

Årsregnskabsmeddelelse Gabriel Holding A/S 01.10.2007 – 30.09.2008

Gabriels resultat for 2007/08 lever op til ledelsens forventninger

Ledelsen udtaler:

"Koncernen realiserede et primært resultat på 23 mio. kr., hvilket lever op til ledelsens forventninger efter 1. halvår. Omsætningen på 280 mio. kr. er hidtidig rekordomsætning, men som følge af en svagere ordreindgang i 4. kvartal, blev den forventede omsætning på 285 mio. kr. ikke nået fuldt ud.

Finanskrisen, der yderligere tiltog i oktober 2008, forventes at give en negativ påvirkning i ordreindgang og indtjening i indeværende regnskabsår 2008/09. Der er derfor foretaget en omgående tilpasning af planlagte aktiviteter, budget og organisation med det formål at forsvare indtjeningen på kort sigt. Udviklingen på det internationale marked for erhvervsmøbler er svær at forudsige, men indikationer fra markedsledende kunder lyder på en nedgang i efterspørgslen på ca. 25% i indeværende regnskabsår."

Resumé

- Omsætningen steg fra 278 mio. kr. til 280 mio. kr.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 23 mio. kr. (25 mio. kr.)
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 8,2% (9,0%).
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) blev 20% (23%).
- Pengestrøm fra driften blev øget til 23 mio. kr. (15 mio. kr.).
- Resultat pr. aktie (EPS) blev 9 kr. (10 kr.).
- Soliditeten pr. 30.09.08 udgør 79%.
- I indeværende regnskabsår 2008/09 forventer ledelsen en omsætning i niveauet 210 – 220 mio. kr. mod 280 mio. kr. i 2007/08 samt et primært resultat (EBIT) for hele 2008/09 i et niveau på 10 – 12 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 16. dec. 2008:

Udbytte for 2007/08 fastsættes til 20% (22%) svarende til 4 kr. pr. aktie á 20 kr. pr. stk. svarende til en payout-ratio på 49% (49%).

Regnskabet indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling **tirsdag den 16. december 2008 kl. 14.00** på selskabets kontor i Aalborg.

Det trykte regnskab foreligger den 8. december 2008.

Direktion

Jørgen Kjær Jacobsen

Bestyrelse

Poul H. Lauritsen

Kaj Taidal

Claus Christensen

Karen Skott Mathiesen

Tina Mai Kristensen

Erland Christensen

Hovedtal & nøgletal for koncernen

Hovedtal	Enhed	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Koncernomsætning	mio. kr.	279,7	278,2	240,7	218,2	185,1
	Index	151	150	130	118	100
Heraf eksport	mio. kr.	243,8	236,5	198,2	179,3	149,7
Eksportandel	%	87	85	82	82	81
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	23,0	24,9	22,2	20,8	14,2
Finansiering mv., netto	mio. kr.	0,0	0,1	0,3	2,0	1,9
Resultat før skat	mio. kr.	23,0	25,0	22,5	22,8	16,1
Skat	mio. kr.	-5,9	-6,1	-6,3	-6,3	-4,8
Resultat efter skat	mio. kr.	17,1	18,9	16,2	16,5	11,3
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	23,3	15,3	13,6	19,1	14,5
Investeringsaktivitet	mio. kr.	-35,0	5,7	-18,9	-4,3	-5,6
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-8,4	-7,6	-7,6	5,9	-4,2
Årets pengestrømme	mio. kr.	-20,1	13,4	-12,9	8,9	4,7
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	32,1	7,2	5,6	2,7	4,7
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	4,9	3,9	4,9	4,5	6,8
Egenkapital	mio. kr.	122,6	113,8	102,5	95,6	85,2
Balancesum	mio. kr.	154,5	147,7	135,8	128,2	115,4
Investeret kapital	mio. kr.	122,7	113,8	102,7	97,4	86,7
Antal medarbejdere	antal	117	119	114	100	95
Omsætning pr. medarbejder	tkr.	2.391	2.338	2.111	2.182	1.948
	Index	123	120	108	112	100
Nøgletal						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	8,2	9,0	9,3	9,5	7,7
Afkastningsgrad (ROIC)	%	19,5	23,0	22,2	22,6	17,0
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	9,0	10,0	8,5	8,7	5,9
Egenkapitalforrentning	%	14,5	17,5	16,4	18,3	13,8
Soliditet	%	79,3	77,0	75,4	74,6	73,8
Indre værdi, ultimo	kr.	64	60	54	50	45
Børskurs, ultimo	kr.	118	182	153	110	64
Børskurs indre værdi		1,8	3,0	2,8	2,2	1,4
Price Earnings (PE)	kr.	13,1	18,3	18,0	12,6	10,8
Price Cash Flow (PCF)	kr.	9,6	22,6	21,5	10,9	8,8
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	4,0	4,4	4,0	4,0	3,0
Dividend Yield	%	3,4	2,4	2,6	3,6	4,7
Payout ratio	%	49	49	52	51	56

De anførte indtæktstal er med basisår 2003/04. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 2005 vejledning i nøgletalsberegning. Nøgletallene er tilpasset aktiesplittet, som skete i 2007/08, hvor aktiestørrelsen er nedsat fra 100 kr. pr. aktie til 20 kr. pr. aktie.

Regnskabsberetning

Resultat – årets resultat som forventet

Resultat af primær drift (EBIT) i 2007/08 blev 23,0 mio. kr. mod 24,9 mio. kr. i 2006/07. Efter skat blev resultatet 17,1 mio. kr. mod 18,9 mio. kr. sidste år.

Resultatet svarer til de forventninger, som selskabet udtrykte i forbindelse med halvårsrapporten i maj 2008 om et primært resultat i niveauet 23 mio. kr. for hele regnskabsåret 2007/08.

Koncernens omsætning voksede til 279,7 mio.kr. mod 278,2 mio. kr. sidste år. Ledelsens forventninger fra maj 2008 om en omsætning i niveauet 285 mio. kr. blev således ikke indfriet. Dette skyldes, at regnskabsårets 4. kvartal (01.07.08 – 30.09.08) udviste en faldende tendens.

Det forventede koncernresultat blev nået til trods for, at den realiserede omsætning i 4. kvartal blev 8% mindre end forventet. Resultatet blev positivt påvirket af en mindre stigning i bruttoavance. Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger samt afskrivninger blev realiseret som forventet.

Omkostninger og investeringer, der er rettet mod gennemførelse af både kort- og langsigtede udviklings- og innovationsprojekter hos Gabriel, udgjorde 9,7 mio. kr. mod 9,1 mio. kr. sidste år.

Koncernens driftsaktiviteter har i 2007/08 givet et positivt cash flow på 23,3 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. sidste år.

Koncernens overordnede økonomiske mål – en afkastningsgrad (ROIC) på mindst 15% – blev realiseret med en afkastningsgrad på 19,5% mod 23,0% sidste år. Gabriels gennemsnitlige årlige vækst mål blev ikke indfriet i regnskabsåret. Omsætningen blev fastholdt på samme niveau som sidste år, overskudsgraden blev på 8,2% mod 9,0% året før, og resultatet pr. aktie blev 9 kr. pr. aktie mod 10 kr. pr. aktie i 2006/07.

Omsætningen - steg med 1%

Totalomsætningen steg med 1% til 279,7 mio. kr. Eksportomsætningen steg med 3% til 243,8 mio. kr. og udgjorde 87% af totalomsætningen. Salget i Danmark faldt med 14% til 35,9 mio. kr.

Samtlige primære markeder melder om faldende efterspørgsel, ligesom produktmix har tendens mod sortimentets lavere prisgrupper. Mulighederne for på kort sigt at påvirke omsætningsstørrelsen i forhold til markedstendenserne anses for begrænsede i det kriseramte internationale marked for erhvervsmøbler.

Som senere beskrevet satser Gabriel på tæt samarbejde med strategiske partnere og kunder, hvortil der udvikles løsninger, som også vil være interessante og attraktive i et negativt marked.

Koncernen fastholder derfor sin strategi om "at vokse med de største" og skærper yderligere fokus mod de 50 udvalgte topkunder, der i 2007/08 aftog 61% af omsætningen.

Salgsdivisionen **Gabriel Contract** (andel 85%), der afsætter møbelstoffer til erhvervsmøbler, sæder til transportmidler mv., omsatte for 238,7 mio. kr. mod 231,9 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 3%.

I **Gabriel Home** (andel 15%), der afsætter møbelstoffer til privatmøbler, blev omsætningen 41,1 mio. kr. mod 46,3 mio. kr. sidste år, svarende til et fald på 12%.

Vareforbrug – bruttoavance

Den realiserede bruttoavance i 2007/08 blev marginalt forbedret i indeværende år.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger steg som forventet med 4% til 55,3 mio. kr.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger steg med 2% til 42,0 mio. kr.

Afskrivninger

Koncernens afskrivninger udgør 4,9 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. sidste år. De seneste års høje aktivitetsniveau inden for udvikling og innovation har medført stigende af- og nedskrivninger af projekter.

**Resultat af investeringen i
det litauiske farveri Scandye UAB**

I årets resultat før skat er der indregnet -0,5 mio. kr. som andel af resultatet i Scandye UAB, hvilket ligger i det forventede niveau.

Finansielle poster og skat

Koncernens finansielle poster viser en indtægt på 0,5 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år.

Den effektive skatteprocent for koncernen udgør 25,7% mod 24,5% sidste år, som var positivt påvirket af nedsættelsen af skatteprocenten.

Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 154,5 mio. kr. pr. 30. september 2008 mod 147,7 mio. kr. sidste år.

Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger blev reduceret til 42,9 mio. kr. mod 44,2 mio. kr. sidste år.

Øvrige aktiver og investeringer

Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger er øget med 30,6 mio. kr. som følge af byggeaktiviteten. Udvik-

lingsprojekter er vokset med 0,7 mio. kr. Værdien af tekniske anlæg og inventar er reduceret med 2,3 mio. kr.

Som følge af, at koncernens investeringer i Gabriel Innovation Center ind til videre er egenfinansieret, er den likvide beholdning faldet fra 20 mio. kr. sidste år til ca. 0 kr. ved regnskabsårets udgang. Gabriel har en uudnyttet driftskreditramme gennem koncernens bankforbindelse og har endvidere et lånetilsagn til delvis finansiering af byggeprojektet.

Pengestrøm

Koncernen har øget pengestrømmen fra driftsaktiviteten til 23,3 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. sidste år.

Årets pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør -35,0 mio. kr. Finansieringsaktiviteten udgør -8,4 mio. kr. i forbindelse med udlodning af udbytte.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør pr. 30. september 2008 122,6 mio. kr. mod 113,8 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Soliditeten udgør 79% på balancedagen.

Udbytte

På grundlag af det opnåede resultat og koncernens solide finansielle beredskab indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet for 2007/08 fastsættes til 20% svarende til 4 kr. pr. aktie à 20 kr. pr. stk. Årets udbytte svarer til en payout-ratio på 49%. Udbyttet vil være til disposition den 22. december 2008.

Udvikling i omsætningen

Gabriel Contract – Vækst på 3%. Styrket position hos udvalgte topkunder og nye produkter

Også i 2007/08 styrkede Gabriel sin position som innovati-
ons- og udviklingspartner hos de udvalgte topkunder.

Gabriel Contract udgør 85% af Gabriels samlede omsæt-
ning. I 2007/08 steg omsætningen i Gabriel Contract med
3% til 238,7 mio. kr. Året blev påvirket af den negative udvik-
ling i markedssituationen, hvor samtlige markeder melder om
faldende efterspørgsel.

Gennem Gabriels forretningsenhed FurnMaster er der i
2007/08 udviklet og lanceret en række løsninger til Gabriels
topkunder i erhvervsmøbelmarkedet. Især møbelstoffer, der
behandles i electro welding processer, udviser god vækst i et
ellers faldende totalmarked.

Ved at fokusere på udvikling af produkter og ydelser inden
for Gabriels værdikæde, er der identificeret et uændret po-
tentiale hos udvalgte producenter af erhvervsmøbler på ca.
900 mio. kr. svarende til en markedsandel på 25%. Potentia-
let forventes at være stabilt i 2008/09, primært drevet af en-
kelte nye topkunder, nye polsterløsninger og relevante ser-
vices, der tilbydes i Gabriels forretningsmodel.

I oktober 2008 deltog Gabriel for 13. gang på verdens stør-
ste messe for erhvervsmøbler, Orgatec, der blev afholdt i
Køln. Et udvalg af Gabriels forretningsenheder var repræsen-
teret på standen. Resultatet af dette var et stort antal besø-
gende. Der var en positiv modtagelse af Gabriels nye pro-
dukter og ydelser fra tekstiler, over polsterløsninger
(FurnMaster), prøvematerialer (SampleMaster), udvikling og
design (DesignMaster), til Innovationsprocesser (Innovation-
Master).

Gabriel Home – Nedgang i omsætning på 12%

Udviklingen i privatmøbelmarkedet har især i regnskabsårets
anden halvdel været påvirket af finanskrisens negative indfly-
delse på efterspørgslen efter private forbrugsgoder.

Omsætningen i Gabriel Home udgjorde i 2007/08 41,1 mio.
kr. mod 46,3 mio. kr. året før, hvilket svarer til ledelsens for-
ventninger efter 3. kvartal. Salget til privatmøbelmarkedet
udgjorde i alt 15% af Gabriels samlede omsætning. I Home

kan der ligesom i Contract konstateres et skift mod lavere
prisgrupper.

Der er i flere år investeret i udvikling af nye produkter til
Home. Det seneste er møbelstofserien Poetic Utility, der er et
tekstilkoncept udviklet og lanceret i direkte samarbejde med
internationalt markedsledende privatmøbelproducenter og
som er blevet vel modtaget i markedet.

Gabriel Home arbejder efter samme strategi som Gabriel
Contract på at udvikle og tilbyde produkter og ydelser inden
for hele værdikæden fra idé til møbelbruger. Disse ydelser
udvikles inden for Gabriels forretningsenheder (FurnMaster,
SampleMaster, InnovationMaster, DesignMaster) i et tæt
samarbejde med den enkelte topkunde. Privatmøbelmarke-
det er mere kortsigtet og fashion-præget end det mere smags-
mæssigt homogene og stabile erhvervsmøbelmarked. Derfor
er discipliner, der ligger inden for Gabriels styrkeområde –
herunder fleksibilitet, kort udviklingstid, værdiskabende de-
sign, produktdokumentation, effektive logistikløsninger og
prismæssig konkurrenceevne – af afgørende betydning.

Potentialet i det internationale privatmøbelmarked er 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 ud-
gangen af 2007/08 er der identificeret et potentiale hos de
topkunder, der bearbejdes, i niveauet 300 mio. kr., svarende
til en markedsandel på ca. 14%.

Fremtidig rapportering om Gabriel Contract og Gabriel Home

Samarbejdet med internationalt markedsledende topkunder
på såvel erhvervsmøbelmarkedet som på privatmøbelmarke-
det foregår efter den samme fokusstrategi på udvalgte top-
kunder. I stigende grad producerer disse topkunder både er-
hvervsmøbler og privatmøbler til den kvalitetsmæssigt bedste
ende af markedet.

På den baggrund vælger Gabriel i indværende regnskabs-
år (2008/09) at samle rapporteringen om udvikling og om-
sætning til den samlede omsætning, som inkluderer både
Gabriel Contract og Gabriel Home.

Innovation i Gabriel – "Time-to-market" 3 – 5 år

InnovationMaster

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

I relation til Gabriels kerneproces, produkt- og procesinnovation, tilbyder InnovationMaster sig som servicepartner, primært hvor en Gabriel kunde har ønsker om at etablere og gennemføre radikal produkt- og/eller procesudvikling. Dette gøres i et åbent innovationsmiljø med strategiske partnere. Pera Innovation Ltd., er som tidligere oplyst en af InnovationMasters strategiske samarbejdspartnere med lang erfaring i etablering af åbne innovationsnetværk.

Projektportefølje

Samarbejdet med Pera har i 2007/08 resulteret i etablering af projekter målrettet Gabriels værdikæde samt afdækning af nye muligheder inden for området tekniske tekstiler. Der er i løbet af året etableret en projektportefølje med betydelige omend usikre, forventede indtjeningspotentialer og en forventet "time-to-market" på 3-5 år.

Projektporteføljen rummer ved afslutningen af året 3 projekter med fokus på reduktion af CO₂ og øget sundhed. Et af projekterne befinder sig i fasen "Prototype". I sidste kvartal af 2007/08 blev der i forbindelse med projektet indgivet en patentansøgning. En nærmere beskrivelse af projektet og det anmeldte patent, vil ske senere.

De to øvrige projekter befinder sig i fasen "Ideudvikling".

Kompetenceudvikling

InnovationMaster har igennem året øget sine kompetencer inden for innovationsuddannelse og -ledelse. I 2007/08 gennemførte InnovationMaster i samarbejde med Danfoss Universe et kompetenceudviklingsprojekt for alle medarbejdere i Gabriel under overskriften "Fra ide til innovation – en rejse for alle i Gabriel"

"Fra ide til innovation – en rejse for alle i Gabriel"

Formålet hermed er at bibringe den enkelte medarbejder operationelle evner og forståelse for idégenerering, der ind-

går som et værktøj til generering af nye ideer og gennemførelse af procesforbedringer. Derved øges forudsætningerne for at sikre innovation i såvel kerneprocesser som i de enkelte forretningsenheder.

Gabriel Innovation Center

i samarbejde med SmartCityDK

I 2007/08 har InnovationMaster etableret et samarbejde med SmartCityDK, som er et eksperimentarium, demonstrations- og kompetencecenter for byggeerhvervet i Nordjylland. Samarbejdet rummer blandt andet udvikling af et operationelt innovations- og forretningsudviklingsværktøj, som skal indgå som kompetenceelement i SmartCityDK og Gabriel Innovation Center.

Værktøjet bygger på en videreudvikling af InnovationMasters innovationsværktøj og understøttes af en case mellem Aalborg Portland A/S og Gabriel A/S. I udviklingen deltager også Pera Innovation Ltd. og NorthPeople, som er en nystartet konsulentvirksomhed, der har specialiseret sig i facilitering af forandrings-, innovations- og strategiprocesser.

InnovationMaster

– eventuelt selvstændigt datterselskab

I forbindelse med den hastigt stigende aktivitet med udviklingen af perspektivrige produktområder, samt det i samme forbindelse stigende behov for samarbejde med eksterne kompetente partnere, arbejder bestyrelse og ledelse i Gabriel Holding på at lade forretningsenheden InnovationMaster udskille som et selvstændigt datterselskab af Gabriel Holding A/S.

En udskillelse vil samle rettigheder og innovationsaktiviteter og derved synliggøre de reelle værdier i et separat selskab.

For Gabriel Holdings aktionærer og interessenter vil det således være muligt at vurdere den løbende værdi af koncernen for såvel kernevirksomhed som innovationsselskab.

Bestyrelsen forventer at træffe endelig afgørelse om udskillelse af InnovationMaster i et selvstændigt aktieselskab i forbindelse med det ordinære bestyrelsesmøde den 16. december 2008.

Gabriel i Kina

Gabriel Kina

Gabriel har en positiv udvikling i sine aktiviteter i Kina. Det gælder såvel salg af egne designede og producerede produkter i Kina samt udvikling og sourcing af produkter til salg gennem Gabriel i Danmark.

På trods af EU's beslutning om at pålægge antidumping told på udvalgte farvede/vævede tekstiler fra Kina har Gabriel været i stand til at øge indkøb i Kina og skabe en positiv nettoindkomst for koncernen i 2007/08.

Salgsaktiviteter gennem Gabriel (Tianjin) International Trading Co. Ltd. udvikler sig positivt, og salget er mere end fordoblet sammenlignet med samme periode sidste år.

Gabriel Kina flyttede i 2007/08 i nye lokaler i Beijing Central Business District. Herved blev der opnået omkostningsbesparelser, og der blev samtidigt opnået den fordel at komme tættere på topkunders salgskontorer i området.

Gabriel Kina har gennem året arbejdet fokuseret på at etablere og udbygge samarbejdet med markedsledende møbelproducenter. De gode resultater bekræfter, at Gabriels strategi virker med hensyn til at være globalt tæt på topkunderne.

Herudover er der en række lovende udviklingsprojekter i pipeline, og det forventes, at disse projekter vil støtte Gabriels kerneprocesser i bestræbelserne på at reducere det relative omkostningsniveau og styrke salget i Europa/USA – såvel som i Kina.

Leverandørbasen i Kina er i årets løb blevet udviklet og udviklet med henblik på fremskaffelse af miljødokumenterede produkter til globalt konkurrencedygtige priser. I overensstemmelse med miljøstyringssystemet i henhold til ISO 14001 er miljømål for godkendte leverandører blevet formuleret og under løbende opfølgning.

Investeringen i Kina er begyndt at give de forventede afkast, og aktiviteterne forventes samlet set i 2008/09 at bidrage med en stigende nettoindtægt på koncernniveau.

Pr. november 2008 er der 7 ansatte i Gabriel Kina. Såfremt salget i den første del af indeværende regnskabsår forløber tilfredsstillende, er det planlagt at udvide salgsstyrken.

Gabriels farveri til Litauen

Udflytning af Gabriels farveri til Scandye UAB i Litauen

Gabriel ejer 40% af farveriet Scandye UAB, Litauen og vil fremover sammen med anden hovedaktionær belægge hovedparten af produktionskapaciteten.

I regnskabsåret 2007/08 er alle væsentlige investeringer i en ny infrastruktur gennemført hos Scandye. Nye anlæg til produktion af damp og procesvand er taget i anvendelse med et tilfredsstillende resultat, og de bygningsmæssige rammer, som omfatter 9.000 m², er færdigrenoverede.

Installationen af en ny tørreovn har været ramt af forsinkelser, men er under indkøring primo november 2008. Dette anlæg giver den forøgelse af optøringskapaciteten, der fordres for, at farveriet kan opnå den fornødne kvalitet, volumen og indtjening.

Scandye har gennem regnskabsåret udført en stigende produktion af farvning for Gabriel. Derved er der opbygget den nødvendige know-how, hvilket er en forudsætning for, at den planlagte overflytning af produktion fra Gabriel kan finde sted på forsvarlig vis.

Overførsel af produktionen er i en afsluttende fase, hvor det resterende produktionsudstyr til farvning, vask og anden efterbehandling sker fra Gabriel til Scandye i løbet af 1. kvartal 2009.

Resultatet af investeringen i Scandye UAB påvirker Gabriels resultat før skat negativt med 478 tkr. i regnskabsåret 2007/08. Resultatet ligger på niveau med ledelsens forventninger og betragtes som et tilfredsstillende resultat under det forløbne års forudsætninger.

Der forventes en betydelig stigning i Scandyes produktion og produktivitet gennem 2008/09, og Gabriels ledelse forventer på den baggrund et forbedret resultat i selskabet for 2008/09. I indeværende regnskabsår er der ikke indregnet mulige besparelser for koncernen ved udflytningen af produktionen. Først fra regnskabsåret 2009/10 forventes mærkbare besparelser af udflytningen.

Koncernens bygningkompleks i Aalborg

Efter godkendelse af projektet i august 2007, blev byggeriet igangsat oktober 2007. Projektet omfatter bygningsrenovering, tilbygning til centralbygning og udvikling af et innovationscenter i koncernens ejendom, som er centralt placeret i Aalborg. Der etableres et godt 2.000 m² fleksibelt kontormiljø, konference- og kantinefaciliteter, der vil huse Gabriel-forretningsenheder og andre innovative virksomheder.

Byggefaseren er forløbet efter planen således, at bygningerne tages i anvendelse ultimo 2008. Investeringen vil andrage ca. 50 mio. kr., hvoraf der pr. 30. september 2008 er afholdt ca. 36 mio. kr., som er finansieret over det løbende cash flow. Det færdige innovationscenter indgår som et vigtigt omdrejningspunkt for de innovationsaktiviteter, der skal danne grundlag for Gabriels langsigtede indtjening og vækst.

Forventninger 2008/09

Konsekvenserne af den internationale finanskriser har haft negativ indflydelse på ordreindgangen i sidste kvartal af 2007/08. Denne tendens er tiltaget i de 2 første måneder af indeværende regnskabsår 2008/09. Gabriel forventer en omsætning i niveauet 210 – 220 mio. kr. mod 280 mio. kr. i 2007/08. Ledelsen gennemførte i oktober 2008 en tilpasning af budget og handlingsplan for 2008/09. Endvidere blev der gennemført en slankning af organisationen. I den forbindelse vil der i 1. kvartalsrapport for 2008/09 (okt.-dec.) blive hensat ca. 3 mio. kr. til godtgørelser i forbindelse med opsigelserne. I forbindelse med overflytning af farveriet til Scandye UAB i Litauen vil antallet af timelønnede medarbejdere blive reduceret.

Ledelsen forventer et primært resultat (EBIT) for 2008/09 i et niveau på 10 – 12 mio. kr. Forventningerne er forbundet med usikkerhed på grund af den internationale økonomiske krise. Ledelsen er imidlertid af den opfattelse, at der med den gennemførte korrigerede forretningsplan er handlet rettidigt i forhold til at forsvare indtjeningen.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/08 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 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2007 - 30. september 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Anvendt regnskabspraksis

Gabriel Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2007 - 30. september 2008 omfatter både koncernregnskab for Gabriel Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Gabriel Holding A/S for 2007/08 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagen A/S oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Gabriel Holding A/S har med virkning fra 1. oktober 2007 implementeret IFRS nr. 7 vedrørende præsentation af finansielle instrumenter. Implementeringen har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år.

Den nye standard har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie

Resultatopgørelse for året 01.10.2007 - 30.09.2008

Koncern	Enhed	2007/08	2006/07
Nettoomsætning	tkr.	279.734	278.247
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	tkr.	5.152	-260
Andre driftsindtægter	tkr.	401	386
Vareforbrug	tkr.	-159.988	-155.454
Andre eksterne omkostninger	tkr.	-42.022	-40.991
Personaleomkostninger	tkr.	-55.307	-53.092
Afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	tkr.	-4.927	-3.892
Resultat af primær drift (EBIT)	tkr.	23.043	24.944
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	tkr.	-478	-674
Finansielle indtægter	tkr.	754	852
Finansielle omkostninger	tkr.	-245	-41
Resultat før skat	tkr.	23.074	25.081
Skat af årets resultat	tkr.	-5.928	-6.136
Årets resultat	tkr.	17.146	18.945

Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie (EPS), basis	kr.	9	10
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	kr.	9	10

Balance pr. 30.09.2008 aktiver

Koncern	Enhed	2008	2007
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver:			
Udviklingsprojekter	tkr.	5.825	5.094
Materielle aktiver:			
Grunde og bygninger	tkr.	48.046	17.429
Tekniske anlæg og maskiner	tkr.	3.768	6.016
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	tkr.	3.372	3.462
	tkr.	55.186	26.907
Andre langfristede aktiver:			
Kapitalandele i dattervirksomheder	tkr.	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	tkr.	10.401	10.879
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	tkr.	2.227	2.230
Andre tilgodehavender	tkr.	1.100	-
	tkr.	13.728	13.109
Langfristede aktiver i alt	tkr.	74.739	45.110
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	tkr.	42.924	44.157
Tilgodehavender	tkr.	36.834	38.415
Likvide beholdninger	tkr.	-	20.000
Kortfristede aktiver i alt	tkr.	79.758	102.572
Aktiver i alt	tkr.	154.497	147.682

Balance pr. 30.09.2008 passiver

Koncern	Enhed	2008	2007
Egenkapital			
Aktiekapital	tkr.	42.000	42.000
Reserve for valutakursregulering	tkr.	30	30
Overført resultat	tkr.	72.126	62.515
Foreslået udbytte	tkr.	8.400	9.240
Egenkapital i alt	tkr.	122.556	113.785
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	tkr.	4.104	3.202
Kortfristede forpligtelser			
Bankgæld	tkr.	67	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser	tkr.	13.145	17.372
Skyldig selskabsskat	tkr.	97	-
Anden gæld	tkr.	14.528	13.323
Kortfristede forpligtelser i alt	tkr.	27.837	30.695
Forpligtelser i alt	tkr.	31.941	33.897
Passiver i alt	tkr.	154.497	147.682

Egenkapitalopgørelse koncern

		Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2006/07						
Egenkapital 01.10.06	tkr.	42.000	30	52.023	8.400	102.453
Egenkapitalbevægelser i 2006/07						
Resultat 2006/07	tkr.	-	-	9.705	9.240	18.945
Totalindkomst i alt	tkr.	-	-	9.705	9.240	18.945
Udloddet udbytte	tkr.	-	-		-7.613	-7.613
Udbytte af egne aktier	tkr.	-	-	787	-787	0
Egenkapitalbevægelser i 2006/07 i alt	tkr.	-	-	10.492	840	11.332
Egenkapital 30.09.07	tkr.	42.000	30	62.515	9.240	113.785
2007/08						
Egenkapital 01.10.07	tkr.	42.000	30	62.515	9.240	113.785
Egenkapitalbevægelser i 2007/08						
Resultat 2007/08	tkr.	-	-	8.746	8.400	17.146
Totalindkomst i alt	tkr.	-	-	8.746	8.400	17.146
Udloddet udbytte	tkr.	-	-		-8.375	-8.375
Udbytte af egne aktier	tkr.	-	-	865	-865	0
Egenkapitalbevægelser i 2007/08 i alt	tkr.	-	-	9.611	-840	8.771
Egenkapital 30.09.08	tkr.	42.000	30	72.126	8.400	122.556

Pengestrømsopgørelse

Koncern	Enhed	2007/08	2006/07
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)	tkr.	23.043	24.944
Regulering for ikke-likvide poster:			
Afskrivninger	tkr.	4.927	3.892
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	tkr.	27.970	28.836
Renteindtægt, betalt	tkr.	754	852
Renteudgift, betalt	tkr.	-245	-41
Ændring i varebeholdninger	tkr.	1.233	-300
Ændring i tilgodehavender	tkr.	1.514	-8.306
Ændring i leverandørgæld			
og anden gæld	tkr.	-3.022	331
Betalt selskabsskat	tkr.	-4.862	-6.024
	tkr.	23.342	15.348
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Køb af immaterielle aktiver	tkr.	-1.995	-2.810
Køb af materielle aktiver	tkr.	-32.122	-7.215
Investering i associeret virksomhed	tkr.	183	147
Investering i andre tilgodehavender	tkr.	-1.100	-
Salg af værdipapirer	tkr.	-	15.584
	tkr.	-35.034	5.706
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Aktionærer:			
Udbytte af egne aktier	tkr.	865	787
Betalt udbytte	tkr.	-9.240	-8.400
	tkr.	-8.375	-7.613
Årets ændring i likvide beholdninger	tkr.	-20.067	13.441
Likvide beholdninger, primo	tkr.	20.000	6.559
Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	tkr.	-67	20.000

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte afledes af den officielle årsrapport.