

Årsregnskabsmeddelelse

Gabriel Holding A/S

01.10.2011 – 30.09.2012

Vækst i omsætning mens primært resultat (EBIT) realiseres over koncernens forventninger for regnskabsåret.

Omsætningen steg med 2% til 247,6 mio. kr. Resultat før skat var næsten uændret og udgjorde 22,3 mio. kr. mod 22,5 mio. kr. sidste år.

Aktivitetsniveauet er øget gennem regnskabsåret. Der er tilført yderligere ressourcer til salgs- og udviklingsrettede aktiviteter for at sikre, at koncernen realiserer potentialer på eksisterende og nye markeder.

- Forventningerne til regnskabsåret 2012/13 er forbundet med stor usikkerhed vedrørende udviklingen i de internationale konjunkturer. Markedet for erhvervsmøbler vurderes at være stabilt til let faldende, men baseret på koncernens udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter forventer ledelsen i det kommende regnskabsår 2012/13 en organisk vækst i omsætning i niveauet 5-10% og en tilsvarende stigning i det primære resultat (EBIT).

Resumé

- Omsætningen steg til 247,6 mio. kr. (242,6 mio. kr.)
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 21,4 mio. kr. (18,2 mio. kr.)
- Overskudsgraden blev 8,7% (7,5%).
- Resultat efter skat blev 17,8 mio. kr. (16,9 mio. kr.).
- Finansielle poster påvirkede resultatet negativt med en nettoudgift på 0,6 mio. kr. mod en nettoindtægt på 0,8 mio. kr. sidste år.
- Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 11,2% (9,4%).
- Pengestrømmen fra periodens drift blev 28,0 mio. kr. (26,7 mio. kr.).
- I regnskabsåret er der anvendt brutto 7 mio. kr. på forskning og udvikling, hvilket udgør 3% af omsætningen og er på niveau med året før.
- Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen en stigning i udbyttet til kr. 4,50 (kr. 4,25) pr. aktie a kr. 20.

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen i Gabriel Holding A/S den 13. december 2012:

- Der udloddes et udbytte på kr. 4,50 pr. aktie a kr. 20.
- Bestyrelsen foreslår godkendelse af overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen
- Bestyrelsen foreslår genvalg af direktør Jørgen Kjær Jacobsen, direktør Kaj Taidal og direktør Søren B. Lauritsen samt valg af direktør Knud Erik Hansen som selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.
- Bestyrelsen foreslår genvalg af selskabets revisor.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på selskabets generalforsamling torsdag den 13. december 2012 kl. 14.00 på selskabets kontor i Aalborg.

Den officielle årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse, og den trykte udgave af årsrapporten foreligger den 4. december 2012 på selskabets kontor.

DIREKTION

Anders Hedegaard Petersen
Direktør

BESTYRELSE

Jørgen Kjær Jacobsen
Formand

Kaj Taidal
Næstformand

Claus Christensen

Søren Brahm Lauritsen

Quinten Xerxes van Dalm
Medarbejderrepræsentant

Ole Thomsen
Medarbejderrepræsentant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

HOVEDTAL	Enhed	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Omsætning	mio. kr.	247,6	242,6	220,4	204,7	279,7
	Index	89	87	79	73	100
Heraf eksport	mio. kr.	227,9	221,2	200,1	182,8	243,8
Eksportandel	%	92	91	91	89	87
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	21,5	18,2	10,4	2,0	23,0
Finansielle poster netto	mio. kr.	0,8	4,3	2,5	-0,3	0,0
Resultat før skat	mio. kr.	22,3	22,5	12,9	1,7	23,0
Skat	mio. kr.	-4,5	-5,6	-2,7	-0,4	-5,9
Resultat efter skat	mio. kr.	17,8	16,9	10,2	1,3	17,1
Pengestrøm fra:						
Driftsaktivitet	mio. kr.	28,0	26,6	-8,4	18,5	23,3
Investeringsaktivitet	mio. kr.	8,7	-3,7	-11,0	-58,5	-35,0
Finansieringsaktivitet	mio. kr.	-10,6	-8,8	4,4	34,5	- 8,4
Årets pengestrømme	mio. kr.	26,1	14,1	-15,0	-5,5	-20,1
Investeringer i materielle aktiver	mio. kr.	2,9	4,5	13,6	24,3	32,1
Af- og nedskrivninger	mio. kr.	6,1	6,2	4,5	4,4	4,9
Egenkapital	mio. kr.	146,6	136,7	125,8	115,4	122,6
Balancesum	mio. kr.	229,4	228,8	221,7	197,1	154,5
Investeret kapital	mio. kr.	189,2	195,2	193,8	163,9	122,7
Antal medarbejdere	antal	69	64	63	92	117
Omsætning pr. medarbejder	t.kr.	3.589	3.791	3.499	2.225	2.391
NØGLETAL						
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	8,7	7,5	4,7	1,0	8,2
Afkastningsgrad (ROIC) før skat	%	11,2	9,4	5,8	1,4	19,5
Afkastningsgrad (ROIC) efter skat	%	9,2	8,7	5,7	0,9	14,5
Resultat pr. aktie (EPS)	kr.	9,4	8,9	5,4	0,7	9,0
Egenkapitalforrentning	%	12,5	12,8	8,4	1,1	14,5
Soliditet	%	63,9	59,7	56,7	58,6	79,3
Indre værdi, ultimo	kr.	78	72	67	61	64
Børskurs, ultimo	kr.	100	80	68	69	118
Børskurs/indre værdi		1,3	1,1	1,0	1,1	1,8
Price earnings (PE)	kr.	10,6	9,0	12,6	99	13,1
Price Cash Flow (PCF)	kr.	6,7	5,7	-	6,5	9,6
Foreslået udbytte pr. 20 kr. aktie	kr.	4,50	4,25	3,25	0,00	4,00
Dividend Yield	%	4,5	5,3	4,8	0	3,4
Payout-ratio	%	48	48	60	0	49

De anførte indekstal er med basisår 2007/08. Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

LEDELSESBERETNING

SALGS- OG INDTJENINGSRESULTATER I 2011/12

I regnskabsåret 2011/12 realiserede koncernen en omsætning på 247,6 mio. kr. mod 242,6 mio. kr. året før, hvilket svarer til en stigning på 2%. Omsætningsstigningen i 4. kvartal blev 7%.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 21,4 mio. kr. (18,2 mio. kr.). Overskudsgraden blev forbedret til 8,7% (7,5%).

Resultat før skat blev 22,3 mio. kr. (22,5 mio. kr.). Resultatandelen efter skat fra den associerede virksomhed, Scandye UAB, blev 1,4 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. sidste år. Resultat efter skat blev 17,8 mio. kr. (16,9 mio. kr.).

Finansielle poster påvirkede resultatet negativt med en nettoudgift på 0,6 mio. kr. mod en nettoindtægt på 0,8 mio. kr. sidste år.

Forrentning af den investerede kapital (ROIC) før skat blev 11,2% (9,4%).

Pengestrømmen fra periodens drift blev 28,0 (26,7 mio. kr.).

I forbindelse med kvartalsrapporten for 3. kvartal 2011/12 udtrykte ledelsen forventninger om en omsætning samt et primært driftsresultat (EBIT) på niveau med 2010/11. Resultat før skat forventedes at blive 18-20 mio. kr. Både omsætning og indtjening overgik imidlertid forventningerne i 4. kvartal, hvorfor årets samlede driftsresultat og resultat før skat blev bedre end forventet.

Under de givne markedsbetingelser finder ledelsen, at resultatet for året er tilfredsstillende.

HOVEDPUNKTER

Omsætningen

Koncernens omsætning steg med 2% til 247,6 mio. kr. mod 242,6 mio. kr. året før.

Vareforbrug – bruttoavance

Koncernens realiserede bruttoavance i 2011/12 blev 40,5% mod 41,9% i 2010/11. Faldet i bruttoavance skyldes, at optimeringer, produktivitetsforbedringer samt salgspris-

reguleringer ikke kunne opveje stigningen i primært globale uld- og polyesterråvarepriser.

Andre eksterne omkostninger

Koncernens eksterne omkostninger faldt med 3,0 mio. kr. svarende til 7%. Faldet kan overvejende henføres til besparelser på fragtområdet samt messedeltagelse, hvor sammenligningsåret 2010/11 er påvirket af koncernens væsentlige salgsomkostninger til "Orgatec"-messen, der afholdes hvert andet år i Køln.

Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger faldt med 2% til 35,2 mio. kr. i 2011/12 mod 36,0 mio. kr. sidste år.

Personaleomkostningerne er for regnskabsåret fordelt med 26% (30%) på administration, 14% (14%) på udvikling og 60% (56%) på salgsrettede omkostninger. Den øgede andel af salgsomkostninger afspejler, at koncernens effektiviseringsgevinster fra administration er anvendt til salgsrettede aktiviteter for at sikre udvidelse af potentialer i både modne markeder og vækstmarkeder.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere for regnskabsåret udgør 69 mod 64 i 2010/11. Ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 udgør antal ansatte i koncernen 72 personer.

Afskrivninger

De samlede afskrivninger i koncernen udgør 6,1 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. sidste år.

Resultat af investering i Scandye UAB

I årets resultat er der indregnet en samlet resultatandel af investeringen i Scandye UAB på 1,4 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. sidste år. I forbindelse med yderligere tilkøb af ejerandele i selskabet er resultatandelen øget fra 40% til 49,3% med virkning fra juni 2012. Resultatet i farveriet, der er negativt påvirket af en enkelt storkundes reducerede køb af lønfarvning i løbet af året, anses som tilfredsstillende og bedre end forventet.

Finansielle poster

De finansielle poster udviser en nettoomkostning på 0,6 mio. kr. mod en nettoindtægt sid-

ste år på 0,8 mio. kr. Posten er negativt påvirket af valutakurstab i 2011/12, det lave renteniveau samt af den lave rente på koncernens obligationsbeholdning.

Balancen

Koncernens samlede balancesum udgør 229,4 mio. kr. mod 228,8 mio. kr. sidste år.

Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger blev 40,5 mio. kr. mod 40,7 mio. kr. sidste år.

Tilgodehavender

De samlede tilgodehavender udgør 42,9 mio. kr. mod 44,5 mio. kr. sidste år. Koncernens tilgodehavender fra salg steg til 32,9 mio. kr. mod 32,6 mio. kr. pr. 30. september 2011.

Koncernens litauiske momstilgodehavende er nedbragt fra 4,9 mio. kr. pr. 30. september 2011 til 3,0 mio. kr. pr. 30. september 2012.

Finansiering og kapitalberedskab

Koncernens cash flow fra driften i 2011/12 blev 28,0 mio. kr. mod 26,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Forbedringen er sket på trods af, at betaling af selskabsskatter i 2011/12 har formindsket likviditeten med 8,3 mio. kr. mod en nettorefusion på 3,1 mio. kr. i 2010/11.

Gabriel har i 2011/12 foretaget samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for 2,9 mio. kr. mod 4,5 mio. kr. sidste år. Investeringerne henføres primært til et antal mindre anskaffelser.

Ultimo året udgør nettoindeståendet af likvide beholdninger 19,7 mio. kr. Desuden har koncernen en uudnyttet kreditramme gennem koncernens bankforbindelse samt en likviditetsreserve på 11,9 mio. kr., der er placeret i danske realkreditobligationer.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 146,6 mio. kr. pr. 30. september 2012 mod 136,7 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Egenkapitalen er således blevet forøget med 9,9 mio. kr., hvoraf 17,8 mio. kr. kan henføres til årets resultat, 0,1 mio. kr. til anden totalindkomst, mens der er udbetalt 8,0 mio. kr. i udbytte.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2011/12 udbetales et udbytte på

4,50 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 8,5 mio. kr.

FORVENTNINGER

I regnskabsåret 2011/12 er der gennemført en række vækst- og potentialeøgende aktiviteter og dermed skabt et forbedret grundlag for vækst. Her kan nævnes:

1. Gennem adskillige år er der satset på produktudvikling, som i høj grad er udviklet sammen med strategiske kunder med global distribution. Alene i 2011/12 er der investeret 7 mio. kr. svarende til 3% af omsætningen.
2. Introduktionen af polstermaterialet ZenXit forløber som planlagt. Pr. 1. oktober 2012 er der ansat en ansvarlig projektleder til varetagelse af den forretningsmæssige udvikling.
3. Salgsstyrken er øget med Key Account Managers i Sverige, Danmark, Norge og Tyskland.
4. Salgsstyrken er øget i Kina og bliver det fortsat i takt med den rekruttering, der er mulig at gennemføre, ligesom der løbende tilføjes regionale salgskontorer i landet.

Med henblik på at opnå vækst gennem tilkøb blev der i slutningen af regnskabsåret 2010/11 etableret et akkvisitionsudvalg, hvor direktion og bestyrelse er repræsenteret. Udvalget har til opgave at strukturere og udbygge indsatsen for indkredsning og vurdering af samt kontakten til købssemner og formidlere.

Udvalget har gennem regnskabsåret tilført og analyseret et antal emner uden, at der i regnskabsåret blev gennemført eller planlagt konkrete opkøb bortset fra den øgede ejerandel i farveriet Scandye UAB. Efter regnskabsårets afslutning er FurnMaster UAB i Litauen blevet stiftet.

Forventningerne til regnskabsåret 2012/13 er forbundet med stor usikkerhed vedrørende udviklingen i de internationale konjunkturer. Markedet for erhvervsmøbler vurderes at være stabilt til let faldende, men baseret på koncernens udbyggede og konstant stigende indsats i udviklings- og salgsaktiviteter forventer ledelsen i det kommende regnskabsår 2012/13 en organisk vækst i omsætning i niveauet 5-10% og en tilsvarende stigning i det primære resultat (EBIT).

SALGSAKTIVITETER I 2011/12

Koncernens omsætning steg i regnskabsåret med 2% til 247,6 mio. kr. mod 242,6 mio. kr. sidste år.

Væksten kommer fra møbelstoffer til erhvervsmøbler samt produkter og serviceydelser, som koncernen afsætter til samme kundekreds, men som tilhører værdikædens næste led, f.eks. tilskæring, syning og polstring af møbeldele. En mindre del af omsætningsvæksten kommer fra øgede lejeindtægter i Gabriel Erhvervspark.

Forretningsenheden FurnMaster har gennem hele regnskabsåret oplevet en fortsat positiv udvikling i såvel omsætning som etablering af nye potentialer.

Den totale eksportomsætning steg med 3% til 227,9 mio. kr. mod 221,2 mio. kr. sidste år. Eksportandelen steg fra 91% til 92%. Salget i Danmark faldt med 8% til 19,7 mio. kr. mod 21,5 mio. kr. sidste år. Faldet i omsætning i Danmark henføres primært til fortsat outsourcing blandt danske møbelproducenter samt konkurs hos en større dansk møbelproducent.

Gabriel fastholder sin strategi om "at vokse med de største", hvilket sikrer den målrettede indsats over for udvalgte topkunder. Gabriels fokus på produkt- og procesinnovation med opbakning fra flere forretningsenheder har positiv virkning på salget. I løbet af 2011/12 er salgsstyrken udvidet gennem tilføjelse af Key Account Managers, der skal varetage udviklingen af markederne i henholdsvis Tyskland, Sverige, Norge, Danmark og Kina.

I februar 2012 deltog Gabriel på Skandinaviens største møbelmesse i Stockholm. På messen blev Gabriel bekræftet i, at arbejdet med strategien "Møbelstof i anvendelse" giver resultater og medvirker til at øge potentialerne for flere af Gabriels forretningsenheder.

På NEOCON, Nordamerikas største møbelmesse, som afholdes hvert år i Chicago, oplevede Gabriel en stor andel af tekstiler og tekstile løsninger repræsenteret hos flere markedsledende producenter. Markedsandelen på netop det amerikanske marked er øget gennem året og har betydet en markant vækst i afsætningen til de førende amerikanske producenter.

Efter regnskabsårets afslutning afholdtes koncernens vigtige salgsaktivitet, deltagelsen på erhvervsmøbelmessen "Orgatec" i Köln, Tyskland. På messen introducerede koncernen en lang række nye tekstiler og løsninger. Introduktionen af disse nye produkter, som er foregået i samarbejde med markedsførende erhvervsmøbelproducenter, er afviklet positivt og giver forventning om, at disse produkter og løsninger kan bidrage til at fastholde samt udvide koncernens position som den foretrukne udviklingspartner og leverandør.

PRODUKTUDVIKLING OG INNOVATION I GABRIEL

På trods af den fortsat afdæmpede efterspørgsel er der blandt de markedsledende producenter af erhvervsmøbler stor interesse for nye produkter og løsninger. Udviklingsaktiviteten hos disse kunder intensiveres og inkluderer både tekstiler og services/løsninger fra koncernens øvrige forretningsenheder.

Gabriels produkt- og procesinnovation fra idé til færdigpolstret produkt har fortsat i 2011/12 været en prioriteret kerneaktivitet i Gabriel. Investeringen i forskning og udvikling udgør uændret 7 mio. kr., svarende til 3% af omsætningen. Udvikling af nye produkter og løsninger foregår koordineret og afstemt med koncernens vigtigste kunder. Den koordinerede indsats er med til at øge træfsikkerheden samt introduktionshastigheden for produkter, løsninger og services, der lanceres på markedet.

Koncernens mål om, at minimum 30% af omsætningen stammer fra produkter, der er yngre end 5 år, blev ikke indfriet i 2011/12, idet omsætningsandelen fra nye produkter blev 27%. Andelen udgjorde 31% i 2010/11. Omsætningsandelen fra nye produkter hos topkunder udgjorde i 2011/12 35%. Dette afspejler koncernens fokuserede strategi, hvor produktudvikling og indsalg målrettes netop denne kundegruppe.

Produktudvikling og innovation finder sted i samtlige af Gabriels strategiske forretningsenheder (Masters), som samlet understøtter kerneprocessen "produkt- og procesinnovation". De enkelte enheders unikke markedspotentialer identificeres, udvikles og aktiveres samtidig med, at værdien af en fælles koordineret indsats udnyttes og målrettet tilbydes markedets ledende møbelproducenter.

Forretningsenheden DesignMaster gennemfører løbende designbaserede udviklings- og konsulentaktiviteter, der tager afsæt i kunders og slutbrugeres ønsker og behov. Dette sker på baggrund af grundlæggende markedsindsigt og målrettet research, der baserer sig på "time-to-market" inden for 3-18 måneder.

Med afsæt i temaet "Møbelstoffer i anvendelse" og gennem en målrettet formidling af Gabriels innovations- og udviklingsstrategi er der etableret tætte relationer til udvalgte møbelproducenters designere, udviklingsteams og beslutningstagere.

På den baggrund er en række projekter blevet realiseret, og nye er igangsat. I regnskabsåret er der frigivet 8 nye produkter, hvilket lever op til årets mål. For produktnyheder og cases henvises i øvrigt til www.gabriel.dk.

GABRIEL ASIA PACIFIC (TIDLIGERE GABRIEL I KINA)

Salgsudviklingen i regnskabsåret 2011/12 var fortsat positiv, og enheden præsterede en tilfredsstillende vækst i resultatet.

Gabriel Asia Pacific er en vigtig del af den samlede strategi om at kunne servicere globale erhvervsmøbelproducenter og -distributører samt at sikre frembringelse af innovative og konkurrencedygtige produkter til alle markeder.

Der er i regnskabsåret udviklet nye produkter og etableret løbende leverancer til nye strategiske kunder i USA og i Asien. Nye udviklingsprojekter er konstant i pipeline, og den lokale indsats er intensiveret.

Markedet i Asien er generelt prisfølsomt, men de ledende markedsaktører udviser i stigende grad interesse for Gabriel Asia Pacific, der placerer sig i nichen for højt forædlede møbelstoffer og beslægtede tekstilprodukter, hvor der stilles ufravigelige krav til design, kvalitet og produkter med dokumentation for miljø- og energimæssig bæredygtighed, konkurrencedygtige priser samt korte leveringstider.

ZENXIT A/S

I regnskabsåret 2011/12 blev udviklingsprojektet ZenXit, vedrørende et miljøvenligt polstermateriale, overført til Gabriel Innovation A/S fra søsterselskabet Gabriel A/S. I samme

forbindelse ændrede Gabriel Innovation A/S navn til ZenXit A/S. Pr. 1. oktober 2012 er der ansat en projektleder til såvel at sikre den fortsatte udvikling af anvendelsespotentialet i materialet som til at bringe produktet på markedet i nært samarbejde med Gabriels salgsorganisation. Indtil overtagelsen af udviklingsprojektet har selskabet været uden aktivitet.

ZenXit-produktet er ikke indregnet i salgsforventningerne til 2012/13, og det forventes, at udviklingen vil medføre særlige omkostninger til den kommende produkttilpasning og -introduktion i indeværende og kommende regnskabsår.

POLSTERVIRKSOMHED, FURNMASTER UAB, LITAUEN

Efter regnskabsårets afslutning har driftsselskabet Gabriel A/S etableret datterselskabet FurnMaster UAB i Litauen. Ejerandelen i selskabet udgør 90 %. FurnMaster UAB er etableret som produktionsenhed der skal supportere koncernens fortsatte strategiske indsats om at tage møbelstof i anvendelse.

FARVERI, SCANDYE UAB, LITAUEN

Resultatandelen (efter skat) fra den associerede virksomhed, Scandye UAB, blev 1,4 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. sidste år. Resultatnedgangen henføres til nedgang i aktiviteten hos en enkelt storkunde. Ejerandelen i selskabet blev forøget til 49,3% i regnskabsåret ved en pro rata overtagelse af en hidtidig aktionærs ejerandel.

I 2012/13 forventes stigning i både omsætning og indtjening.

GABRIEL ERHVERVSPARK – GABRIEL EJENDOMME A/S

I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdiansættelse af ejendomskomplekset uændret opgjort som kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger, svarende til en regnskabsmæssig værdi på 68,0 mio. kr. pr. 30. september 2012.

Koncernens ejendomskompleks i Aalborg er i datterselskabet Gabriel Ejendomme A/S optaget til en beregnet dagsværdi på 82,5 mio. kr., hvilket svarer til en merværdi på 14,5 mio. kr. i forhold til den koncernregnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2012.

Resultat efter skat for 2011/12 i Gabriel Ejendomme A/S blev et overskud på 1,9 mio. kr. Der er i løbet af regnskabsåret indgået nye lejekontrakter med eksterne lejere, og der forventes en svagt stigende omsætning og indtjening i 2012/13.

Pr. 30. september 2012 har Gabriel Ejendomme A/S udlejet ca. 6.000 m², hvilket svarer til næsten fuld udlejning af det renoverede bygningsareal. Ledelsen vurderer til stadighed, hvorledes ejendommens værdi og indtægter kan udvikles og optimeres til fordel for både lejere og ejere.

Gabriel Erhvervspark er veletableret i sin rolle som et af flere samlingspunkter i Aalborg for erhvervs- og universitetsfolk. Det sker dels på initiativ fra såvel eksterne erhvervs- som uddannelsesinstitutioner, dels fra Gabriel og andre lejere i Erhvervsparken.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 01.10.2011 - 30.09.2012

	Koncern	
tkr.	2011/12	2010/11
Nettoomsætning	247.643	242.611
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-1.910	1.800
Andre driftsindtægter	1.181	558
Vareforbrug	-145.493	-142.792
Andre eksterne omkostninger	-38.770	-41.778
Personaleomkostninger	-35.157	-36.009
Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver	-6.055	-6.167
Resultat af primær drift (EBIT)	21.439	18.223
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.372	3.430
Finansielle indtægter	1.292	2.481
Finansielle omkostninger	-1.848	-1.665
Resultat før skat	22.255	22.469
Skat af årets resultat	-4.488	-5.610
Årets resultat	17.767	16.859
Resultat pr. aktie (kr.):		
Resultat pr. aktie (EPS), basis	9,4	8,9
Resultat pr. aktie (EPS-D), udvandet	9,4	8,9

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR ÅRET 01.10.2011 - 30.09.2012

	Koncern	
tkr.	2011/12	2010/11
Årets resultat	17.767	16.859
Anden totalindkomst:		
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-26	171
Skat heraf	-1	-38
Værdiregulering af sikrings- transaktioner	109	-
Skat heraf	-27	-
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	81	33
Anden totalindkomst efter skat	136	166
Totalindkomst i alt	17.903	17.025

BALANCE PR. 30.09.2012 - AKTIVER

	Koncern	
tkr.	2011/12	2010/11
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver:		
Udviklingsprojekter	9.128	7.061
Materielle aktiver:		
Grunde og bygninger	68.026	69.500
Tekniske anlæg og maskiner	971	1.488
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.838	8.957
	77.835	79.945
Andre langfristede aktiver:		
Kapitalandele i associerede virksomheder	18.734	15.104
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	7.269	8.633
Andre tilgodehavender	1.470	1.470
Værdipapirer	11.864	27.524
	39.337	52.731
Langfristede aktiver i alt	126.300	139.737
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	40.514	40.721
Tilgodehavender	42.899	44.464
Likvide beholdninger	19.676	3.885
Kortfristede aktiver i alt	103.089	89.070
Aktiver i alt	229.389	228.807

BALANCE PR. 30.09.2012 - PASSIVER

	Koncern	
tkr.	2011/12	2010/11
Egenkapital		
Aktiekapital	37.800	37.800
Reserve for valutakursreguleringer	223	142
Reserve for dagsværdiregulering	179	206
Reserve for sikringstransaktioner	82	-
Overført resultat	99.786	90.524
Foreslået udbytte	8.505	8.033
Egenkapital i alt	146.575	136.705
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	7.223	7.960
Kreditinstitutter	34.855	36.907
Leasingforpligtelser	3.337	4.003
Langfristede forpligtelser i alt	45.415	48.870
Kortfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter	2.099	12.388
Leasingforpligtelser	1.281	1.086
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.956	13.029
Selskabsskat	1.054	4.072
Anden gæld	13.009	12.657
Kortfristede forpligtelser i alt	37.399	43.232
Forpligtelser i alt	82.814	92.102
Passiver i alt	229.389	228.807

EGENKAPITALOPGØRELSE Koncern

tkr.	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi- regulering	Reserve for sikrings- transaktion	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2010/11							
Egenkapital 01.10.10	37.800	109	73	-	81.698	6.143	125.823
Totalindkomst for perioden							
Resultat 2010/11	-	-	-	-	8.826	8.033	16.859
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	33	-	-	-	-	33
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	171	-	-	-	171
Skat af anden totalindkomst	-	-	-38	-	-	-	-38
Anden totalindkomst i alt	-	33	133	-	-	-	166
Totalindkomst i alt for året	-	33	133	-	8.826	8.033	17.025
Transaktioner med ejere							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-6.143	-6.143
Egenkapital 30.09.11	37.800	142	206	-	90.524	8.033	136.705
2011/12							
Egenkapital 01.10.11	37.800	142	206	-	90.524	8.033	136.705
Totalindkomst for perioden							
Resultat 2011/12	-	-	-	-	9.262	8.505	17.767
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	81	-	-	-	-	81
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-26	-	-	-	-26
Værdiregulering af sikrings-transaktioner	-	-	-	109	-	-	109
Skat af anden totalindkomst	-	-	-1	-27	-	-	-28
Anden totalindkomst i alt	-	81	-27	82	-	-	136
Totalindkomst i alt for året	-	81	-27	82	9.262	8.505	17.903
Transaktioner med ejere							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-8.033	-8.033
Egenkapital 30.09.12	37.800	223	179	82	99.786	8.505	146.575

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncern	
tkr.	2011/12	2010/11
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	22.255	22.469
Regulering for ikke-likvide poster:		
Afskrivninger	6.055	6.167
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-1.372	-3.430
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	26.938	25.206
Ændring i varebeholdninger	207	-5.655
Ændring i tilgodehavender	1.565	-879
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	7.575	4.835
Betalt selskabsskat	-8.278	-2.179
Refunderet selskabsskat	-	5.328
	28.007	26.656
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Tilgang immaterielle aktiver	-3.372	-2.650
Køb af materielle aktiver	-2.872	-4.507
Salg af materielle aktiver	245	-
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.258	-
Ændring i tilgodehavende hos associeret virksomhed	1.364	1.253
Køb/salg af værdipapirer	15.621	2.217
	8.728	-3.687
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på langfristet lån	-2.084	-2.061
Udvidelse af leasingaftale	723	-
Afdrag på leasingforpligtelse	-1.194	-637
Aktionærer:		
Betalt udbytte	-8.033	-6.143
	-10.588	-8.841
Årets ændring i likvide beholdninger	26.147	14.128
Bankgæld/Likvide beholdninger, primo	-6.471	-20.599
Bankgæld/Likvide beholdninger, ultimo	19.676	-6.471