBIT) til niveauet 27 mio. kr.

Strategiske forretningsenheder – nye vækstmuligheder

Gennem de seneste par år har dele af driften af koncernen fundet sted i strategiske forretningsenheder med følgende formål:

- at finde nye veje til fremtidig vækst uden, at fokus på gennemførelsen af Gabriels overordnede strategi i kerneprocesserne mistes.
- at sikre et konstant forbedret afkast af den investerede kapital.
- at blive mindre afhængig af overheads i kerneforretningen.
- at sikre konkurrencedygtighed i hele værdikæden fra idé til møbelbruger.
- at klarlægge den faktiske værdiskabelse for Gabriels topkunder.
- at klarlægge de faktiske omkostninger og dækningsbidrag på kunder og ydelser.
- at der for den enkelte medarbejder i Gabriel-koncernen opnås nærhed til resultat og konsekvens af egen og fælles indsats i de enkelte enheder.

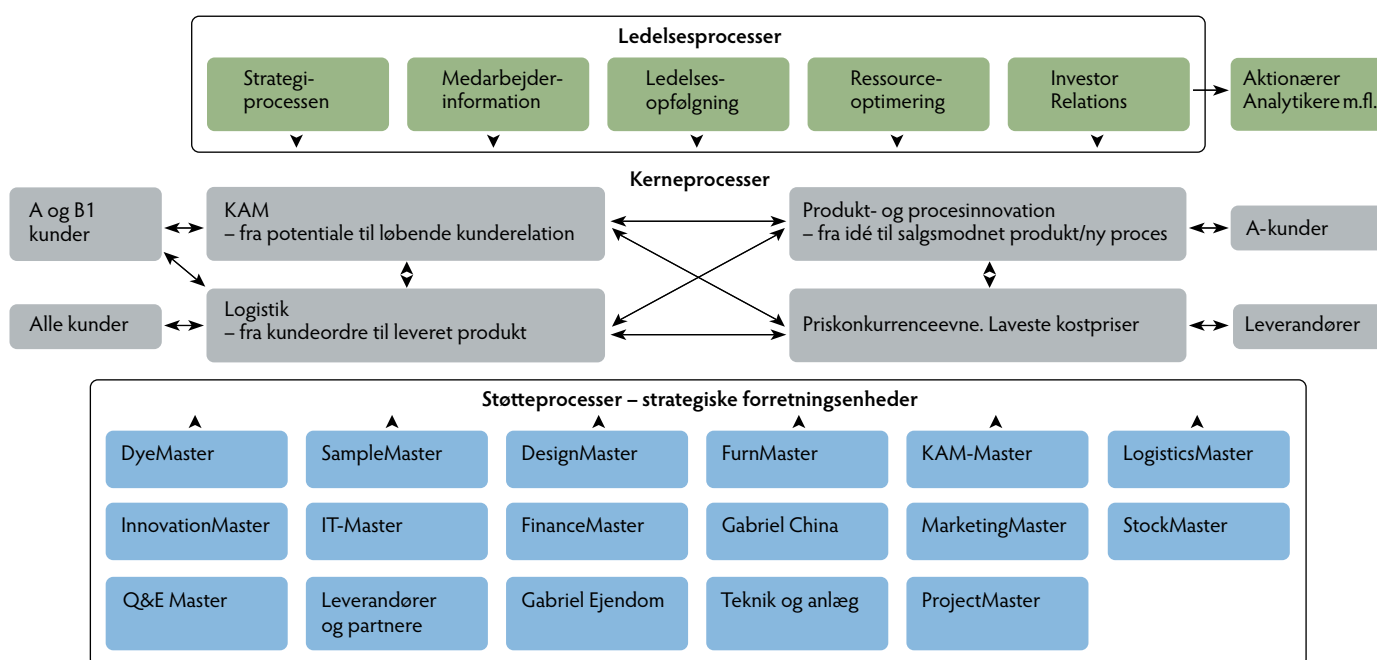
Forretningsenhederne drives som selvstændige profitcentre, har egne idégrundlag, visioner, mål, strategier, handlingsplaner og budgetter. Intern afregning mellem enhederne sker til markedspriser og i konkurrence med eksterne leverandører. De enkelte profitcentre har ret og pligt til at skabe indtjeningsvækst gennem ekstern handel med varer og tjenesteydelser, hvor det er relevant, ligesom det forventes, at den enkelte forretningsenhed i Gabriel køber sine ydelser, hvor de er mest konkurrencedygtige – inden for såvel som uden for Gabriel-koncernen.

I Gabriels procesoverblik nederst på siden fremgår det, at de strategiske forretningsenheder udgør støtteprocesser til Gabriels 4 kerneprocesser.

Herefter gives der en profil af de enkelte forretningsenheder. Bemærk venligst, at hvor der nævnes omsætning og resultat, er der alene tale om interne rapporteringstal.

DyeMaster (etabl. 2004/05) er en forretningsenhed, der tidligere udgjorde Gabriels afdeling for farveri og færdigbehandling af møbel- og skærmvægstoffer. DyeMaster sælger sine ydelser til Gabriel og i mindre grad til eksterne kunder. Produktionsanlægget er under udflytning fra Aalborg til samarbejdspartneren Scandye UAB i Litauen. Udflytningen varetages i stor udstrækning af ledere og medarbejdere med tilknytning til DyeMaster. Når udflytningen har fundet sted fortsætter DyeMaster sin virksomhed med at købe, styre og afsætte farve- og efterbehandlingsprocesser. Derved bevares og udbygges den vigtige kompetence og værdiskabelse, som DyeMaster besidder og skaber som et vigtigt strategisk element i Gabriel-koncernen.

I 2006/07 har der været vækst i omsætning og resultat. Der forventes en positiv udvikling i omsætningen for 2007/08, men med et resultat på samme niveau som 2006/07 som følge af ekstraordinære omkostninger ved overførsel af produktion til Scandye.





SampleMaster (etabl. 2003/04) udvikler og producerer prøve- og salgsmateriale til Gabriel og eksterne kunder. I 2006/07 har der været en tilgang af nye kunder, ligesom omsætningen til eksisterende kunder har udviklet sig positivt. Forretningsenhedens bidrag til koncernresultatet steg i forhold til 2005/06. Også i 2007/08 forventes et tilfredsstillende bidrag.

DesignMaster (etabl. 2006/07) er specialiseret i udvikling og design af nye tekstiler og polsterløsninger, der i videst mulig omfang skaber exceptionel emotionel eller funktionel værdi for brugerne.

FurnMaster (etabl. 2003/04) tilbyder udvikling og underleverancer i form af logistikløsninger, tilskæring, syning, polstring og montering af møbler og skærmvægge til Gabriels topkunder.

I samarbejde med leverandører og Gabriels topkunder er der udviklet og introduceret en række nye produktfamilier i Gabriels værdikæde.

Forretningsenheden gav i 2006/07 et positivt bidrag til koncernresultatet, hvilket også forventes i 2007/08.

KAM-Master (etabl. 2006/07) består af 12 Key Account Managers, der hver især er selvstændige forretningsenheder. KAM-Master leverer gennem et innovativt og værdiskabende samarbejde med strategisk udvalgte, internationalt markedsledende polstermøbelproducenter møbelstoffer, beslægtede tekstilprodukter og polsterløsninger inden for hele Gabriels værdikæde.

KAM-Masters kernekompetencer er koordinering og optimering af samarbejdet imellem den enkelte Key Accounts organisation og Gabriels forretningsenheder med det formål at skabe maksimal værdi på langt sigt for hver enkelt Key Account og KAM-Master.

LogisticsMaster (etabl. 2006/07) udspringer fra Gabriels kundelogistik-afdeling og varetager vareflow fra ordre til leveret produkt. Gennem udvidelsen af værdikæden varetages logistikprocessen for en række produkter og løsninger fra tekstiler til færdigmonterede møbler.

Leveringssikkerheden fra Gabriel er konstant høj og vurderes af kunder til at ligge i branchens top.

InnovationMaster (etabl. 2005/06) understøtter Gabriels strategi og vision om at være den foretrukne udviklingspartner og leverandør til udvalgte storkunder samt at opnå Blue Ocean status gennem et innovativt forretningskoncept, patenter og licenser.

InnovationMaster tilbyder sig som servicepartner, primært hvor en Gabriel kunde har ønsker om at etablere og gennemføre radikal produkt- og/eller procesudvikling. Dette gøres gennem netværksdannelse med internationale virksomheder og forskningsinstitutioner, hvor der frembringes værdiskabende innovation. I 2006/07 er der etableret partnerskaber vedr. radikal produkt- og procesinnovation til Gabriels bestående kundekreds og nye partnere relateret til Gabriels værdikæde. Som tidligere oplyst er Pera Innovation Ltd. Gabriels strategiske samarbejdspartner, som har mange års erfaring med Open Innovation netværksdannelse, hvor der skabes basis for at give kunder og partnere adgang til at integrere viden (teknisk, industriel og videnskabelig) i individuelle udviklingsprojekter. Pera Innovation Ltd. har i løbet af året etableret områdekantor i Gabriels bygningskompleks i Aalborg.

Innovationsledelse sker bl.a. gennem idégenerering i workshops internt i Gabriel og med partnere relateret til Gabriels værdikæde, hvorved der frembringes potentielle projekter for radikal produkt- og procesinnovation.



IT-Master (etabl. i 2006/07) udspringer fra Gabriels tidligere IT-afdeling. IT-Master sikrer, at alle operative systemer er kørende og understøtter Gabriels strategiske udvikling (med udvikling af Gabriels IT-plattform).

FinanceMaster (etabl. 2006/07) understøtter Gabriels strategi og sikrer troværdighed og relevans i virksomhedens løbende regnskabsrapportering – både internt og eksternt. FinanceMaster deltager aktivt i synliggørelsen af værdiskabelsen i hele koncernen og varetager virksomhedens finansielle styring og risk management. FinanceMaster tilbyder indtil videre sine ydelser til alle forretningsenheder inden for koncernen.

Gabriel China (etabl. 2002/03) er nærmere beskrevet i årsrapporten på side 16.

MarketingMaster (etabl. 2006/07) udspringer fra Gabriels tidligere marketingafdeling og er et fullservice reklamebureau, der tilbyder ydelser til Gabriels øvrige forretningsenheder og Gabriels kunder.

MarketingMaster har sine særlige kompetencer inden for en værdikæde, der spænder fra design til færdig polsterløsning.

StockMaster (etabl. 2003/04) tilbyder lagerføring, kuponskæring, emballering og distribution af møbelstoffer, beslægtede tekstilprodukter og møbeldele til kunder i hele verden.

I takt med Gabriels stigende aktivitetsniveau hos topkunder samt udflytningen af DyeMaster har StockMaster etableret lager i Litauen parallelt med lageret i Aalborg.

Forretningsenheden gav i 2006/07 et positivt bidrag til koncernresultatet, hvilket også forventes i 2007/08.

Q&E (Quality and Environment Master) (etabl. 2006/07) udspringer fra Gabriels hidtidige kvalitets- og miljøafdeling. Q&E understøtter Gabriels forretningsudvikling gennem optimering af kvalitets- og miljøforhold i alle produkter, ydelser og processer.

Q&E påtager sig et direkte ansvar for produktkvaliteten i alle produkter og ydelser, der afsættes, og er over for sine kunder beslutningsansvarlig vedr. alle kvalitets- og miljømæssige forhold i forsyningskæden.

Q&E tilbyder spidskompetencer inden for kvalitets- og miljøledelse, produktmærkning, arbejdsmiljø og produktfrembringelse.

Q&E's kunder er Gabriels forretningsenheder.

Q&E's vision er at være en innovativ og værdiskabende samarbejdspartner for Gabriel og virksomhedens samarbejdspartnere og brugere.

Gabriel Ejendom (etabl. 2006/07), der varetager Gabriels ejendomskompleks i Aalborg inklusiv udendørsarealer med parkeringspladser, udlejer til Gabriel A/S og Gabriel Masters samarbejdspartnere. I 2006/07 er gamle administrations- og produktionslokaler sat under forædling til et moderne og fleksibelt indrettet innovationscenter, der forventes færdigt ultimo 2008.

Teknik og anlæg (etabl. 2006/07) varetager ydelser inden for reparation og vedligeholdelse af tekstilmaskiner, herunder alle former for smede-, maskin- og elarbejder samt reparation og vedligeholdelse af bygninger. Denne service tilbydes alle Gabriels forretningsenheder og samarbejdspartnere.



Danmarksmester i innovation

Innovation Cup
 Danmarks mest innovative virksomheder

Gabriel slog alle konkurrenter af banen og strøg helt til tops i Innovation Cup 2007.

Temaet i konkurrencen Innovation Cup 2007 var brugerdrevet innovation. Dommerkomiteens begrundelse for at hædre Gabriel med førstepræmien i den mest prestigefyldte af kategorierne – Danmarks store innovationsmestre – lød blandt andet: Gabriel har innovation øverst på den strategiske dagsorden. Virksomhedens strategiske tænkning udmærker sig ved at være præget af, at værdikæden tænkes som et hele. Produktet tænkes som et hele fra start til slut – også de processer, der foregår uden for virksomheden.

– Vi er glade og stolte over denne pris. Innovation er fundamental i vores idégrundlag, vision og strategi, og denne pris vidner om, at

vi får noget ud af vores bestræbelser. Vi bruger innovation som et ledelsessystem, hvor vi ved vores deltagelse i Innovation Cup hvert år evalueres på vores innovationskompetencer, siger Jørgen Kjær Jacobsen, adm. direktør i Gabriel.

Radikal innovation

Vi investerer målrettet i innovation og udvikling. Den enkelte medarbejders forståelse og deltagelse i vores innovationsprocesser har højeste

prioritet her i virksomheden. Kompetente medarbejdere og en virksomhedskultur, der motiverer til fornyelse og nytænkning, er en betingelse for at skabe innovation, forklarer Jørgen Kjær Jacobsen om årsagen til Gabriels succes.

I 2006 etablerede Gabriel **Innovation-Master** – en selvstændig forretningsenhed, der arbejder med radikal innovation. Gennem netværksdannelse med markedsledende virksomheder fokuseres der på værdiskabende inno-

vation, hvor brugerdimensionen er i højsædet. Der arbejdes målrettet med radikal innovation, hvor der tages udgangspunkt i nye materialer, nye produkter, processer, teknologier etc.

Innovation Cup

Innovation Cup 2007 er en landsdækkende konkurrence blandt private og offentlige virksomheder.

Bag konkurrencen står Innovationsrådet, Center for Ledelse, Strategy Lab på Handelshøjskolen i Århus, Universitetet i Graz og Huset Mandag Morgen.

Læs mere på www.innovationcup.org



Furniture meets Fashion

Furniture meets Fashion var en udstilling som Gabriel arrangerede på Nordjyllands Kunstmuseum i september 2007. En anderledes catwalk hvor det var møbler, der var på podiet.

Udstillingen viste møbler fra en perlerække af Europas førende møbeldesignere iklædt nye og spektakulære møbeltekstiler. Og ment som en øjenåbner for, at der i disse år foregår en interessant udvikling på den europæiske møbel-design-scene.

Møbler og tekstiler viste, hvordan form og funktion smelter sammen i unikt design, og giver os komfortable møbler at sidde i og noget raffineret at se på – som ikke nødvendigvis ligner noget, vi har set før.

Fokus på det kunstneriske udtryk

Furniture meets Fashion gav publikum mulighed for at opleve møbler fra både velrenommerede og up-coming designere. Udstillingen fokuserede på det kunstneriske udtryk, der opstår i sammenhængen mellem møblets formgivning, tekstiler og polsterløsninger i nye high-tech materialer samt anvendelse af helt nye teknologier.

Publikum kunne bl.a. opleve Pierre Paulins klassiker „Ribbon chair“ i computeranimeret, grafisk tekstil, den nyskabende stol „Hee“ fra den danske virksomhed Hay med anvendelse af Electro Welding kendt fra bilindustrien. Og „den feminine kontorstol“ iklædt mink fra København Fur – samt andre møbler, der går nye veje og udfordrer traditionel møbelkunst.



Styring af forretningsmæssige risici

I Gabriels forretning indgår en række kommercielle og finansielle risici, som er væsentlige, når koncernens fremtid skal bedømmes. Ledelsen søger at imødegå og begrænse de risici, som koncernen via egne handlinger kan påvirke.

Konkurrencesituation

Gabriel har salgsmæssigt størst fokus på det internationale marked for erhvervsmøbler og er inden for denne niche blandt de tre førende i verden. Gabriel arbejder konstant på at udvikle og befæste sin position som den foretrukne leverandør af møbelstoffer og relaterede komponenter til strategisk udvalgte, internationale møbelproducenter. Det sker gennem en konsekvent satsning på udvikling af Blue Ocean-ydelser inden for hele den værdikæde, Gabriel er en del af, og hvor konkurrencen er begrænset eller ikke-eksisterende.

Kunder og markeder

I 2006/07 udgjorde den største kunde 12 % af omsætningen og den næststørste 5 %. De 200 største kunder udgjorde 88 % af omsætningen og er fordelt på 18 lande.

Gabriel arbejder på fortsat risikospredning ved at tilbyde nye produktløsninger i en større del af værdikæden. Det sker gennem udvikling af fremtidens møbelstoffer, møbelkomponenter og ydelser i samarbejde med de strategisk udvalgte topkunder.

Produkter

Introduktionstiden for nye møbelstoffer til erhvervsmøbler ligger gennemsnitligt på 2 - 4 år. Markedet stiller krav om konstant innovation og nye produkter. Sædestoffer til transportsektoren,

der typisk udvikles og vælges af en storbruger, kan have en relativ kort introduktionstid. Som hovedregel er der tale om enkeltstående projekter med begrænsede genbestillinger.

Møbelstoffer til privatmøbler har en hurtigere introduktionstid og en generelt kortere levetid. Ligeledes kræver markedet konstant nye produkter.

I takt med outsourcingen af Gabriels egenproduktion har koncernen gennem en årrække øget design- og produktudviklingsindsatsen og har som mål, at mindst 30% af omsætningen skal udgøres af produkter, der er lanceret for mindre end 5 år siden. Ved udgangen af 2006/07 var andelen 28 %.

Styring af etiske risici i leverandørkæden

– Code of Conduct

Gabriel har udarbejdet en Code of Conduct for arbejdsvilkår hos leverandører under titlen „Gabriel Working and Social Environment Requirements“. Denne foreskriver under hvilke forhold, produktionen skal foregå og forbyder blandt andet børne- og slavearbejde, dårlige sikkerhedsforanstaltninger og andre forhold, der bedømmes som uacceptable for medarbejderne. Opfyldes forskrifterne ikke kan aftaler, ordrer og kontrakter annulleres umiddelbart og uden kompensation til leverandøren.

Valutarisici

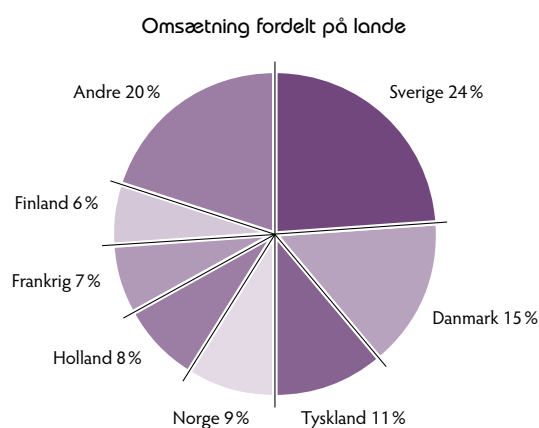
Salget til kunder i Europa faktureres som hovedregel i kundens valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i euro. Valutakursrisici på indtægtssiden er således begrænsede, da langt størstedelen faktureres i skandinaviske valutaer eller euro. Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes i danske kroner eller euro.

Renterisici

Koncernen har pr. 30.09.2007 ingen rentebærende gæld. Ændringer i det generelle renteniveau vil isoleret set ikke påvirke forventningerne til resultatet i det kommende år.

Kreditrisici

Koncernens samlede tilgodehavender fra salg er fordelt på mange kunder, lande og markeder, som sikrer en god risikospredning. Kreditrisikoen søges begrænset gennem en effektiv overvågning og opfølgning samt via kreditforsikring af større udenlandske og indenlandske tilgodehavender eller alternativ sikkerhedsstillelse. Risikoen for væsentlige tab vurderes på den baggrund at være begrænset.



Finansielt beredskab

Koncernens egne finansielle midler udgør i alt 20 mio. kr. pr. 30.09.2007. Gabriel råder endvidere over en beholdning af egne aktier med en aktuel kursværdi på 36 mio. kr. Der kan tilvejebringes yderligere likvider ved udnyttelse af eksisterende kreditramme samt ved optagelse af lån med sikkerhed i bygninger og driftsmidler.

Forsikring

Det er Gabriels politik at forsikre mod risici, der kan få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling. Der er tegnet forsikring, som omfatter driftstab og produktansvar samt en all-risk dækning på koncernens materielle anlægsaktiver og varelagre.

Miljørisici

Gennem miljøcertificering efter ISO 14001, EMAS-registrering, EU-blomst miljømærkning og kvalitetscertificering efter ISO 9001 sikres, at der ikke opstår væsentlige miljørisici i forbindelse med virksomhedens aktiviteter eller produkter. Gabriels miljøpolitik forebygger uheld og skal sikre, at ingen produkter, som forlader virksomheden, indeholder sundhedsskadelige stoffer.

IT-risici

Koncernen har valgt at outsource driften af virksomhedens IT-platform til eksterne servicepartnere. Dette sikrer en løbende opdatering af sikkerhedssystemer og minimerer risikoen for væsentlige driftsforstyrrelser.

Leverandørrisici

Gabriel anvender i vid udstrækning råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, som i særlige tilfælde af leverancesvigt kan indkøbes hos alternative leverandører.

Beredskab

På Gabriels virksomhed i Aalborg arbejdes der løbende med at forbedre og informere om de fastlagte beredskabsplaner i henhold til kvalitets- og miljøledelsessystemet. Der gennemføres løbende uddannelsesaktiviteter inden for førstehjælp og brandbekæmpelse, og alle områder har en operationel beredskabsplan i tilfælde af uheld.

Gabriel og god selskabsledelse

Gabriel har gennem årene forsøgt at skabe og bevare klarhed i idégrundlag, vision, mål og strategi. Strategien og de planlagte aktiviteter gennemføres således, at der skabes øget værdi for kunder, medarbejdere, aktionærer og øvrige stakeholdere.

Fondsbørsens anbefaling om god selskabsledelse

OMX Den Nordiske Børs København har vedtaget et sæt anbefalinger om god selskabsledelse – Corporate Governance. Selskaber skal forholde sig til disse anbefalinger og særligt forklare, hvor deres praksis afviger fra anbefalingerne. Bestyrelsen og direktionen har taget detaljeret stilling til anbefalingerne, og Gabriel efterlever i al væsentlighed anbefalingerne. På følgende områder har bestyrelsen valgt en anden praksis:

1. Bestyrelsen

Selskabet har ikke defineret en grænse for, hvor mange tillidshverv et bestyrelsesmedlem må have. Gabriel mener, at det afgørende må være det enkelte medlems kapacitet, kompetencer og bidrag til selskabets ledelse. Ud fra samme betragtning er der ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Da selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 1 år af gangen, indeholder årsrapporten ikke oplysninger om tidspunktet for indtræden i bestyrelsen samt valgperiode.

2. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Gabriel giver i årsrapporten oplysninger om det samlede vederlag til henholdsvis bestyrelse og direktion. Oplysningerne afgives for bestyrelsen og direktionen som helhed og ikke på individuelt plan ud fra en betragtning af, at der er tale om information af personlig karakter, som tillige vil have begrænset relevans for aktionærerne. Selskabet anvender ikke incitamentsordninger eller særlige fratrædelsesordninger over for direktionen.

En mere systematisk gennemgang af Gabriels ledelsespraksis i forhold til OMX Den Nordiske Børs Københavns anbefalinger bliver offentliggjort på selskabets hjemmeside www.gabriel.dk i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten.



Møbelstof: Link

Aktionærinformation

Aktiekapital

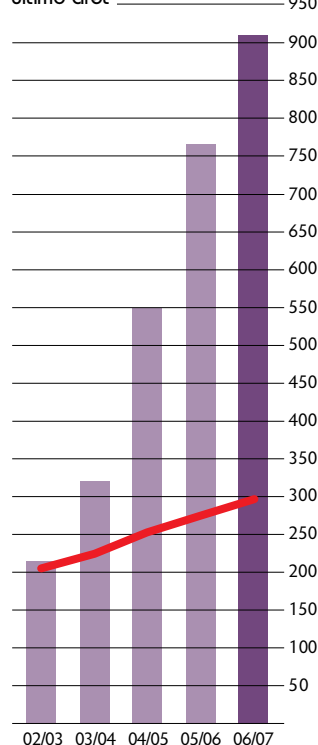
Gabriel Holding A/S' aktiekapital består af 420.000 stk. aktier à 100 kr. Gabriel har én aktiekasse, og alle aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige. Gabriel Holding A/S er noteret på OMX Den Nordiske Børs København under kortnavn GABR fondskode DK0010049568. Aktien indgår under indeks Small Cap.

På generalforsamlingen den 18. december 2007 vil selskabets bestyrelse stille forslag til et aktiesplit. Forslaget til vedtægtsændringen vil betyde, at selskabets aktiestørrelse fremover nedsættes fra 100 kr. til 20 kr. Begrundelsen for forslaget er et ønske om at forbedre aktiens likviditet samt sænke stykprisen.

Kursudvikling

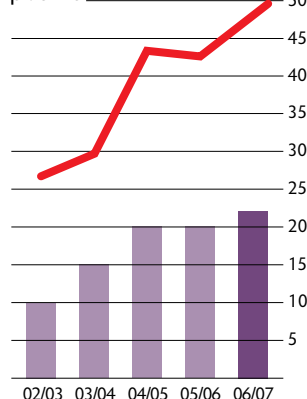
Aktiekursen har i 2006/07 bevæget sig mellem 725 og 1.070 (maj 2007), hvilket er den højeste kurs nogensinde. Primo 2006/07 var kursen 760, mens kursen pr. 30.09.2007 var 910, svarende til en stigning på 20 %. Den samlede markedsværdi af selskabets aktier pr. 30.09.2007 udgør 382 mio. kr.

Børskurs og indre værdi ultimo året



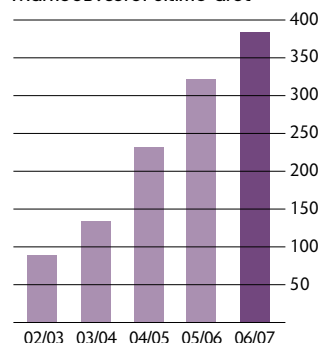
Indre værdi i kr. —
Børskurs i kr. ■

Aktieudbytte og resultat pr. aktie



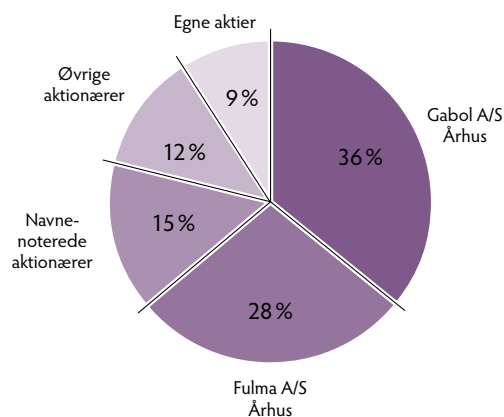
Resultat pr. aktie i kr. —
Udbytte pr. aktie i kr. ■

Markedsværdi ultimo året



Markedsværdi i mio. kr. ■

Aktionærgruppens sammensætning



Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør ved årets udgang 39.325 stk. svarende til 9,4 % af aktiekapitalen. Kursværdien af egne aktier androg pr. 30.09.2007 36 mio. kr.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen. Bemyndigelsen løber frem til næste ordinære generalforsamling, hvor bestyrelsen vil anmode om en fornyet bemyndigelse.

Kapitalberedskab

Koncernens primære drift giver fortsat et højt cash flow, som giver mulighed for at bibeholde et solidt finansielt beredskab. Gabriel vil i regnskabsåret 2007/08 investere en del af de likvide midler i det kommende innovationscenter. Derfor anses det nuværende kapitalberedskab for at være passende.

Udbytte

På grundlag af det opnåede resultat og koncernens finansielle situation indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet for 2006/07 øges til 22 % svarende til 22 kr. pr. aktie à 100 kr. pr. stk. Årets udbytte svarer til en payout-ratio på 49 % mod 52 % sidste år. Udbyttet vil være til disposition den 27. december 2007.

Fondsbørsmeddelelser sendt i regnskabsåret 2006/07

04.10.06 Gabriel etablerer Innovationscenter i samarbejde med Pera Innovation Ltd.

23.11.06 Årsregnskabsmeddelelse 2005/06:

Årets resultater levede op til forventningerne

23.11.06 Indberetning af insiders transaktioner – salg

23.11.06 Indberetning af insiders transaktioner – køb

07.12.06 Indkaldelse til generalforsamling

11.12.06 Årsrapport 2005/06

20.12.06 Referat fra afholdt generalforsamling

26.02.07 Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2006/07:

Forventningerne til årets resultat af primær drift fastholdes

24.05.07 Halvårsrapport 1. halvår 2006/07:

Forventningerne til årets resultat af primær drift fastholdes

01.06.07 Samlede antal stemmerettigheder og kapital

23.08.07 Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2006/07:

Forventningerne til årets resultat af primær drift fastholdes

23.08.07 Finanskalender 2007/08

14.09.07 Indberetning af insiders transaktioner – køb

Finanskalender for 2007/08

22.11.07 Årsregnskabsmeddelelse

07.12.07 Trykt årsrapport 2006/07 foreligger

18.12.07 Generalforsamling

27.12.07 Udbetaling af udbytte

26.02.08 1. kvartalsrapport

27.05.08 Halvårsrapport

26.08.08 3. kvartalsrapport

20.11.08 Årsregnskabsmeddelelse

16.12.08 Generalforsamling

Investor Relations

Gabriel Holding tilstræber at opretholde et tilfredsstillende og ensartet informationsniveau for investorer og analytikere således, at aktiekursen udvikler sig stabilt og til enhver tid afspejler den forventede udvikling i selskabet.

Hjemmesiden www.gabriel.dk er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres løbende med ny og relevant information om Gabriels profil, aktiviteter, branche og resultater.

Ansvarlig for investor relations:

Jørgen Kjær Jacobsen, CEO

Tlf. +45 96 30 31 00

E-mail: joergen.jacobsen@gabriel.dk

Generalforsamling

Generalforsamling afholdes
tirsdag, den 18. december 2007 kl. 14.00
i Aalborg Kongres og Kultur Center, Gæstesalen,
Europa Plads 4, 9000 Aalborg.



Mobelstof:
Europost

Selskabsoplysninger



Advokat Poul H. Lauritsen, formand (74)

Eksterne bestyrelsesposter:

BKI Kaffe A/S, Defco-Food A/S, Gabol A/S, Impital A/S, J. Fangel Ovesen A/S, Mozami A/S, One-Marketing A/S, Poul Sørensen Holding A/S, Poul Rasmussen Bilcenter Århus A/S, Poul Rasmussen Holding A/S, Raskier A/S, Stanesø A/S, Stentor A/S, Svend Mathiesen A/S, Tamaco Holding A/S, Tamaco Food A/S, Tamaco International A/S, Tamaco Retail A/S, Tamaco Trading A/S, 2Krogh AS, Aalborg Kaffeimport A/S



Direktør Kaj Taidal, næstformand (48)

Eksterne bestyrelsesposter:

A/S V. Sørensen, Bladt Industries A/S, Danfysik A/S, Dan-Iso Holding A/S, Dansk Lavspændings Konstruktion A/S, Demex Electric A/S, Ernitec A/S, Hydraulico A/S, Hydroform A/S, Impartex A/S, KK-Electronic A/S, Århus Maskinfabrik A/S



Direktør Claus Christensen (45)

Direktørposter:

HC Projects A/S, HCH A/S

Eksterne bestyrelsesposter:

DanPhone A/S, EnoLogic A/S, Ernitec A/S, HC Projects A/S, HCH A/S, Inter-Data A/S, Judex Holding A/S, Judex A/S, M1 A/S, M-Tec A/S, Novi A/S, Strøm Hansen A/S



Marketing koordinator

Tina Mai Kristensen (40)

(medarbejdervalgt)



Fællestillidsrepræsentant

Erland Christensen (63)

(medarbejdervalgt)



Direktør Karen Mathiesen (53)

Direktørposter:

Fulma A/S, Gabol A/S, Svend Mathiesen A/S

Eksterne bestyrelsesposter:

BKI Kaffe A/S, Svend Mathiesen A/S, Fulma A/S, Gabol A/S



Direktion:

Jørgen Kjær Jacobsen (55)

Revision:

KPMG C. Jespersen,
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bankforbindelse:

Sydbank A/S

Datterselskaber:

Gabriel A/S, Aalborg
Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd., Kina
Sellgren-Tekstiili OY 2005, Finland

Ass. virksomheder: Scandye UAB, Litauen

Placering og repræsentation

Hovedkontor med salgs-, logistik-, udviklings- og finansfunktioner samt produktion (farveri og efterbehandling) og lager/distribution er placeret i Aalborg.
Gabriel har egne repræsentanter i Danmark, Sverige, Finland, Norge, Tyskland, Holland, Frankrig, Spanien, Italien og England.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006/07 for Gabriel Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hen-

sigtsmæssig således, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 22. november 2007

Direktion



Jørgen Kjær Jacobsen

Bestyrelse



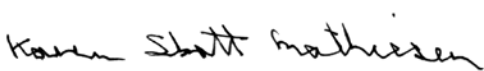
Poul H. Lauritsen



Kaj Taidal



Claus Christensen



Karen Skott Mathiesen



Tina Mai Kristensen



Erland Christensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Gabriel Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for Gabriel Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007 omfattende ledelsens påtegning, ledelsens beretning samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 22. november 2007

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



Britta Bang Mikkelsen
statsaut. revisor



Svend Skov
statsaut. revisor



DSB Dress Code

Nye klæder til 83 splinternye DSB IC4 togsæt er en lang proces, hvis resultat skal kunne holde i mange, mange år og samtidig kunne ældes med ynde.

Fræk og funktionel

„IC4 togene er et møde mellem italiensk fuld-blod og venlig nordisk funktionalisme,” fortæller DSB's designchef Pia Bech Mathiesen, der har været med fra undfangelsen af projektet i 1999. „Togets linier er bløde og sensuelle som på en ung kvinde, mens indretningen har ét eneste formål: At gøre det enkelt for kunderne at bruge toget.”

Designet af togene er blevet til i et tæt samarbejde mellem DSB's designere og det berømte italienske designfirma Pinin-farina, som bl.a. tegner nye Ferrari-modeller. Desuden har tog-leverandøren, Ansaldo Breda, naturligvis også været involveret i udviklingen af IC4.

Valg af materialer

Stolenes polstring skal stå for et hårdt slid. Valget faldt derfor på uld. Et naturligt og miljøvenligt materiale, med uovertrufne egenskaber angående brandsikkerhed og slidstyrke. Og som samtidig er smudsafvisende fra naturens hånd og dermed let at vedligeholde. Uldtekstiler ældes med ynde og holder sig smukke i mange år.

Designprocessen

Flere faktorer spillede ind på det visuelle udtryk. DSB's nye logo skulle indgå i designet lige såvel som den klassiske blå farve. Tekstilet skulle udstråle et „business-look” og samtidig være „coffee-safe” – et nyt udtryk, der opstod under processen og betyder at pletter ikke ses så tydeligt.

Gabriels designer Mette Mikkelsen afprøvede flere forskellige garnkonstruktioner for den kvalitet, der kunne leve op til de krævende tekniske krav, blev fundet. Ved hjælp af computerprogrammer designede hun mange mønstre før den rigtige „dress code” blev udvalgt. En beklædning, der afspejler det frække og funktionelle image, som kendetegner toget. Prototyper blev sat i produktion. Resultatet blev et jaquardvævet tekstil, døbt Hamlet. Den mønstrede version af tekstilet er polstret i midten af sædet, hvor sliddet og risikoen for pletter er størst. En plain version lavet af samme garnmiks omkranser mønstret og giver harmoni i togkulturen.





Möbelstof: Luna Fleur

Resultatopgørelse for året 01.10.2006 til 30.09.2007

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
	Nettoomsætning	278.247	240.714	4.294	4.294
	Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling	-260	2.791	-	-
1	Andre driftsindtægter	386	600	-	-
2	Vareforbrug	-155.454	-132.917	-	-
3	Andre eksterne omkostninger	-40.991	-36.178	-1.204	-1.026
4	Personaleomkostninger	-53.092	-47.905	-1.135	-1.075
9	Afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-3.892	-4.860	-190	-190
	Resultat af primær drift (EBIT)	24.944	22.245	1.765	2.003
11	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-674	0	-	-
5	Finansielle indtægter	852	622	11.394	15.139
6	Finansielle omkostninger	-41	-317	-	-272
	Resultat før skat	25.081	22.550	13.159	16.870
7	Skat af årets resultat	-6.136	-6.334	-670	-795
	Årets resultat	18.945	16.216	12.489	16.075
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte, 22 % (20 %)			9.240	8.400
	Overført resultat			3.249	7.675
				12.489	16.075
8	Resultat pr. aktie (kr.)				
	Resultat pr. aktie (EPS), basis	50	43		
	Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	50	43		

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
9	Langfristede aktiver				
	Immaterielle aktiver:				
	Udviklingsprojekter	<u>5.094</u>	<u>2.823</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	<u>17.429</u>	<u>13.205</u>	<u>17.429</u>	<u>13.205</u>
	Tekniske anlæg og maskiner	<u>6.016</u>	<u>7.363</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>3.462</u>	<u>3.509</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>26.907</u>	<u>24.077</u>	<u>17.429</u>	<u>13.205</u>
	Andre langfristede aktiver:				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder		-	<u>35.419</u>	<u>35.419</u>
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>10.879</u>	<u>11.553</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	<u>2.230</u>	<u>1.345</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>13.109</u>	<u>12.898</u>	<u>35.419</u>	<u>35.419</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>45.110</u>	<u>39.798</u>	<u>52.848</u>	<u>48.624</u>
	Kortfristede aktiver				
13	Varebeholdninger	<u>44.157</u>	<u>43.857</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
14	Tilgodehavender	<u>38.415</u>	<u>30.042</u>	<u>41.411</u>	<u>25.584</u>
	Værdipapirer	<u>-</u>	<u>15.583</u>	<u>-</u>	<u>15.583</u>
	Likvide beholdninger	<u>20.000</u>	<u>6.559</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Kortfristede aktiver i alt	<u>102.572</u>	<u>96.041</u>	<u>41.411</u>	<u>41.167</u>
	Aktiver i alt	<u>147.682</u>	<u>135.839</u>	<u>94.259</u>	<u>89.791</u>

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
	Egenkapital				
16	Aktiekapital	42.000	42.000	42.000	42.000
	Reserve for valutakursregulering	30	30	-	-
	Overført resultat	62.515	52.023	40.570	36.534
	Foreslået udbytte	9.240	8.400	9.240	8.400
	Egenkapital i alt	113.785	102.453	91.810	86.934
	Forpligtelser				
	Langfristede forpligtelser				
17	Udskudt skat	3.202	2.731	1.076	1.122
	Kortfristede forpligtelser				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.372	11.968	-	-
	Skyldig selskabsskat	-	291	-	291
	Anden gæld	13.323	13.467	1.373	1.444
	Skyldigt kapitalindskud i associeret virksomhed	-	4.929	-	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	30.695	30.655	1.373	1.735
	Forpligtelser i alt	33.897	33.386	2.449	2.857
	Passiver i alt	147.682	135.839	94.259	89.791
15	Forsknings- og udviklingsomkostninger				
16	Egne aktier				
18	Valuta-, kredit- og renterisici				
19	Operationel leasing				
20	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
21	Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion				
22	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger				
23	Ny regnskabsregulering				
24	Anvendt regnskabspraksis				

Egenkapitalopgørelse koncern

tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2005/06					
Egenkapital 01.10.05	42.000	30	45.190	8.400	95.620
Egenkapitalbevægelser i 2005/06					
Resultat 2005/06	-	-	7.816	8.400	16.216
Totalindkomst i alt	-	-	7.816	8.400	16.216
Udloddet udbytte	-	-		-7.613	-7.613
Udbytte af egne aktier	-	-	787	-787	0
Salg af egne aktier	-	-	30	-	30
Egenkapitalbevægelser i 2005/06 i alt	-	-	8.633	0	8.633
Egenkapital 30.09.06	42.000	30	53.823	8.400	104.253
Korrektion af fejl på varelager i tidligere år	-	-	-1.800	-	-1.800
Korrigeret egenkapital 30.09.06	42.000	30	52.023	8.400	102.453
2006/07					
Egenkapital 01.10.06	42.000	30	52.023	8.400	102.453
Egenkapitalbevægelser i 2006/07					
Resultat 2006/07	-	-	9.705	9.240	18.945
Totalindkomst i alt	-	-	9.705	9.240	18.945
Udloddet udbytte	-	-		-7.613	-7.613
Udbytte af egne aktier	-	-	787	-787	0
Egenkapitalbevægelser i 2006/07 i alt	-	-	10.492	840	11.332
Egenkapital 30.09.07	42.000	30	62.515	9.240	113.785

Egenkapitalopgørelse moderselskab

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2005/06				
Egenkapital 01.10.05	42.000	28.042	8.400	78.442
Resultat 2005/06	-	7.675	8.400	16.075
Totalindkomst i alt	-	7.675	8.400	16.075
Udloddet udbytte	-		-7.613	-7.613
Udbytte af egne aktier	-	787	-787	0
Køb af egne aktier	-	30	-	30
Egenkapitalbevægelser i 2005/06 i alt	-	8.492	0	8.492
Egenkapital 30.09.06	42.000	36.534	8.400	86.934
2006/07				
Egenkapital 01.10.06	42.000	36.534	8.400	86.934
Resultat 2006/07	-	3.249	9.240	12.489
Totalindkomst i alt	-	3.249	9.240	12.489
Udloddet udbytte	-	-	-7.613	-7.613
Udbytte af egne aktier	-	787	-787	0
Egenkapitalbevægelser i 2006/07 i alt	-	4.036	840	4.876
Egenkapital 30.09.07	42.000	40.570	9.240	91.810

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
Resultat af primær drift (EBIT)	24.944	22.245	1.765	2.003
Regulering for ikke-likvide poster:				
Afskrivninger	3.892	4.860	190	190
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	28.836	27.105	1.955	2.193
Renteindtægt, betalt	852	622	11.394	15.139
Renteudgift, betalt	-41	-45	0	0
Ændring i varebeholdninger	-300	-9.104	-	-
Ændring i tilgodehavender	-8.306	-133	-15.760	-7.299
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	331	1.409	-71	39
Betalt selskabsskat	-6.024	-6.302	-1.075	-1.377
	15.348	13.552	-3.557	8.695
Pengestrøm fra investeringsaktivitet				
Køb af immaterielle aktiver	-2.810	-1.789	-	-
Køb af materielle aktiver	-7.215	-5.584	-4.414	-1.112
Investering i associeret virksomhed	147	-11.553	-	-
	-9.878	-18.926	-4.414	-1.112
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet				
Fremmedfinansiering:				
Salg af værdipapirer	15.584	-	15.584	-
Aktionærer:				
Salg af egne aktier	-	30	-	30
Udbytte af egne aktier	787	787	787	787
Betalt udbytte	-8.400	-8.400	-8.400	-8.400
	7.971	-7.583	7.971	-7.583
Årets ændring på likvide beholdninger	13.441	-12.957	0	0
Likvide beholdninger, primo	6.559	19.516	0	0
Likvide beholdninger, ultimo	20.000	6.559	0	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte afledes af den officielle årsrapport.



Möbelstoff: Europost

Noter til regnskabet

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
1	Andre driftsindtægter				
	Offentlige tilskud	70	70	-	-
	Lejeindtægter	316	373	-	-
	Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-	157	-	-
		<u>386</u>	<u>600</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
2	Vareforbrug				
	Årets vareforbrug	-153.191	-131.176	-	-
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	-2.263	-1.741	-	-
		<u>-155.454</u>	<u>-132.917</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
3	Andre eksterne omkostninger				
	I andre eksterne omkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer med følgende beløb:				
	Revision	270	238	50	43
	Andre ydelser end revision	157	62	117	63
		<u>427</u>	<u>300</u>	<u>167</u>	<u>106</u>
4	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag m.m.	-50.608	-45.735	-1.135	-1.075
	Pension, bidragsbaseret	-2.903	-2.192	-	-
	Andre omkostninger til social sikring	-450	-385	-	-
	Andre lønrelaterede omkostninger	-198	-181	-	-
		<u>-54.159</u>	<u>-48.493</u>	<u>-1.135</u>	<u>-1.075</u>
	Aktiverede lønomkostninger vedr. udviklingsprojekter	1.067	588	-	-
		<u>-53.092</u>	<u>-47.905</u>	<u>-1.135</u>	<u>-1.075</u>
	Vederlag til direktion	-1.888	-1.873	-700	-700
	Vederlag til bestyrelsen	-545	-475	-435	-375
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	119	114	-	-

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
5	Finansielle indtægter				
	Offentlige tilskud	-	-	10.000	14.000
	Renteindtægter m.v.	607	622	153	355
	Valutakursgevinst	245	-	-	-
	Renteindtægt fra dattervirksomhed	-	-	1.241	784
		<u>852</u>	<u>622</u>	<u>11.394</u>	<u>15.139</u>
6	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger m.v.	-41	0	-	-
	Kursregulering, obligationer	-	-272	-	-272
	Valutakurstab	-	-45	-	-
		<u>-41</u>	<u>-317</u>	<u>-</u>	<u>-272</u>
7	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat af årets skattepligtige resultat	-5.665	-5.517	-716	-592
	Regulering af udskudt skat	-471	-817	46	-203
		<u>-6.136</u>	<u>-6.334</u>	<u>-670</u>	<u>-795</u>
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet skat af resultat før skat, 25 %	-6.270	-6.314	-3.290	-4.724
	Skatteeffekt af:				
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-22	-11	-	-
	Ikke-skattepligtige indtægter		0		9
	Ikke-skattepligtigt udbytte	-	-	2.500	3.920
	Nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 28 % til 25 %	294	0	120	-
	Andel af resultat efter skat i datterselskaber og associerede virksomheder	-138	-9	-	-
		<u>-6.136</u>	<u>-6.334</u>	<u>-670</u>	<u>-795</u>
	Effektiv skatteprocent	<u>24,5 %</u>	<u>28,1 %</u>	<u>5,0 %</u>	<u>5,0 %</u>

Note	tkr.	Koncern			
		2006/07	2005/06		
8	Resultat pr. aktie				
	Årets resultat efter skat	18.945	16.216		
	Gennemsnitligt antal aktier	420.000	420.000		
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-39.325	-39.325		
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	380.675	380.675		
	Resultat pr. aktie (EPS), basis à 100 kr.	50	43		
	Resultat pr. aktie (EPS-D) udvandet à 100 kr.	50	43		
9	Langfristede aktiver				
	2005/06				
		Udviklings- projekter	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	Kostpris 01.10.2005	1.969	41.180	65.751	21.540
	Årets tilgang	1.299	1.112	2.734	1.738
	Årets afgang	-	-	-1.351	-250
	Kostpris 30.09.2006	3.268	42.292	67.134	23.028
	Afskrivninger 01.10.2005	140	28.897	57.076	18.678
	Årets afgang	-	-	-90	-249
	Årets afskrivninger	305	190	2.785	1.090
	Afskrivninger 30.09.2006	445	29.087	59.771	19.519
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2006	2.823	13.205	7.363	3.509
	Heraf udviklingsprojekter/anlæg under udførelse	2.051	1.112		

Note

tkr.

9 **Langfristede aktiver (fortsat)**

2006/07

	Udviklings- projekter	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 01.10.2006	3.267	42.292	67.134	23.028
Årets tilgang	2.752	4.414	1.517	1.284
Årets afgang	-	-	-1.032	-
Kostpris 30.09.2007	6.019	46.706	67.619	24.312
Afskrivninger 01.10.2006	444	29.087	59.771	19.519
Årets afgang	-	-	-	-
Årets afskrivninger	481	190	1.832	1.331
Afskrivninger 30.09.2007	925	29.277	61.603	20.850
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2007	5.094	17.429	6.016	3.462
Heraf udviklingsprojekter/anlæg under udførelse	2.873	5.526		
Afskrives over	5 år	10-25 år	3-8 år	3-5 år

Den offentlige vurdering for grunde og bygninger udgjorde 25,0 mio. kr. ifølge ejendomsvurderingen 2007.

Koncernen har i 2006/07 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af indregnede udviklingsprojekter under udførelse. Herunder er projektudviklingsforløbet i form af afholdte udgifter og opnåede resultater vurderet i forhold til de godkendte projekt- og forretningsplaner. På denne baggrund vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

10 **Kapitalandele i dattervirksomheder**

	Moderselskab	
	2006/07	2005/06
Kostpris 01.10.	35.419	35.419
Årets tilgang	0	0
Kostpris 30.09.	35.419	35.419

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital tkr.	Egen- kapital tkr.	Resultat før skat tkr.	Årets resultat tkr.
Gabriel A/S	Aalborg	100 %	25.500	56.758	22.468	17.001
Sellgren-Tekstiili OY	Finland	100 %	59	59	0	0
Gabriel (Tianjin)	Kina	100 %	1.240	1.229	123	123
				58.046	22.591	17.124

Note	tkr.	Koncern	
		2006/07	2005/06
11	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Kostpris 01.10.	11.553	0
	Årets tilgang	-	11.553
	Kostpris 30.09.	11.553	11.553
	Andel af årets resultat	-674	-
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.	10.879	11.553

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Gabriels andel	
							Egenkapital	Årets resultat
Scandye UAB	Litauen	40 %	5.968	-1.686	28.423	17.083	4.536	-674

		Koncern	
		2006/07	2005/06
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder		
	Kostpris 01.10	1.345	-
	Tilgang	1.032	1.345
	Afgang	-147	-
	Regnskabsmæssig værdi 30.09.	2.230	1.345
	Bruttotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	449	212
	Forfalder 1-5 år	1.795	848
	Forfalder efter 5 år	424	636
	Ikke indtjent, fremtidig finansieringsindtægt	-438	-351
	Tilgodehavender i alt	2.230	1.345
	Nettotilgodehavendet kan specificeres således:		
	Forfalder inden 1 år	338	141
	Forfalder 1-5 år	1.545	637
	Forfalder efter 5 år	347	567
	Tilgodehavender i alt	2.230	1.345

Tilgodehavendet vedrører finansiel leasing af produktionsudstyr til Scandye UAB.

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
13	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	11.124	13.238	-	-
	Varer under fremstilling	5.511	5.894	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	27.522	24.725	-	-
		<u>44.157</u>	<u>43.857</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
14	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	36.532	28.725	-	-
	Tilgodehavender hos dattervirksomhed	-	-	41.254	25.251
	Andre tilgodehavender	1.816	1.317	90	333
	Tilgodehavende selskabsskat	67	-	67	-
		<u>38.415</u>	<u>30.042</u>	<u>41.411</u>	<u>25.584</u>
	Tilgodehavender fra salg er nedskrevet med	400	372	-	-
	Under andre eksterne omkostninger er der indregnet tab på debitorer	200	320	-	-
15	Forsknings- og udviklingsomkostninger				
	Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:				
		Koncern			
		2006/07	2005/06		
	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	9.068	7.229		
	Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-2.752	-1.299		
	Afskrivninger på udviklingsprojekter	481	305		
	Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	<u>6.797</u>	<u>6.235</u>		
16	Aktiekapital				
	Aktiekapitalen består af 420.000 stk. aktier à 100 kr.				
	Egne aktier	Antal stk.	Nominel værdi	Anskaffelsespris	Kursværdi 30.09.07 Andel af aktiekapitalen
	Beholdning 01.10.06	39.325	3.933	5.612	35.786 9,4 %
	Salg/køb	-	-	-	- -%
	Beholdning 30.09.07	<u>39.325</u>	<u>3.933</u>	<u>5.612</u>	<u>35.786</u> <u>9,4 %</u>

Beholdningen af egne aktier er anskaffet for at kunne anvendes som betalingsmiddel i forbindelse med den fortsatte udvidelse og udvikling af koncernen.

Note	tkr.	Koncern		Moderselskab	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
17	Udskudt skat				
	Udskudt skat 01.10.	2.731	1.913	1.122	919
	Årets udskudte skat	471	818	-46	203
		<u>3.202</u>	<u>2.731</u>	<u>1.076</u>	<u>1.122</u>
	Udskudt skat 30.09.				
		<u>3.202</u>	<u>2.731</u>	<u>1.076</u>	<u>1.122</u>
	Udskudt skat vedrørende:				
	Immaterielle anlægsaktiver	1.273	790	-	-
	Grunder og bygninger	1.076	1.008	1.076	902
	Tekniske anlæg og maskiner m.v.	759	674	-	-
	Omsætningsaktiver	94	259	-	220
		<u>3.202</u>	<u>2.731</u>	<u>1.076</u>	<u>1.122</u>

18 Valuta-, kredit- og renterisici

Valutarisici

Koncernens valutapositioner pr. 30. september 2007 opgjort i danske kroner.

Valuta	Tilgodehavender fra salg/likvider	Leverandørgæld	Afdækket ved terminskontrakter	Nettoposition
DKK	21.176	4.118	-	17.058
EUR	24.005	11.817	-	12.188
SEK	3.485	351	-	3.134
NOK	2.614	7	-	2.607
ØVRIGE	5.252	1.439	-	3.813
UDLAND	35.356	13.614	-	21.742

Salget til kunder i Europa faktureres som hovedregel i kundens valuta, mens der for øvrige lande fortrinsvis afregnes i euro. Valutakursrisici på indtægtssiden er således begrænsede, da langt størstedelen faktureres i skandinaviske valutaer eller euro. Den væsentligste del af virksomhedens indkøb afregnes i danske kroner eller euro. Koncernens tilgodehavender fra salg og leverandørgæld forfalder normalt senest 3 måneder efter levering.

Kreditrisici

Alle større udenlandske og indenlandske tilgodehavender pr. 30. september 2007 er kreditforsikret. Risikoen for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender vurderes at være begrænset.

Renterisici

Et fald eller en stigning i markedsrenten på et procentpoint vurderes isoleret set ikke at være af væsentlig betydning for koncernens resultat.

Der henvises i øvrigt til afsnittet vedrørende styring af forretningsmæssige risici på side 24.

19 Operationel leasing

Koncernen har pr. 30. september 2007 indgået operationelle leasingkontrakter, hvor den samlede forpligtelse på fremtidige leasingydelser udgør 2.522 tkr. Heraf forfalder 1.160 tkr. inden for et år, mens resten senest forfalder inden for 1-3 år.

20 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har over for datterselskabets bankforbindelse afgivet en tilbagetrædelseserklæring på det til enhver tid værende tilgodehavende.

Datterselskabet, Gabriel A/S, har over for Scandye UAB's bankforbindelse i Litauen afgivet en selvskyldnerkaution på 6.500 tkr., som sikkerhedsstillelse for Scandye UAB's finansielle engagement med banken.

Som et normalt led i koncernens drift er der indgået købsaftaler vedrørende råvareleverancer for et beløb på 12.500 tkr. til sikring af den fremtidige råvareforsyning i 2006/07.

Koncernen har ikke løbende væsentlige omkostninger til reklamationer og garantiforpligtelser. Til forebyggelse heraf er der i 1991 etableret kvalitetsstyring i henhold til ISO 9001 og i 1996 miljøstyring i henhold til ISO 14001.

Koncernen og moderselskabet har ingen kautions- og garantiforpligtelser.

21 Transaktioner med koncernselskaber, væsentlige aktionærer, bestyrelse og direktion

Moderselskabets nærtstående parter omfatter dattervirksomheder samt bestyrelse og direktion i disse selskaber.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har betydelig indflydelse.

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse i Gabriel Holding A/S.

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

tkr.	Moderselskab	
	2006/07	2005/06
Husleje fra tilknyttede virksomheder	4.294	4.294
Renter fra tilknyttede virksomheder	1.306	784
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	10.000	14.000

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

22 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser foretager ledelsen skøn over og vurderinger af, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsageligt ved opgørelsen af hensættelser til ukurans på varebeholdninger, nedskrivninger på debitorer, af- og nedskrivninger samt eventualforpligtelser.

23 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt IFRS 7 Finansielle Instrumenter, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2007 eller senere. Den er således obligatorisk for Gabriel koncernen ved udarbejdelse af årsrapporten for 2007/08. Implementeringen af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter, men den indeholder væsentligt forøgede oplysningskrav.

IASB har ikke herudover udsendt nye standarder eller fortolkningsbidrag, som forventes at få indvirkning på Gabriel-koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse.

24 Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2006 - 30. september 2007 omfatter både koncernregnskab for Gabriel Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsrapport for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2006/07 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Som oplyst i rapporten for 1. kvartal 2006/07 konstaterede Gabriel en IT-systemfejl i den løbende registrering af koncernens beholdning af varer under fremstilling. Dette medførte, at værdien af varebeholdningerne pr. 30. september 2006 reduceres med 2,5 mio. kr. Registreringsfejlen er opstået ved en IT-programmering i sommeren 2004. Beløbet er akkumuleret over en treårig periode, men har ikke været væsentlig i de respektive år, og derfor ikke konstateret ved statusopgørelser. Det har ikke været muligt at opgøre effekten af fejlen på de enkelte år. Koncernens egenkapital er på baggrund heraf korigeret pr. 30. september 2006 med -1,8 mio. kr. svarende til den akkumulerende effekt efter skat. Der er tilsvarende sket en regulering af sammenligningstallene for 2005/06 på varebeholdninger med -2,5 mio. kr. og på skyldig selskabsskat med 0,7 mio. kr.

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Der er ikke sket ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gabriel Holding A/S samt dattervirksomhederne Gabriel A/S, Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd og Sellgren Tekstiili OY 2005. Scandye UAB betragtes som en associeret virksomhed og er i årsrapporten indregnet under kapitalandele i associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på basis af moder- og dattervirksomhedernes reviderede årsregnskaber, der begge er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses-tidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved indregning i koncernregnskabet af dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning i koncernregnskab af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurs. Kursdifferencer opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under et særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, hvorfor ændringer i dagsværdi løbende indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær art i forhold til virksomhedens hovedformål, herunder lejeindtægter, offentlige tilskud samt fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, handelsvarer og energi m.v.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter hovedsageligt omkostninger vedrørende salgs- og distributions-, vedligeholdelses-, lokale- samt administrationsomkostninger.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under

24 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Skat af årets resultat

Gabriel Holding A/S er sambeskattet med dattervirksomheden Gabriel A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN**Udviklingsprojekter**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske levetid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-25 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed overstiger genindvindingsværdien.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder

Tilgodehavender hos associerede virksomheder er leasingkontrakter, hvor ejendomsretten til aktiverne er koncernens, men hvor alle væsentlige risici og vedligeholdelsesforpligtelser kan henføres til den associerede virksomhed. Den finansielle leasing indregnes i balancen til nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Værdipapirer**

Børsnoterede obligationer, der indgår i koncernens likvide beredskab, indregnes på handelsdatoen under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi svarende til børskursen på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings tidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Kortfristede forpligtelser

Forpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

24 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, opkøb af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

SEGMENTER

Gabriel-koncernen arbejder alene inden for ét forretningssegment og ét geografisk segment.

Koncernen har alene ét forretningssegment, idet alle produkter vedrører møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter. Gabriel udvikler, producerer og sælger møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter. Produkterne afsættes til udvalgte internationalt markedsledende producenter og storbrugere af polstermøbler, sæder og polstrede flader. Hovedparten af aktiviteten foregår i Gabriel A/S. Produkterne til de enkelte forretningsområder gennemgår hovedsageligt den samme produktionsproces, og salgsdivisionerne har samme type kundegrupper. Produkterne bliver endvidere distribueret af de samme kanaler.

Koncernen har kun ét geografisk segment, idet der er ensartede økonomiske og politiske forhold, ensartethed i aktiviteter og risici samt ensartethed i valutarisici inden for Vesteuropa, der er det primære markedsområde. Det kan endvidere oplyses, at omsætning til markeder i Vesteuropa udgør over 90 % af den samlede nettoomsætning.



Finanskalender for 2007/08

22.11.07	Årsregnskabsmeddelelse
07.12.07	Trykt årsrapport 2006/07 foreligger
18.12.07	Generalforsamling
27.12.07	Udbetaling af udbytte
26.02.08	1. kvartalsrapport
27.05.08	Halvårsrapport
26.08.08	3. kvartalsrapport
20.11.08	Årsregnskabsmeddelelse
16.12.08	Generalforsamling



fameTM
by gabriel

Fame er det hurtigst voksende produkt i Gabriels historie. Det skyldes ikke mindst uldtekstilets unikke egenskaber – ekstra blødt, høj slidstyrke og strækbart. Desuden er Fame miljøvenlig, og mærket med Blomsten – EU's officielle miljømærke.

